



# VP Bank Paladin Fund

Jahresbericht per 31.12.2022 (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 31.12.2022 .....	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 .....	9
Verwendung des Erfolgs .....	11
3-Jahres-Vergleich .....	12
Veränderung des Nettovermögens .....	13
Anteile im Umlauf .....	14
Vermögensinventar per 31.12.2022 .....	15
Derivative Finanzinstrumente .....	17
ESG-Informationen .....	18
Ergänzende Angaben .....	19
Sonstige Informationen (ungeprüft) .....	23
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	25

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

### Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender), Wilen b.  
Wollerau (CH)  
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)  
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

### Verwaltungsrat

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

### 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 Lampe Privatbank AG  
Kaiserstrasse 24  
DE-60311 Frankfurt am Main

### Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG  
Staffelstrasse 12  
CH-8045 Zürich

### Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
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 31.12.2022 USD 71.8 Millionen

### Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022

VP Bank Paladin Portfolio (BI) USD 101.68  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) EUR 92.94

### Rendite<sup>1</sup>

VP Bank Paladin Portfolio (BI) 1 Jahr -4.09 %  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) -6.23 %

### Liberierung

VP Bank Paladin Portfolio (BI) per 14.12.2012  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 07.05.2021

### Total Expense Ratio (TER)<sup>2</sup>

VP Bank Paladin Portfolio (BI) ohne Performance Fee 0.57 %  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 0.59 %

### Synthetisches Total Expense Ratio<sup>3</sup>

VP Bank Paladin Portfolio (BI) 1.55 %  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 1.73 %

### Portfolio Turnover Rate (PTR)<sup>4</sup>

VP Bank Paladin Portfolio 55.18 %

### Erfolgsverwendung

VP Bank Paladin Portfolio (BI) Thesaurierend  
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) Thesaurierend

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

<sup>3</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>4</sup> Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

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

VP Bank Paladin Portfolio

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

## Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

An den globalen Aktien- wie auch Anleihenmärkten kam es im Jahr 2022 zu starken Bewertungskorrekturen ausgehend von Ereignissen wie dem Krieg in der Ukraine sowie dem starken Zinsanstieg. Aufgrund des steigenden Inflationsdrucks, bedingt durch die Energiekrise und nach wie vor bestehender Angebotsengpässe, sahen sich die Zentralbanken im Verlauf des Jahres gezwungen deutliche Leitzinserhöhungen vorzunehmen. Mitte Oktober 2022 erreichten die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI World Index, ihren Jahrestiefpunkt.

An den Anleihenmärkten führte der Zinsanstieg zu entsprechend starken Kursrückschlägen bei Staatsanleihen. Unternehmensanleihen litten im Jahresverlauf zudem unter Ausweitungen der Kreditaufschläge aufgrund von zunehmenden Rezessionsrisiken. Im Aktienbereich entwickelten sich in der relativen Betrachtung Substanzwerte (Value) deutlich besser als Wachstumswerte (Growth) wie beispielsweise Technologiewerte. Dies kann grösstenteils durch den Effekt der deutlich ansteigenden Zinsen sowie auch hoher Anfangsbewertungen von Wachstumswerten erklärt werden. Im Jahresvergleich stieg die Rendite der zehnjährigen US-Treasury Bonds von rund 1.51% zu Jahresbeginn auf rund 3.87%, wobei die Höchststände des Jahres mit einem Renditeniveau von 4.24% im Oktober 2022 erreicht wurden. Der MSCI World Index, als Vergleichsindex für den breiten globalen Aktienmarkt, verzeichnete ein Minus von rund 18.5% für das Gesamtjahr 2022. Im Vergleich ergab sich beim Technologielastigen Nasdaq 100 Index ein Minus von 32.4%. Ein Lichtblick ergab sich zum Jahresende mit sich teilweise verbessernden Wirtschaftsdaten und verringertem Inflationsdruck und dem Entscheid Chinas die Zero-Covid Politik aufzugeben.

