

ICG Umbrella Fund - Precious Metals Champions Fund UCITS

Geprüfter Jahresbericht per 31.12.2021

Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions AG
Hintergass 19
LI-9490 Vaduz



Asset Manager:

Independent Capital Group AG
Waldmannstrasse 8
CH-8001 Zürich



Die Organisation des OGAW im Überblick

Verwaltungsgesellschaft

Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat

Roger Zulliger

Gérard Olivary

Matthias Voigt

Geschäftsleitung

Marc Luchsinger

Thomas Maag

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St.Gallen

Der OGAW im Überblick

Name des OGAW

ICG Umbrella Fund

Rechtliche Struktur

OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)

Umbrella-Konstruktion

Ja, mit drei Teilfonds

Gründungsland

Liechtenstein

Gründungsdatum des OGAW

24. Oktober 2017

Zuständige Aufsichtsbehörde

Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

Informationen zum Teilfonds

Name des Teilfonds

Precious Metals Champions Fund

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember

Rechnungswährung

USD

Asset Manager

Independent Capital Group AG, Waldmannstrasse 8, CH-8001 Zürich

Verwahrstelle

LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG, Vadianstrasse 25a / Neumarkt 5, CH-9001 St.Gallen

Vertreter in der Schweiz

OpenFunds Investment Services AG, Seefeldstrasse 35, CH-8002 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel

Das Ziel des Teilfonds ist es, mittel- und langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesem Zweck wird im Rohstoff Sektor investiert, wobei hauptsächlich in börsenkotierten Firmen aus der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind. Der Fokus ist auf Edelmetalle, Platingruppenmetalle und Edelsteine gesetzt. Der Teilfonds soll für Investoren eine zusätzliche Diversifikation zu bereits bestehenden Anlagen bieten.

Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert hauptsächlich direkt in Wertpapiere der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind oder indirekt in Edelmetalle, Platingruppenmetalle und Edelsteine über Futures und andere derivativen Finanzinstrumente oder strukturierte Produkte.

Die Rohstoffaktien- wie auch Rohstoffselektion basiert auf verschiedenen finanziellen wie operativen Kennzahlen und Bewertungsgrundsätzen. Zusätzlich fließen Nachhaltigkeitskriterien in die Selektion ein. Dabei sind Best-in-Class Ansätze und die relative Attraktivität entscheidend. Der Teilfonds investiert hauptsächlich an Finanzmärkten in Europa, Nordamerika, Australien, Südafrika, Hongkong und Singapur. Der Teilfonds kann auch an anderen Märkten investieren.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210% des Netto- Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Der Teilfonds darf höchstens 10% seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAW oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

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

Nach einem positiven 2020 konnten die Edelmetall-Firmen ihre Performance nicht fortsetzen – der Precious Metals Champions Fund (PMC) verlor im 2021 knapp 13% - Im Vergleich zur Konkurrenz konnte der Fonds über 30% seiner Peers schlagen, seit Beginn des neuen Jahres konnte der Fonds jedoch aufholen und schlägt mittlerweile über 95% seiner Peers und gehört zu den besten Edelmetall-Fonds im Bloomberg Universum. Die Nachfrage nach Gold und Edelmetalle war im 2021 nicht besonders, deshalb konnten die Assets im PMC nur geringfügig auf knapp USD 5 Millionen gesteigert werden.

Seitdem die Inflationserwartungen genau messbar sind, ist Gold in der Vergangenheit jedes Mal, wenn die Inflationserwartungen stiegen, sowohl nominal als auch real gestiegen, mit einer Ausnahme: 1999 und dem Platzen der Technologieblase, als die Inflationserwartungen sanken und der Goldpreis stagnierte. Laut Cantor Fitzgerald ist die wichtigste Erkenntnis, dass Gold in der Vergangenheit bei steigenden Inflationserwartungen nie korrigierte. Dies galt auch unmittelbar nach dem durch COVID ausgelösten drastischen Markteinbruch in Q1/20, als die Inflationserwartungen zunächst einbrachen und dann in die Höhe schnellten. Innerhalb von sechs Monaten nach dem Absturz erreichte der Goldpreis ein neues Allzeithoch. Die Anomalie liegt in dem darauf folgenden Neunmonatszeitraum von August 2020 bis April 2021, als die Inflationserwartungen weiter stiegen und Gold zum ersten Mal in der Geschichte einen Rückgang verzeichnete. Während des größten Teils dieses Zeitraums von Mitte 2020 bis Mitte 2021 war die allgemeine Meinung, dass die Inflation "vorübergehend" sei. Diese Meinung ändert sich – Marktteilnehmer sprechen nun von einer "anhaltenden" Inflation. Analysten erwarten deshalb, dass der Goldpreis wieder an sein historisch positives Verhältnis zu den Inflationserwartungen anknüpfen wird was im Endeffekt einen positiven Effekt auf die Aktien von Edelmetall-Produzenten hat.

