



# VP Bank Paladin Fund

Jahresbericht per 31.12.2021 (geprüft)

---

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs  
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

## Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	3
Auf einen Blick .....	4
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers .....	6
VP Bank Paladin Portfolio .....	8
Vermögensrechnung per 31.12.2021 .....	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021 .....	9
Verwendung des Erfolgs .....	11
3-Jahres-Vergleich .....	12
Veränderung des Nettovermögens .....	13
Anteile im Umlauf .....	14
Vermögensinventar per 31.12.2021 .....	15
Derivative Finanzinstrumente .....	17
Ergänzende Angaben .....	18
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	22

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

## Organisation

### Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)  
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)  
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

### Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)  
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)  
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

### Portfolio Manager

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Verwahrstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG  
Schanzenstrasse 4a  
CH-3008 Bern

### Vertriebsträger

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Register- und Transferstelle

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

### Informationsstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers  
Aktiengesellschaft  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Zahlstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers  
Aktiengesellschaft  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)  
Meierhofstrasse 2  
LI-9490 Vaduz

### Publikationsorgan Singapur

Monetary Authority of Singapore (CISNet)  
Shenton Way MAS Building 10  
SG-048619 Singapur

## Auf einen Blick

**Nettovermögen per 31.12.2021** USD 92.7 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2021

VP Bank Paladin Portfolio (BI) USD 106.02  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) EUR 99.12

<b>Rendite<sup>1</sup></b>	<b>seit Liberierung p.a.</b>	<b>1 Jahr<sup>2</sup></b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	0.65 %	0.91 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	-	-0.88 %

<b>Liberierung</b>	<b>per</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	14.12.2012
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	07.05.2021

<b>Total Expense Ratio (TER)<sup>3</sup></b>	<b>ohne Performance Fee</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	0.57 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	0.57 %

<b>Synthetisches Total Expense Ratio<sup>4</sup></b>	
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	1.93 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	1.93 %

<b>Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>5</sup></b>	
VP Bank Paladin Portfolio	70.77 %

<b>Erfolgsverwendung</b>	
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	Thesaurierend
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	Thesaurierend

<b>Kommissionen/Gebühren</b>	<b>Pauschale Entschädigung (max.)</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	0.750 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	0.750 %

<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 liberiert wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Liberierung bis zum Geschäftsjahresende.

<sup>3</sup> Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

<sup>4</sup> Der Fonds investiert per Berichtsstichtag mehr als 10 % seines Nettofondsvermögens in andere Fonds (Zielfonds). Es wird daher eine so genannte „synthetische TER“ berechnet. Das heisst, zusätzlich zur TER des Fonds (ohne Performance Fee) werden die gewichteten, anteiligen TER der Zielfonds (sofern verfügbar) hinzugerechnet, wobei erhaltene Retrozessionen in Abzug gebracht werden.

<sup>5</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

VP Bank Paladin Portfolio		zuzüglich bis zu (p.a.) CHF 15'000.00
	<b>Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)</b>	<b>Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	2.00 %	n/a
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	2.00 %	n/a
	<b>Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)</b>	<b>Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	0.00 %	n/a
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	0.00 %	n/a
	<b>Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.)</b>	<b>Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	0.00 %	n/a
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	0.00 %	n/a
	<b>Fondsdomizil</b>	<b>ISIN</b>
VP Bank Paladin Portfolio (BI)	Liechtenstein	LI0198795739
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H)	Liechtenstein	LI0198795747

## Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

Das Jahr 2021 war geprägt durch eine sich fortsetzende wirtschaftliche Erholung, weitere Belastungen durch die Covid-19 Pandemie (Delta und Omikron Varianten), Lieferketten-Engpässe und deutlich ansteigende Inflationsraten. Bereits im 1. Quartal 2021 führte dies zu einem stärkeren Zinsanstieg bei längeren Anleihen Laufzeiten, insbesondere in den USA, was die Aufwertung des US-Dollars unterstützte. An den Aktienmärkten führte diese Entwicklung immer wieder zu Kursrückschlägen, über das Gesamtjahr konnten die Aktienmärkte aber deutlich zugewinnen. Eine wichtige Ausnahme waren die Schwellenländer mit einer negativen Jahresperformance. In China kam es zu einer deutlich nachlassenden Konjunkturdynamik. Zudem belasteten die verstärkten regulatorischen Eingriffe in verschiedene Wirtschaftssektoren und die Überschuldungsprobleme im Immobiliensektor die Marktentwicklung.