Liquide Alternative Anlagestrategien konnten in der Gesamtbetrachtung in einem schwierigen Finanzmarktumfeld limitiert zu einer Performankestabilisierung aus Gesamtportfoliosicht beitragen, entwickelten sich aber im relativen Vergleich besser als Aktien oder Anleihen. Beim HFRX Global Hedge Fund als Vergleichsindex ergab sich für das Jahr 2022 eine Performance von -4.41%. Bei den Sub-Strategien konnten insbesondere systematische Handelsstrategien positive Ergebnisse erzielen. Der HFRX Macro/CTA Index erreichte mit +3.75% ein positives Ergebnis, wobei insbesondere systematische Strategien wie CTAs als Trendfolgestrategien von längeren und starken Trendphasen (USD-Aufwertung, Zinsanstieg) profitieren konnten. Schwierig war das Jahr in den weiteren Sub-Strategien mit negativen Jahresergebnissen: HFRX Relative Value Arbitrage Index -7.72%, HFRX Event Driven Index -7.27% sowie HFRX Equity Hedge Index mit -3.18%.

Das nach Strategien und Zielfonds diversifizierte VP Bank Paladin Portfolio erreichte für das Jahr 2022 ein Ergebnis von -4.09% (BI USD Anteilsklasse). Zu Jahresbeginn war das Portfolio über 17 Investmentmanager diversifiziert. Mit Allokationen in den Sub-Strategien von rund 31.8% Equity Hedge (breitere Diversifikation über 7 Zielfonds), 27.8% Event-Driven (3 Zielfonds), 10.7% Global Macro/CTA (2 Zielfonds) sowie 29.7% Relative Value (5 Zielfonds).

Die Aktienstrategien (Equity Hedge) belasteten insgesamt die Performanceentwicklung. Im Jahresverlauf wurde die Strategiegewichtung deutlich reduziert und einige der Zielfondspositionen veräussert. Positive Performancebeiträge erzielte der Franklin K2 Electron Global als Long/Short Sektor Spezialist im Bereich Versorger und Infrastruktur, welcher vom Thema der Energietransition profitiert.

In der Event-Driven Substrategie konnten die allozierten Zielfonds den breiten Vergleichsindex sowie den Event-Driven Sub-Index übertreffen. Zusätzlich konnten mit einer höheren Gewichtung der Event-Driven Allokation positive absolute Performancebeiträge erzielt werden. Während des Jahres erfolgte eine Neuallokation im dem auf Spezialsituationen fokussierten PrivilEdge – Amber Event Europe.

Im Gegenzug zur Reduktion der Equity Hedge Allokationen wurden die Gewichtungen in Global Macro Strategien bzw. insbesondere in systematischen Anlagestrategien erhöht, was positiv zur Performance beitrug. Neuallokationen erfolgten in CTAs (Trendfolgestrategien) mit der Selektion des Lyxor Epsilon Global Trend, dem Man AHL Trend Alternative sowie als breiter diversifizierte systematische Strategie dem U Access (Irl) Campbell Absolute Return. CTA-Strategien konnten im Jahresverlauf insbesondere von längeren und stärkeren Trendphasen bei Währungen und Zinsen wie der USD-Aufwertung und dem Zinsanstiegstrend, über entsprechende Short-Positionen, profitieren.

In der Relative-Value Arbitrage Substrategie konnten vier der fünf allozierten Zielfonds den globalen Vergleichsindex sowie den Sub-Index übertreffen. Als höher gewichtete Allokation konnte der Janus Henderson Global Multi-Strategy ein positives Jahresergebnis erzielen.

Per Jahresende 2022 war das Portfolio über 20 Zielfonds in den verschiedenen Substrategien alloziert mit Allokationen von rund 23.3% im Bereich Equity Hedge (6 Zielfonds), 29.6% Event-Driven (4 Zielfonds), 18.8% Global Macro/CTA (5 Zielfonds) sowie 28.3% Relative Value (5 Zielfonds).

Mit der Perspektive auf rückläufige Inflationsraten für das Jahr 2023, unter anderem durch Basiseffekte bei den Energiepreisen, und damit einem fortgeschrittenen Leitzinsanhebungszyklus der Zentralbanken konnten sich die Finanzmärkte bereits deutlich von den letztjährigen Jahrestiefstständen erholen. Die aktuell weniger volatile Finanzmarktentwicklung und die nun höheren Risikoprämien für Anleihen und Aktien lassen in den kommenden Monaten ein höheres Renditepotential bzw. eine mögliche Aufholungsbewegung erwarten. Wir erwarten für das erste Halbjahr 2023 ein verbessertes Umfeld für Equity Hedge und Relative Value Strategien. Die Equity Hedge Allokation wurde Ende des Jahres deshalb durch die Neuallokation des UBS (Irl) – Global Equity Long Short verstärkt. Im Relative Value Bereich erwarten wir für das erste Halbjahr 2023 ein gutes Potential für Wandelanleihen (Convertible Bond) orientierte Strategien. Trotz des aktuellen Inflationsrückgangs dürfte die längerfristige Teuerungsentwicklung aufgrund von strukturellen Faktoren wie Arbeitskräfteangebot und Energiekosten auf einem im Vergleich zu vor der Pandemie höheren Niveau bleiben. Dies limitiert längerfristig das Höherbewertungspotential für traditionelle Anlagen und dürfte aufgrund höherer Finanzierungskosten zu einer stärkeren Einzeltitel- bzw. unternehmensspezifischen Performancedispersion führen. In einem solchen Umfeld ergibt sich für Liquide Alternative Strategien ausgehend von aktuell höheren Risikoprämien ein verbessertes Renditepotential und eine Allokation kann zudem die Gesamtportfoliodiversifikation wesentlich verbessern.