Die Scorecard der Independent Capital Group favorisiert Firmen mit den relativ stärksten Margen, gesunder Finanzierung sowie starker ESG-Bewertungen – wir sind überzeugt, dass das Portfolio des PMC in Zukunft vom starken Gold/Edelmetallumfeld profitieren wird und dank der eigens entwickelter Scorecard die relativ besten Firmen auswählen kann. Ein Blick auf die Finanzzahlen der Portfoliounternehmen des Precious Metals Champions Fund an, so sieht der Fall immer noch äußerst attraktiv aus. Zum ersten Mal seit der Auflegung wurde die Nettoverschuldung im Verhältnis zum Eigenkapital negativ (-0,4 %), was bedeutet, dass die Unternehmen mehr Barmittel als Schulden in ihrer Bilanz haben. Dies lässt Spielraum für mehr Aktionärsrendite durch Dividendenerhöhungen oder Aktienrückkäufe. Die Dividendenrendite des Portfolios liegt derzeit bei über 3,2 %, was für Goldunternehmen historisch gesehen extrem hoch ist. Die Free-Cashflow-Rendite von fast 8 % in diesem Jahr sollte Unternehmen die Möglichkeit geben, treue Anleger für die schwache Aktienperformance im Jahr 2021 zu belohnen.

Details zu den Anlageklassen

USD

Klasse	Erstmission	Erstausgabepreis	NAV per Stichtag	Performance Periode	Performance seit Lancierung
Klasse A ISIN: LI0445625085 Valor: 44562508	02.06.2020	USD 150.00	USD 141.11	-12.99%	-5.93%
Klasse B ISIN: LI0445625093 Valor: 44562509	08.02.2021	USD 150.00	USD 134.45	-10.37%	-10.37%

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Vermögensrechnung per 31.12.2021

USD

Bankguthaben, davon		881'909.11
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	881'909.11	
Wertpapiere, davon		3'763'384.91
<i>Anleihen / Schuldverschreibungen</i>	89'299.80	
<i>Beteiligungspapiere</i>	3'674'085.11	
Sonstige Vermögenswerte, davon		20'782.14
<i>Zinsen / Dividenden</i>	1'336.50	
<i>Aktivierte Gründungskosten</i>	19'445.64	
Gesamtvermögen		4'666'076.16
Verbindlichkeiten		-33'344.81
Nettovermögen		4'632'731.35

Precious Metals Champions Fund - Klasse A

USD

Nettoinventarwert pro Anteil	141.11
Nettovermögen	4'629'370.12
Anzahl Anteile im Umlauf	32'805.724

Precious Metals Champions Fund - Klasse B

USD

Nettoinventarwert pro Anteil	134.45
Nettovermögen	3'361.23
Anzahl Anteile im Umlauf	25.000

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2021

USD

Wertpapierleihe (Securities Lending)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierleihe (Securities Lending)

Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

USD

Erträge der Wertpapiere, davon		114'863.04
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	114'863.04	
Sonstige Erträge		653.77
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		-4'619.45
Total Erträge		110'897.36
Zinsaufwand		-564.24
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-10'532.36
Aufwendungen für die Verwaltung		-68'006.14
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-7'306.44
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-15'024.10
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		20.85
Total Aufwand		-101'412.43
Nettoertrag		9'484.93
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-242'690.66
Realisierter Erfolg		-233'205.73
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-291'465.96
Gesamterfolg		-524'671.69

Verwendung des Erfolges

USD

Nettoertrag des Rechnungsjahres		9'484.93
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahres		0
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg		9'484.93
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		9'484.93
Vortrag auf neue Rechnung		0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

USD

Precious Metals Champions Fund - Klasse A

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'145'205.01
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'008'448.03
Gesamterfolg	-524'282.92
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'629'370.12

Precious Metals Champions Fund - Klasse B

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	3'750.00
Gesamterfolg	-388.77
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'361.23

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Precious Metals Champions Fund - Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	19'392.724
Ausgegebene Anteile	13'533.000
Zurückgenommene Anteile	120.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	32'805.724

Precious Metals Champions Fund - Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0.000
Ausgegebene Anteile	25.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	25.000