An den Aktienmärkten kam es im Jahresverlauf zu häufigen Sektor- und Faktorrotationen mit Bewertungsrückschlägen von höher bewerteten Wachstumswerten und Umschichtungen in zyklischere Sektoren. Diese Entwicklung führte zu einer hohen Performancedispersion bei aktienorientierten Strategien, was in der Betrachtung der verschiedenen Vergleichsindizes für Hedgefonds-Strategien auf Gesamtebene nicht ersichtlich ist. Der HFRX Global Hedge Fund Index erreichte im Jahr 2021 eine Performance von +3.65%, angeführt von Aktienstrategien mit einer Performance von +12.14% für den HFRX Equity Hedge Sub-Index. In den drei weiteren Sub-Strategien war die absolute Performanceentwicklung, anders als in den beiden Vorjahren, jedoch sehr limitiert. So erreichte der HFRX Event Driven Subindex eine Jahresperformance von nur +0.48%, der HFRX Relative Value Arbitrage Index ein Jahresergebnis von +0.41% und für den HFRX Macro/CTA Subindex ergab sich eine negative Performance von -0.83%.

Das VP Bank Paladin Portfolio war zu Jahresbeginn ausgewogen nach Substrategien über insgesamt 19 Zielfonds alloziert. Davon rund 38.1% in Equity Hedge Strategien (Equity Long/Short sowie Equity Market Neutral), 24.7% im Bereich Event Driven, 15.9% im Bereich Global Macro sowie rund 21.4% im Relative Value Bereich sowie einer Zielfondsallokation in Insurance Linked Securities (ILS). Im Februar 2021 wurde die ILS-Allokation veräussert um bestehende Strategien wie Event Driven, Relative Value Arbitrage sowie Equity Long/Short zu erhöhen. Für das Gesamtjahr 2021 erzielte das VP Bank Paladin Portfolio eine Nettoperformance von +0.91%.

Im 1. Halbjahr 2021 erwiesen sich insbesondere die Allokationen im Bereich Equity Market Neutral (Janus Henderson Global Equity Market Neutral sowie Pictet TR-Agora) als Belastungsfaktoren auf Gesamtportfolioebene. Die häufigen Phasen von Faktorrotationen führten hier per Saldo zu negativen Performancebeiträgen. Dabei wurden die Gewichtungen in den marktneutralen Zielfondsallokation ab Jahresbeginn schrittweise veräussert. Die starken Rotationen führten auch bei den direktionalen Equity Long/Short Strategien zu im Vergleich zum Vorjahr meist geringeren absoluten Performancebeiträgen. Auf Zielfondsebene entwickelten sich Chilton Equity Long Short sowie die ab Mai 2021 eingesetzte Allokation im Carmignac Portfolio Long-Short European Equities überdurchschnittlich. Die Zielfonds Electron Global, Wellington Technology Long Short, JMS – AlphaCore One sowie Pictet TR-Mandarin konnten jedoch nicht an die sehr guten Performanceleistungen des Vorjahres anknüpfen.

Aufgrund des anhaltend positiven Ausblicks bezüglich M&A-Aktivitäten wurden die Allokation im Event Driven Bereich im Jahresverlauf erhöht. Alle drei eingesetzten Zielfonds, Man GLG Event Driven Alternative, Bardin Hill Arbitrage sowie BSF Global Event Driven, konnten dabei den Event Driven Substrategieindex übertreffen.