## VP Bank Paladin Portfolio

### Vermögensrechnung per 31.12.2022

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	81'373.52
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	71'888'740.87
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	-25'735.28
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>71'944'379.11</b>
Verbindlichkeiten	-128'479.37
<b>Nettovermögen</b>	<b>71'815'899.74</b>
- davon Anteilklasse BI	63'235'875.63
- davon Anteilklasse EUR IM H	8'580'024.11
<b>Anteile im Umlauf</b>	
Anteilklasse BI	621'918.469
Anteilklasse EUR IM H	86'498.584
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>	
Anteilklasse BI	USD 101.68
Anteilklasse EUR IM H	EUR 92.94



## Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	4.93
- davon Anteilklasse BI	4.34
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.59
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-30'129.31
- davon Anteilklasse BI	-27'359.45
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'769.86
<b>Total Erträge</b>	<b>-30'124.38</b>
- davon Anteilklasse BI	-27'355.11
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'769.27
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	4'576.96
- davon Anteilklasse BI	4'086.94
- davon Anteilklasse EUR IM H	490.02
Verwaltungsvergütung	126'454.30
- davon Anteilklasse BI	111'718.84
- davon Anteilklasse EUR IM H	14'735.46
Portfolio Management Gebühr	166'294.30
- davon Anteilklasse BI	148'958.47
- davon Anteilklasse EUR IM H	17'335.83
Verwahrstellenvergütung	136'889.49
- davon Anteilklasse BI	122'597.29
- davon Anteilklasse EUR IM H	14'292.20
Vertriebsstellenvergütung	7'497.84
- davon Anteilklasse BI	6'710.43
- davon Anteilklasse EUR IM H	787.41
Prüfungskosten	12'431.02
- davon Anteilklasse BI	11'128.32
- davon Anteilklasse EUR IM H	1'302.70

Sonstige Aufwendungen	26'745.30
- davon Anteilklasse BI	23'915.31
- davon Anteilklasse EUR IM H	2'829.99
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-91'125.00
- davon Anteilklasse BI	-88'173.12
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'951.88
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>389'764.21</b>
- davon Anteilklasse BI	340'942.48
- davon Anteilklasse EUR IM H	48'821.73
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-419'888.59</b>
- davon Anteilklasse BI	-368'297.59
- davon Anteilklasse EUR IM H	-51'591.00
<b>Realisierte Kapitalgewinne/-verluste</b>	<b>-1'985'330.53</b>
- davon Anteilklasse BI	-1'132'416.12
- davon Anteilklasse EUR IM H	-852'914.41
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-2'405'219.12</b>
- davon Anteilklasse BI	-1'500'713.71
- davon Anteilklasse EUR IM H	-904'505.41
<b>Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende</b>	<b>-2'108'249.91</b>
- davon Anteilklasse BI	-1'846'132.09
- davon Anteilklasse EUR IM H	-262'117.82
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-4'513'469.03</b>
- davon Anteilklasse BI	-3'346'845.80
- davon Anteilklasse EUR IM H	-1'166'623.23

## Verwendung des Erfolgs

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-419'888.59</b>
- davon Anteilklasse BI	-368'297.59
- davon Anteilklasse EUR IM H	-51'591.00
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>-419'888.59</b>
- davon Anteilklasse BI	-368'297.59
- davon Anteilklasse EUR IM H	-51'591.00
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	-419'888.59
- davon Anteilklasse BI	-368'297.59
- davon Anteilklasse EUR IM H	-51'591.00
<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

31.12.2020	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
31.12.2022	71'815'899.74
- Anteilklasse BI	63'235'875.63
- Anteilklasse EUR IM H	8'580'024.11