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Precious Metals Champions Fund - Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
02.06.2020	8'920.000	1.34	150.00		
31.12.2020	19'392.724	3.15	162.18	8.12%	8.12%
31.12.2021	32'805.724	4.63	141.11	-12.99%	-5.93%

Precious Metals Champions Fund - Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
08.02.2021	25.000	0.004	150.00		
31.12.2021	25.000	0.003	134.45	-10.37%	-10.37%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Wertpapiere									
Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert									
Bahamas									
CS Nassau/ETN 20330202 QGLDI Sr	20586882		USD	49'000	49'000				
Total Bahamas								0.00	0.00
Grossbritannien									
Barclays Bank/ETN 20491006 Othr Sr Ser-A Un	50449632	4'600	USD	23'400	25'000	3'000	29.7666	89'299.80	1.93
Total Grossbritannien								89'299.80	1.93
Irland									
iShares Phy Met/ETC Perp Comd Sr Unsec Reg	12881542		USD	29'700	29'700				
Total Irland								0.00	0.00
Total Anleihen / Schuldverschreibungen, kotiert								89'299.80	1.93
Beteiligungspapiere, kotiert									
Australien									
Evolution Min/RegSh AUD0	14241033		AUD	53'500	53'500				
Newcrest Mining/RegSh AUD0	650853	4'300	AUD	8'700	4'300	8'700	24.48	154'477.41	3.33
Regis Resources/RegSh AUD0	1939356	32'000	AUD	22'000	54'000				
St Barbara/RegSh AUD0	640772	49'000	AUD	109'000	158'000				
Total Australien								154'477.41	3.33
Cayman Islands									
Endeavour Min/RegSh USD0.1	30633281		CAD	6'000	6'000				
Total Cayman Islands								0.00	0.00
Grossbritannien									
Endeavour Mng/RegSh USD0.01	111964350		CAD	8'500	2'300	6'200	27.73	135'290.26	2.92
Hochschild Mini/RegSh GBP0.25	2776396	34'000	GBP	103'600	78'600	59'000	1.301	103'462.22	2.23
Total Grossbritannien								238'752.48	5.15

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Guernsey									
Zimplats Hldgs/RegSh USD0.1	962928		AUD	10'300	10'300				
Total Guernsey								0.00	0.00
Jersey									
Centamin/RegSh GBP0	14361056	62'000	GBP	67'000	129'000				
Total Jersey								0.00	0.00
Junferninseln (GB)									
Aura Minerals/RegSh NPV	45697166		CAD	18'800	2'800	16'000	10.5	132'200.85	2.85
Total Junferninseln (GB)								132'200.85	2.85
Kanada									
ACLARA RES RG-REG S	114397806		CAD	8'107	8'107				
Alamos Gold/RegSh CI-A CAD0	28424443	10'300	CAD	34'400	25'700	19'000	9.73	145'476.02	3.14
Argonaut Gold/RegSh CAD0	11921815	50'500	CAD	6'000	56'500				
B2Gold/RegSh CAD0	3600792		CAD	28'000	28'000				
Barrick Gold/RegSh USD0	337680	3'600	CAD	7'150	2'950	7'800	24.05	147'616.41	3.19
Centerra Gold/RegSh CAD0	1888760	10'000	CAD	23'100	12'300	20'800	9.75	159'585.31	3.44
Dundee Precious/RegSh CAD0	1843825	14'000	CAD	32'700	24'100	22'600	7.82	139'072.15	3.00
Eldorado Gold/RegSh CAD0	45526591	7'000	CAD	16'200	7'000	16'200	11.86	151'190.56	3.26
Jaguar Mining/RegSh CAD0	56569230		CAD	48'000	10'000	38'000	4.31	128'880.09	2.78
Kinross Gold/RegSh CAD0	1977416	13'000	CAD	22'400	11'400	24'000	7.34	138'622.03	2.99
Kirkland Lk Gld/RegSh CAD0	34876080	2'300	CAD	3'640	5'940				
Mandalay Resour/RegSh CAD0	48573080		CAD	139'800	63'800	76'000	2.31	138'149.89	2.98
Pan American Si/RegSh USD0	696996	1'450	CAD	9'950	5'650	5'750	31.56	142'800.52	3.08
Pan American Si/RegSh USD0	696996	1'650	USD		1'650				
Robex Res/RegSh CAD0	698827		CAD	660'000	660'000				
SSR Mining/RegSh CAD0	37752727	4'800	USD	10'200	6'300	8'700	17.7	153'990.00	3.31
Torex Gold Res/RegSh CAD0	32925431	6'400	CAD	23'500	17'000	12'900	13.15	133'487.45	2.88
Wheaton Prc Mtl/RegSh USD0	36429694	2'200	CAD	3'400	1'600	4'000	54.28	170'853.86	3.69
Yamana Gold/RegSh CAD0	1657932	19'000	CAD	42'800	25'000	36'800	5.32	154'058.06	3.33
Total Kanada								1'903'782.35	41.08