Im Vergleich zur Gewichtung im HFRX Global Hedge Fund Index blieb der Global Macro Bereich während des gesamten Jahres untergewichtet. Die höher allozierte Short Term CTA Allokation, Tungsten TRYCON AI Global Markets, konnte dabei HFRX Macro/CTA Substrategie übertreffen und über Aktienindex Long Positionen sowie auf der Zinsseite (über Long sowie Short Positionen) positive Ergebnisse erzielen. Dagegen blieb das Umfeld für die geringer gewichtete Emerging Markets Allokation im GAM Star Emerging Market Rates herausfordernd und die Positionsgewichtung wurde in mehreren Schritten reduziert.

Im Relative Value Bereich konnten die vier seit Jahresbeginn eingesetzten Zielfonds den Substrategie Vergleichsindex ebenfalls übertreffen. Die Relative Value Allokation wurde dabei im späteren Jahresverlauf leicht ausgebaut, um von wieder zunehmenden Volatilitäten und höherer Marktdispersion zu profitieren. Höher gewichtet waren die Allokationen in den Positionen Janus Henderson Global Multi-Strategy (Hauptallokationen in Relative Value Substrategien) sowie Advent Global Partners (Convertible Arbitrage), geringer gewichtet dagegen die Allokationen in GCA Credit Long/Short sowie Ellington Structured Credit. Im November 2021 wurde der Relative Value Bereich um eine Neuallokation im KLS Ionic Relative Value Arbitrage Fund erweitert.

Per Jahresende 2021 war das Portfolio über 17 Zielfonds in den verschiedenen Substrategien alloziert. Mit höheren Gewichtungen in den Bereichen Equity Hedge mit rund 31.9% (7 Zielfonds), Relative Value 29.4% (5 Zielfonds) sowie Event Driven 28.0% (3 Zielfonds) sowie einer nach wie vor geringeren Gewichtung im Global Macro Bereich mit rund 10.7% (2 Zielfonds).

Die Aussichten auf eine Reduktion der durch die wichtigsten Zentralbanken zur Verfügung gestellten Liquidität erhöhen die Volatilität in den traditionellen Aktien- und Anleihenmärkten. Dies wird durch den gestiegenen Inflationsdruck und nach wie vor bestehende Engpässe in den Lieferketten verstärkt. Beide Faktoren wirken in der Tendenz negativ auf die Gewinnmargen der Unternehmen. Das VP Bank Paladin Portfolio erhöht mit einer tiefen Korrelation zu traditionellen Anlagen (Aktien- bzw. Anleihen) die Diversifikation und Flexibilität im einem Gesamtportfoliokontext. Die Anlagestrategie ist zudem auch darauf ausgerichtet von einem Zinsanstieg nicht negativ belastet zu werden. Im Gegenteil sollten einige der Zielfondsallokationen von höheren Marktvolatilitäten und höherer Marktdispersion profitieren.

## VP Bank Paladin Portfolio

### Vermögensrechnung per 31.12.2021

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	139'167.11
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	92'658'393.79
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	4'194.75
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>92'801'755.65</b>
Verbindlichkeiten	-144'625.90
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0.94
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>-144'626.84</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>92'657'128.81</b>
- davon Anteilklasse BI	83'511'155.53
- davon Anteilklasse EUR IM H	9'145'973.28
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse BI	787'705.276
Anteilklasse EUR IM H	81'140.584
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse BI	USD 106.02
Anteilklasse EUR IM H	EUR 99.12