### Anteile im Umlauf

31.12.2020	664'399.764
31.12.2021	
- Anteilklasse BI	787'705.276
- Anteilklasse EUR IM H	81'140.584
31.12.2022	
- Anteilklasse BI	621'918.469
- Anteilklasse EUR IM H	86'498.584

### Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2020	105.06
31.12.2021	
- Anteilklasse BI	106.02
- Anteilklasse EUR IM H	112.72
31.12.2022	
- Anteilklasse BI	101.68
- Anteilklasse EUR IM H	99.19

## Veränderung des Nettovermögens

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

<b>Nettovermögen zu Beginn 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
<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>11'917'207.00</b>
- davon Anteilklasse BI	10'390'031.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	1'527'175.32
<b>Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen</b>	<b>-28'183'971.35</b>
- davon Anteilklasse BI	-27'257'652.11
- davon Anteilklasse EUR IM H	-926'319.24
<b>Ertragsausgleich</b>	<b>-60'995.69</b>
- davon Anteilklasse BI	-60'813.67
- davon Anteilklasse EUR IM H	-182.02
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-4'513'469.03</b>
- davon Anteilklasse BI	-3'346'845.80
- davon Anteilklasse EUR IM H	-1'166'623.23
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>71'815'899.74</b>
- davon Anteilklasse BI	63'235'875.63
- davon Anteilklasse EUR IM H	8'580'024.11

## Anteile im Umlauf

VP Bank Paladin Portfolio

---

<b>Stand zu Beginn der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse BI	787'705.276
- Anteilklasse EUR IM H	81'140.584
<b>Neu ausgegebene Anteile</b>	
- Anteilklasse BI	101'156.804
- Anteilklasse EUR IM H	14'772.000
<b>Zurückgenommene Anteile</b>	
- Anteilklasse BI	-266'943.611
- Anteilklasse EUR IM H	-9'414.000
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode</b>	
- Anteilklasse BI	621'918.469
- Anteilklasse EUR IM H	86'498.584

## Vermögensinventar per 31.12.2022

### VP Bank Paladin Portfolio

	Anfangsbestand 01.01.2022	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2022	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	62'900	4'750	42'186	25'464	123.16	3'346'986	4.66
UBS Glb Eq L/S -I-A1- Eur	0	12'000	0	12'000	145.33	1'861'205	2.59
<b>Total Fonds in EUR</b>						<b>5'208'191</b>	<b>7.25</b>
<b>Fonds in USD</b>							
Man GLG Event Driven Alternative	78'860	0	23'525	55'335	125.31	6'934'029	9.66
Janus Henderson Global Multi-Strategy	713'000	0	85'675	627'325	10.70	6'713'193	9.35
Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage	668'000	0	78'000	590'000	11.22	6'619'800	9.22
Carmignac Long-Short European Equities	42'200	6'490	10'450	38'240	161.67	6'182'261	8.61
Advent Global Partners	67'500	0	20'500	47'000	130.80	6'147'558	8.56
Franklin K2 Electron Global	225'000	121'000	87'000	259'000	16.03	4'151'770	5.78
BSF Global Event Driven	72'865	0	40'628	32'238	121.29	3'910'147	5.44
PrivilEdge AE Eu -I- USD	0	301'977	0	301'977	12.54	3'785'765	5.27
Nordea 1 - Alpha 15	0	28'800	0	28'800	128.60	3'703'568	5.16
Franklin K2 Ellington Structured Credit	408'000	0	94'000	314'000	10.25	3'218'500	4.48
U Access GCA Credit Long/Short	31'986	0	7'500	24'486	112.91	2'764'639	3.85
Lyxor Epsilon Glb -I- USD	0	17'800	4'520	13'280	178.45	2'369'777	3.30
JMS - AlphaCore One	13'000	0	5'035	7'965	295.98	2'357'481	3.28
U Acc Cam Abs -B- USD	0	16'200	0	16'200	132.30	2'143'296	2.98
Man AHL Trend Alt -IUSD-	0	13'000	2'050	10'950	177.84	1'947'348	2.71
KLS Ion Rel Val -I- USD	23'300	5'800	14'500	14'600	102.84	1'501'493	2.09
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	17'000	0	4'505	12'495	113.46	1'417'683	1.97
Pictet TR - Mandarin	18'070	0	13'600	4'470	181.71	812'244	1.13
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	20'900	0	20'900	0	0.00	0	0.00
Franklin K2 Chilton Equity Long Short	267'000	0	267'000	0	0.00	0	0.00
Franklin K2 Wellington Technology Long Short	256'000	131'500	387'500	0	0.00	0	0.00
GAM Star Emerging Market Rates	135'173	90'000	225'173	0	0.00	0	0.00
JPMIF GI MO -C USD (hedged)-	0	12'500	12'500	0	0.00	0	0.00
<b>Total Fonds in USD</b>						<b>66'680'550</b>	<b>92.85</b>
<b>Total Fonds</b>						<b>71'888'741</b>	<b>100.10</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden</b>						<b>71'888'741</b>	<b>100.10</b>
<b>Total Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>						<b>71'888'741</b>	<b>100.10</b>