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Russland									
MMC NORILSK NIC/SADR	29777450		USD	7'900	7'900				
Polymetal Intl/RegSh GBP0	14016589	4'300	GBP	9'300	5'300	8'300	13.115	146'723.23	3.17
Polyus/RegSh RUB1	2393404	500	RUB	800	570	730	13'075	126'732.95	2.74
Total Russland								273'456.18	5.90
Südafrika									
Anglo Am Plat/RegSh ZAR0.1	853439		ZAR	2'080	2'080				
AngloGold Ashan/RegSh ZAR0.25	1517625	4'000	ZAR	4'100	8'100				
Gold Fields/RegSh ZAR0.5	803185		ZAR	13'800		13'800	174.14	150'687.59	3.25
Impala Plat Hld/RegSh ZAR0.025	2684096	9'000	ZAR	14'400	11'200	12'200	225	172'124.31	3.72
North Plat Hldg/RegSh ZAR0	111913631		ZAR	10'500		10'500	209.5	137'934.59	2.98
Northam Platinu/RegSh ZAR0	1241842		ZAR	10'500	10'500				
Royal Bafokeng/RegSh ZAR0.01	11901559	23'000	ZAR	33'700	36'700	20'000	156.32	196'039.87	4.23
Sibanye Stillw/RegSh ZAR0	51268740	27'950	ZAR	53'200	33'750	47'400	49.1	145'935.08	3.15
Total Südafrika								802'721.44	17.33
USA									
Newmont/RegSh USD1.6	956952	1'500	USD	3'190	1'970	2'720	62.02	168'694.40	3.64
Total USA								168'694.40	3.64
Total Beteiligungspapiere, kotiert								3'674'085.11	79.29
Total Wertpapiere								3'763'384.91	81.22
Finanzderivate									
Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle									
CAD/USD/1.27008/29.01.2021	ZBFXF0000454		CAD	36'797.4	28'972.51				
RUB/USD/75.04519/29.01.2021	ZBFXF0000455		RUB	917'409.49	12'224.76				
ZAR/USD/13.95396/14.05.2021	ZBFXF0000495		ZAR	607'068.35	43'505.09				
Total Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle								0.00	0.00
Total Finanzderivate								0.00	0.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2021	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2021	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
Total Depotwert								3'763'384.91	81.22
Bankguthaben auf Sicht								881'909.11	19.04
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								20'782.14	0.45
Gesamtfondsvermögen								4'666'076.16	100.71
Verbindlichkeiten								-33'344.81	-0.71
Nettofondsvermögen								4'632'731.35	100.00

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren

Vermögensverwaltungsgebühr und Vertriebsgebühr

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Klasse A	0.60%	USD 28'586.92
Klasse B	1.20%	USD 38.23

Verwaltungsgebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.20%	CHF 36'000.00	CHF 0.00	USD 39'380.99

(1) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 1'500 p.a. je Anteilsklasse

Verwahrstellengebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (2)	Zuzüglich p.a. (3)	Effektiv
0.10%	CHF 10'000.00	CHF 1'680.00	CHF 0.00	USD 7'306.44

(2) Zzgl. CHF 1'680 p.a. (Service Fee)

(3) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 2'000 p.a. je Anteilsklasse

Erfolgshonorar

Keine erfolgsabhängigen Vergütungen

Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a.
Klasse A	2.12%
Klasse B	2.65%

Transaktionskosten

USD 59'149.70

Zusätzlich trägt der jeweilige Teilfonds sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des jeweiligen Teilfonds sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der jeweilige Teilfonds trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

Währungstabelle

USD/AUD	1.3787
USD/CAD	1.2708
USD/CHF	0.9121
USD/CZK	21.9109
USD/DKK	6.5658
USD/EUR	0.8829
USD/GBP	0.7419
USD/HKD	7.7991
USD/JPY	115.1151
USD/NOK	8.8194
USD/SEK	9.0502
USD/SGD	1.3490
USD/ZAR	15.9478

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Raiffeisen Bank International AG, Wien
SIX SIS AG, Zürich 1
Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong

Risikoprofil

Teilfondsspezifische Risiken

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Teilfonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und –wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode: Commitment Approach

Maximaler Hebel: 210%

Erwarteter Hebel: 200%

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kursschwankungen verursachen.

Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den teilfondsspezifischen Risiken können die Anlagen des Teilfonds allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

Risikomanagement

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten.

Stichtag	31.12.2021
Derivatrisiko	0.00%

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird zum Verkehrswert nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Bei Geldmarktinstrumenten wird ausgehend vom Nettoerwerbkurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht 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, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das jeweilige Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft das jeweilige Teilfondsvermögen auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Informationen an die Anleger / Veröffentlichungen

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden. Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.accuro-funds.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

Anlegermitteilung vom 24. Juni 2021 (Im Originalwortlaut)

Die Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende wesentliche Änderungen des Treuhandvertrags inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekts. Die FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat diese Änderungen am 24. Juni 2021 genehmigt bzw. zur Kenntnis genommen.

Schaffung einer weiteren Anteilsklasse

Es wird eine weitere Anteilsklasse mit der Bezeichnung Klasse D geschaffen. Die Angaben zu dieser Anteilsklasse sind dem überarbeiteten Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt zu entnehmen.

Treuhandvertrag, Art. 8: Rücknahme von Anteilen

Die Verwaltungsgesellschaft kann auf Wunsch und mit dem ausdrücklichen Einverständnis des betroffenen Anlegers die Auszahlung des Rücknahmepreises an einen Anleger in specie vornehmen (Sachauslage). Dabei werden Anlagen aus den Vermögenswerten des Teilfonds in Höhe des für den entsprechenden Bewertungsstichtag geltenden Nettoinventarwertes der zurückgegebenen Anteile auf den Anleger übertragen. Der Wert der Anlagen wird für den entsprechenden Bewertungsstichtag nach der unter Treuhandvertrag Art. 6 „Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil“ beschriebenen Weise berechnet. Die Art der in diesem Fall zu übertragenden Vermögenswerte ist auf einer fairen und vernünftigen Grundlage und ohne Beeinträchtigung der Interessen der anderen Anleger des betreffenden Teilfonds zu bestimmen.

Treuhandvertrag, Art. 32 Anlagegrenzen

E Besondere Techniken und Instrumente, die Wertpapiere und Geldmarktinstrumente zum Gegenstand haben

Inskünftig ist die Wertpapierleihe (Securities Lending) für alle Teilfonds nicht mehr zulässig.

Treuhandvertrag, Anhang A: Teilfonds im Überblick – Precious Metals Champions Fund

A Stammdaten und Informationen des Teilfonds und dessen Anteilsklassen;

Verwaltungsgebühr

Ab der dritten Anteilsklasse fällt ein Honorar von CHF 1'500 p.a. je Anteilsklasse an.

Treuhandvertrag, Anhang A: Teilfonds im Überblick – Precious Metals Champions Fund

A Stammdaten und Informationen des Teilfonds und dessen Anteilsklassen;

Verwahrstellengebühr

Ab der dritten Anteilsklasse fällt ein Honorar von CHF 2'000 p.a. je Anteilsklasse an.

Treuhandvertrag, Anhang A: Teilfonds im Überblick – Precious Metals Champions Fund

C Anlagegrundsätze des Teilfonds;

a) Anlageziel und Anlagepolitik

Es wird neu ausdrücklich darauf hingewiesen, dass die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Sowohl im Prospekt wie auch im Treuhandvertrag wurden weitere redaktionelle Anpassungen vorgenommen. Diese redaktionellen Anpassungen werden in dieser Mitteilung nicht separat aufgeführt, sondern sind bereits in den aktualisierten Fondsdokumenten enthalten.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile vor in Kraft tretender Änderungen zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können. Der Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt treten am 1. Juli 2021 in Kraft.

Treuhandvertrag, Anhang B: Wechsel der Vertreterin in der Schweiz

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Vertreterin in der Schweiz, informiert hiermit die Anleger, dass vorbehältlich der Zustimmung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA per 1. August 2021 ein Wechsel des Vertreters in der Schweiz für diesen Fonds vollzogen wird:

- Anstelle der bisherigen Vertreterin, der LLB Swiss Investment AG, Zürich, wird die OpenFunds Investment Services AG, Zürich, die Aufgabe als neue Vertreterin des Fonds übernehmen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers

über den Jahresbericht 2021

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des ICG Umbrella Fund - Precious Metals Champions Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ICG Umbrella Fund - Precious Metals Champions Fund zum 31. Dezember 2021 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung 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 der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
Leitender Revisor

Jürgen Wohlwend

St. Gallen, 25. April 2022