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-67'809.91
- davon Anteilklasse BI	-65'714.24
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'095.67
<b>Total Erträge</b>	<b>-67'809.91</b>
- davon Anteilklasse BI	-65'714.24
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'095.67
Passivzinsen	3'280.59
- davon Anteilklasse BI	3'023.20
- davon Anteilklasse EUR IM H	257.39
Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	292'542.80
- davon Anteilklasse BI	269'722.83
- davon Anteilklasse EUR IM H	22'819.97
an die Verwahrstelle	124'846.80
- davon Anteilklasse BI	115'595.47
- davon Anteilklasse EUR IM H	9'251.33
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	11'575.31
- davon Anteilklasse BI	10'792.66
- davon Anteilklasse EUR IM H	782.65
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	42'295.05
- davon Anteilklasse BI	39'492.43
- davon Anteilklasse EUR IM H	2'802.62
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-29'990.30
- davon Anteilklasse BI	-27'984.15
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'006.15
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>444'550.25</b>
- davon Anteilklasse BI	410'642.44
- davon Anteilklasse EUR IM H	33'907.81

<b>Nettoerfolg</b>	<b>-512'360.16</b>
- davon Anteilklasse BI	-476'356.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	-36'003.48
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>1'978'776.49</b>
- davon Anteilklasse BI	2'555'798.80
- davon Anteilklasse EUR IM H	-577'022.31
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>1'466'416.33</b>
- davon Anteilklasse BI	2'079'442.12
- davon Anteilklasse EUR IM H	-613'025.79
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-1'596'338.63</b>
- davon Anteilklasse BI	-1'507'878.22
- davon Anteilklasse EUR IM H	-88'460.41
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-129'922.30</b>
- davon Anteilklasse BI	571'563.90
- davon Anteilklasse EUR IM H	-701'486.20

## Verwendung des Erfolgs

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-512'360.16</b>
- davon Anteilklasse BI	-476'356.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	-36'003.48
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>-512'360.16</b>
- davon Anteilklasse BI	-476'356.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	-36'003.48
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-512'360.16
- davon Anteilklasse BI	-476'356.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	-36'003.48
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00

## 3-Jahres-Vergleich

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

### Nettovermögen

31.12.2019	45'961'146.50
31.12.2020	69'804'950.09
31.12.2021	92'657'128.81
- Anteilklasse BI	83'511'155.53
- Anteilklasse EUR IM H	9'145'973.28

### Anteile im Umlauf

31.12.2019	447'278.398
31.12.2020	664'399.764
31.12.2021	
- Anteilklasse BI	787'705.276
- Anteilklasse EUR IM H	81'140.584

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	102.76
31.12.2020	105.06
31.12.2021	
- Anteilklasse BI	106.02
- Anteilklasse EUR IM H	112.72

## Veränderung des Nettovermögens

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>69'804'950.09</b>
- davon Anteilklasse BI	69'804'950.09
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
<b>Ausschüttungen</b>	<b>0.00</b>
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
<b>Mittelveränderung aus Anteilsausgaben</b>	<b>38'274'185.07</b>
- davon Anteilklasse BI	27'783'129.97
- davon Anteilklasse EUR IM H	10'491'055.10
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-15'329'903.66</b>
- davon Anteilklasse BI	-14'686'218.52
- davon Anteilklasse EUR IM H	-643'685.14
<b>Ertragsausgleich</b>	<b>37'819.61</b>
- davon Anteilklasse BI	37'730.09
- davon Anteilklasse EUR IM H	89.52
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-129'922.30</b>
- davon Anteilklasse BI	571'563.90
- davon Anteilklasse EUR IM H	-701'486.20
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>92'657'128.81</b>
- davon Anteilklasse BI	83'511'155.53
- davon Anteilklasse EUR IM H	9'145'973.28

## Anteile im Umlauf

VP Bank Paladin Portfolio

---

### Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse BI	664'399.764
- Anteilklasse EUR IM H	0.000

### Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse BI	261'950.554
- Anteilklasse EUR IM H	86'799.584

### Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse BI	-138'645.042
- Anteilklasse EUR IM H	-5'659.000

### Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse BI	787'705.276
- Anteilklasse EUR IM H	81'140.584

## Vermögensinventar per 31.12.2021

### VP Bank Paladin Portfolio

	Anfangsbestand 01.01.2021	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2021	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in EUR</b>							
Tungsten TRYCON AI Global Markets	52'000	10'900	0	62'900	119.84	8'572'002	9.25
<b>Total Fonds in EUR</b>						<b>8'572'002</b>	<b>9.25</b>
<b>Fonds in USD</b>							
Man GLG Event Driven Alternative	24'700	54'160	0	78'860	122.57	9'665'870	10.43
Advent Global Partners	35'500	32'000	0	67'500	136.15	9'189'875	9.92
BSF Global Event Driven	62'265	17'800	7'200	72'865	123.77	9'018'562	9.73
Janus Henderson Global Multi-Strategy	0	844'000	131'000	713'000	10.48	7'472'953	8.07
Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage	663'000	141'000	136'000	668'000	10.94	7'308'254	7.89
Carmignac Long-Short European Equities	0	42'200	0	42'200	168.71	7'119'562	7.68
Franklin K2 Ellington Structured Credit	110'300	425'700	128'000	408'000	10.34	4'220'474	4.55
JMS - AlphaCore One	1'750	11'250	0	13'000	310.38	4'034'940	4.35
U Access GCA Credit Long/Short	32'143	12'843	13'000	31'986	115.75	3'702'318	4.00
Pictet TR - Mandarin	6'370	11'700	0	18'070	201.20	3'635'684	3.92
Franklin K2 Electron Global	115'000	229'000	119'000	225'000	14.30	3'216'690	3.47
Franklin K2 Chilton Equity Long Short	100'000	167'000	0	267'000	11.82	3'155'112	3.41
Franklin K2 Wellington Technology Long Short	89'000	240'000	73'000	256'000	11.87	3'039'616	3.28
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	0	30'400	9'500	20'900	140.41	2'934'569	3.17
KL5 Ion Rel Val -I- USD	0	23'300	0	23'300	112.30	2'616'660	2.82
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	17'000	0	0	17'000	142.43	2'421'310	2.61
GAM Star Emerging Market Rates	369'473	47'000	281'300	135'173	9.87	1'333'941	1.44
GAM Star MBS Total Return	134'000	0	134'000	0	0.00	0	0.00
GAM Star Cat Bond	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Janus Henderson Global Equity Market Neutral	861'252	0	861'252	0	0.00	0	0.00
Limmat Capital LC Equity	40'500	0	40'500	0	0.00	0	0.00
U Acs GCA Cred -B- USD -i&w-	0	1'485'000	1'485'000	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in USD</b>						<b>84'086'391</b>	<b>90.75</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>92'658'394</b>	<b>100.00</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>92'658'394</b>	<b>100.00</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>							
<b>Fonds</b>							
<b>Fonds in USD</b>							
Pictet TR - Agora	24'200	4'150	28'350	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in USD</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>0</b>	<b>0.00</b>

	Anfangsbestand 01.01.2021	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2021	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						0	0.00
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						92'658'394	100.00
Bankguthaben						139'167	0.15
Derivative Finanzinstrumente						4'195	0.00
Gesamtvermögen						92'801'756	100.16
Bankverbindlichkeiten						-1	0.00
Verbindlichkeiten						-144'626	-0.16
Nettovermögen						92'657'129	100.00

<sup>1</sup> inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

## Derivative Finanzinstrumente

### Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse		Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert in USD	% des NAV
	Kauf	USD 8'478'790	gegen	EUR 7'510'000	11.03.2022	VP Bank AG	-73'902	-0.08
EUR IM H	Kauf	USD 67'650	gegen	EUR 60'000	18.03.2022	VP Bank AG	-692	0.00
EUR IM H	Kauf	EUR 8'110'000	gegen	USD 9'158'623	18.03.2022	VP Bank AG	78'940	0.09
EUR IM H	Kauf	USD 28'325	gegen	EUR 25'000	18.03.2022	VP Bank AG	-151	0.00

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	-74'745
Devisentermin short	USD	78'940
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		4'195

### Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 7'273'474 gegen EUR 5'980'000	27.04.2021
Kauf USD 9'324'696 gegen EUR 7'683'500	14.05.2021
Kauf EUR 25'000 gegen USD 30'463	18.06.2021
Kauf EUR 24'000 gegen USD 29'179	18.06.2021
Kauf EUR 42'500 gegen USD 51'829	18.06.2021
Kauf EUR 7'683'500 gegen USD 9'336'989	18.06.2021
Kauf USD 9'425'633 gegen EUR 7'775'000	18.06.2021
Kauf USD 875'664 gegen EUR 720'000	28.07.2021
Kauf USD 7'234'604 gegen EUR 5'980'000	28.07.2021
Kauf USD 363'210 gegen EUR 300'000	28.07.2021
Kauf USD 364'405 gegen EUR 310'000	28.07.2021
Kauf EUR 7'050'000 gegen USD 8'359'185	10.09.2021
Kauf USD 8'321'115 gegen EUR 7'050'000	10.09.2021
Kauf USD 9'590'307 gegen EUR 8'115'000	17.09.2021
Kauf EUR 7'805'000 gegen USD 9'483'075	17.09.2021
Kauf EUR 310'000 gegen USD 364'994	17.09.2021
Kauf USD 531'946 gegen EUR 470'000	10.12.2021
Kauf USD 158'298 gegen EUR 140'000	10.12.2021
Kauf USD 8'387'848 gegen EUR 7'070'000	10.12.2021
Kauf EUR 175'000 gegen USD 206'378	10.12.2021
Kauf USD 215'061 gegen EUR 190'000	17.12.2021
Kauf EUR 8'170'000 gegen USD 9'678'999	17.12.2021
Kauf USD 9'231'560 gegen EUR 8'200'000	17.12.2021
Kauf EUR 30'000 gegen USD 34'686	17.12.2021
Kauf USD 67'698 gegen EUR 60'000	17.12.2021
Kauf EUR 190'000 gegen USD 220'666	17.12.2021

## Ergänzende Angaben

### Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

### Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: USD

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

VP Bank Paladin Portfolio:	USD
- Anteilklasse BI:	USD
- Anteilklasse EUR IM H:	EUR

### Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

### Risikomanagement Methode

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

### Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1.— entspricht CHF 0.911200

USD 1.— entspricht EUR 0.879367

### Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse BI:	0.5000 %
- Anteilklasse EUR IM H:	0.5200 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.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.

### **Transaktionskosten**

- Anteilklasse BI: USD 14'679.97
- Anteilklasse EUR IM H: USD 881.95

### **Hinterlegungsstellen**

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

VP Bank Paladin Portfolio:

- CLEARSTREAM BANKING S.A., 1855 Luxemburg, LUXEMBURG (LU)
- Credit Suisse (Schweiz) AG, 8001 Zürich, SCHWEIZ (CH)
- International Fund Services & Asset Management S.A., 5326 Contern, LUXEMBURG (LU)
- UBS Switzerland AG, 8001 Zürich, SCHWEIZ (CH)

### **Vertriebsländer**

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Singapur

### **Steuerliche Transparenz**

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Österreich
- Schweiz

### **Anlegerinformationen**

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li), [www.lafv.li](http://www.lafv.li).

Mitteilung an die Anleger 10.03.2021  
**VP Bank Paladin Fund**

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

- Umstellung der Fondsdokumente (Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag)) auf die neuen Musterdokumente gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt wurden.

Ziffer	Anpassungen
Prospekt Ziffer 1.5 Gesetzlich vorgeschriebene Informationen an die Anleger	Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den regelmässigen Berichten
Prospekt Ziffer 2.3 Risikoprofil und allgemeine Risiken	Allgemeine Beschreibung der Nachhaltigkeitsrisiken
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen	Aufnahme Bestimmungen nach <b>Art. 6</b> Offenlegungsverordnung: <i>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten (Art. 6 Offenlegungsverordnung). Nachhaltigkeitsrisiken werden systematisch in den Investitionsentscheidungsprozess einbezogen. Investitionen, die ein inakzeptabel hohes Nachhaltigkeitsrisiko darstellen, werden ausgeschlossen. Es wird daher nicht erwartet, dass die Nachhaltigkeitsrisikofaktoren einen wesentlichen negativen finanziellen Einfluss auf die Rendite des Teilfonds haben.</i>
Anhang I Ziffer 1.5.5 Register- und Transfer Agent	Aufnahme folgender Datenpunkt: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Register- und Transfer Agent: VP Bank AG, Vaduz</li> </ul>
Anhang I Ziffer 1.7 Zulässige Techniken und Instrumente	Aufnahme folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lombardgeschäfte: Nein</li> <li>• Gesamtrendite-Swap: Nein</li> </ul>
Anhang I Ziffer 1.8 Stammdaten des Teilfonds	Aufnahme folgender Datenpunkt: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Swinging Single Pricing (SSP): Nein</li> </ul>
Anhang I Ziffer 1.8.1 Verwendete Referenzwerte (Benchmarks)	Aufnahme Angaben zu den verwendeten Referenzwerte (Benchmarks): keine
Anhang I Ziffer 1.9.1 Stammdaten Anteilsklassen	Anpassungen folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nicht liberierte Anteilsklasse B (ISIN LI0198795747): <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Änderung Name von "B" in "EUR IM H"</li> <li>○ Änderung Währung von "USD" in "EUR"</li> <li>○ Senkung maximale pauschale Entschädigung von 1.00% auf 0.75%</li> <li>○ Senkung maximale Umtauschkommission von 1.00% auf 0.00%</li> </ul> </li> <li>• Aufnahme Angaben zur Währungsabsicherung der Anteilsklassen</li> </ul>

<b>Anhang I</b> <b>Ziffer 1.9.3.1</b> <b>Pauschale Entschädigung</b>	Ergänzung folgender Textpassage: <i>** Der zuzügliche Betrag gilt für alle oben genannten Anteilklassen insgesamt; bei Angaben in mehreren Währungen verstehen sich die Beträge als kumulativ. Der zuzügliche Betrag kommt p.a. ganz oder teilweise nur dann zur Anwendung, sofern bei einer oder mehreren Gebühren innerhalb der Pauschalentschädigung mit der jeweiligen prozentualen Vergütung die vereinbarten Mindestgebühren nicht erreicht werden.</i>
<b>Anhang I</b> <b>Ziffer 1.9.3.3</b> <b>Carried Interest</b>	Aufnahme Angaben Carried Interest: keine
<b>Anhang III</b> <b>Performance Fee Beispiel</b>	Beim Fonds kommt keine Performance Fee zur Anwendung.

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente sowie die letzten Halbjahres- und Jahresberichte können bei der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, der Verwahrstelle sowie bei Vertretern bzw. Informationsstellen in allfälligen Vertriebsländern kostenlos bezogen sowie auf der Website [www.vpfundsolutions.li](http://www.vpfundsolutions.li) oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) abgerufen werden.

Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Die oben genannten Änderungen treten per 10.03.2021 in Kraft.

Vaduz, im März 2021

#### **Verwaltungsgesellschaft**

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz

#### **Informationsstelle Deutschland**

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers  
Aktiengesellschaft  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

Bericht des Wirtschaftsprüfers des VP Bank Paladin Fund, Vaduz

Bern, 27. April 2022

## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VP Bank Paladin Fund und seines Teilfonds (Seiten 8 bis 21) 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 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 VP Bank Paladin Fund und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie deren 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 dazugehörigen Bericht.

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 zu 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 und seines Teilfonds 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 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.

Ernst & Young AG