	Anfangsbestand 01.01.2022	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	Endbestand 31.12.2022	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						81'374	0.11
Derivative Finanzinstrumente						-25'735	-0.04
Gesamtvermögen						71'944'379	100.18
Verbindlichkeiten						-128'479	-0.18
Nettovermögen						71'815'900	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 5'366'130	gegen	EUR 5'050'000	08.03.2023	VP Bank AG	-21'754	-0.03
	Kauf	EUR 1'965'000	gegen	USD 2'103'336	08.03.2023	VP Bank AG	-6'862	-0.01
EUR IM H	Kauf	EUR 8'090'000	gegen	USD 8'678'952	17.03.2023	VP Bank AG	2'881	0.00

### Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	-21'754
Devisentermin short	USD	-3'982
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		-25'736

### Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 473'025 gegen EUR 425'000	11.03.2022
Kauf EUR 185'000 gegen USD 205'813	11.03.2022
Kauf USD 8'723'000 gegen EUR 7'930'000	18.03.2022
Kauf USD 27'945 gegen EUR 25'000	18.03.2022
Kauf USD 17'025 gegen EUR 15'000	18.03.2022
Kauf USD 61'886 gegen EUR 55'000	18.03.2022
Kauf USD 167'478 gegen EUR 155'000	10.06.2022
Kauf USD 8'604'680 gegen EUR 7'780'000	10.06.2022
Kauf USD 166'065 gegen EUR 150'000	10.06.2022
Kauf EUR 300'000 gegen USD 331'920	10.06.2022
Kauf EUR 765'000 gegen USD 836'604	10.06.2022
Kauf USD 428'805 gegen EUR 390'000	10.06.2022
Kauf EUR 150'000 gegen USD 165'225	17.06.2022
Kauf USD 184'485 gegen EUR 175'000	17.06.2022
Kauf EUR 220'000 gegen USD 241'428	17.06.2022
Kauf EUR 8'140'000 gegen USD 8'991'444	17.06.2022
Kauf EUR 335'000 gegen USD 359'355	17.06.2022
Kauf USD 8'762'694 gegen EUR 8'420'000	17.06.2022
Kauf USD 105'700 gegen EUR 100'000	17.06.2022
Kauf EUR 425'000 gegen USD 435'030	09.09.2022
Kauf USD 8'105'543 gegen EUR 7'510'000	09.09.2022
Kauf USD 8'460'000 gegen EUR 8'460'000	16.09.2022
Kauf EUR 8'460'000 gegen USD 8'866'080	16.09.2022
Kauf EUR 675'000 gegen USD 704'363	07.12.2022
Kauf EUR 340'000 gegen USD 334'424	07.12.2022
Kauf USD 7'112'820 gegen EUR 7'150'000	07.12.2022
Kauf EUR 525'000 gegen USD 527'310	07.12.2022
Kauf EUR 485'000 gegen USD 478'647	07.12.2022
Kauf USD 25'878 gegen EUR 25'000	16.12.2022
Kauf USD 8'782'125 gegen EUR 8'250'000	16.12.2022
Kauf USD 136'654 gegen EUR 140'000	16.12.2022
Kauf USD 137'172 gegen EUR 140'000	16.12.2022
Kauf EUR 8'555'000 gegen USD 8'619'163	16.12.2022

## ESG-Informationen

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung

Die Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

## 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 0.925200

USD 1.— entspricht EUR 0.937006

### Vergütungen

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

- Anteilklasse BI:	0.5150 %
- Anteilklasse EUR IM H:	0.5350 %

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 10'142.11
- Anteilklasse EUR IM H: USD 1'200.48

## 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

## VP Bank Paladin Fund

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag) wurde wie folgt angepasst:

Ziffer	Anpassungen
<b>Prospekt</b> Ziffer 2.2.2.6 <b>Lombardgeschäft</b>	Streichung Beschreibung Lombardgeschäft
<b>Treuhandvertrag</b> Ziffer 1.6.2 <b>Verkaufsrestriktionen</b>	Konkretisierung der Verkaufsrestriktionen
<b>Treuhandvertrag</b> Ziffer 3.10 <b>Kosten</b>	Konkretisierung der Kostenpassagen und Aufnahme folgender Kostenbeschreibungen: <i>r) Interne und externe Aufwendungen zur Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung des Fonds und des Teilfonds bei einer Registrierungsorganisation für die Rechtsträger-Kennung (Legal Entity Identifier).</i> <i>s) Interne und externe Aufwendungen für die Erstellung, Beschaffung und Validierung von Nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen (beispielsweise die Erstellung von ESG bezogenen vorvertraglichen und periodischen Offenlegungen, Beschaffung von Distributions-Dokumenten wie das "European ESG Template", Beschaffung von</i>

*Nachhaltigkeitsratings oder -analysen wie beispielsweise ESG Research, Beschaffung von Indikatoren wie beispielsweise die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, Beschaffung und Validierung von Taxonomie bezogenen Kalkulationen etc.)*

<p>Treuhandvertrag Ziffer 3.10.2.3 Vom Anlageerfolg abhängiger Aufwand (Performance Fee)</p>	<p>Aufnahme der Beschreibung des Performance-Fee Modells (High Water Mark vs. High on High Modell) gemäss den ESMA Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung in OGAW und bestimmten Arten von AIF</p>
<p>Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ergänzung der nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegung um folgende Passage: <i>"Nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden nicht systematisch berücksichtigt, da die Datenbasis komplex ist und auf Umwelt-, Sozial- oder Governance-Daten beruhen kann, die schwer zu beschaffen, unvollständig, geschätzt, veraltet oder anderweitig ungenau sind.</i></li> <li><i>Der Umgang mit nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf Ebene der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG kann hier eingesehen werden: <a href="https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/esg">https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/esg</a>"</i></li> <li>• Streichung folgender Passage: <i>"Es wird daher nicht erwartet, dass die Nachhaltigkeitsrisikofaktoren einen wesentlichen negativen finanziellen Einfluss auf die Rendite des Teilfonds haben."</i></li> </ul>
<p>Anhang I Ziffer 1.7 Zulässige Techniken und Instrumente</p>	<p>Streichung Angaben Lombardgeschäfte</p>
<p>Anhang I Ziffer 1.9.1 Stammdaten</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Konkretisierung <b>erstmalige</b> Zeichnungsfrist und <b>erstmalige</b> Liberierung</li> <li>• Aufnahme Angaben zur erstmaligen Zeichnungsfrist sowie erstmaligen Liberierung der Anteilsklasse "EUR IM H"</li> </ul>
<p>Anhang I Ziffer 1.9.3.1  Pauschale Entschädigung</p>	<p>Anpassung folgender Textpassage: <i><del>"*Externe Kosten und Aufwendungen werden Vom Vermögen unabhängiger Aufwand wird zusätzlich belastet und sind ist nicht pauschaliert abgegolten."</del></i></p>
<p>Anhang I Ziffer 1.9.3.2 Fixe Entschädigung</p>	<p>Aufnahme Angaben zu fixen Entschädigungen</p>
<p>Anhang II Spezifische Informationen Vertriebsland Deutschland</p>	<p>Namensänderung der Zahlstelle und Informationsstelle</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bisher: Hauck &amp; Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft</li> <li>• Neu: Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG</li> </ul>

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente, der Jahresberichte sowie eines allfälligen Halbjahresberichts 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 30.12.2022 in Kraft.

Vaduz, im Dezember 2022

## Sonstige Informationen (ungeprüft)

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Teilfonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/verguetungspolitik> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>5</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.945 Mio
davon feste Vergütung	CHF 3.584 Mio
davon variable Vergütung <sup>6</sup>	CHF 362'000

Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen <sup>7</sup>	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	26.55

<sup>5</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fondsvolumen der Gesellschaft.

<sup>6</sup> Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

<sup>7</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

### Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	47	CHF 3'656.740 Mio
in AIF	54	CHF 1'517.801 Mio
Total	101	CHF 5'174.542 Mio

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>8</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 1.475 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.324 Mio
davon variable Vergütung <sup>7</sup>	CHF 151'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft  
zum Berichtsstichtag 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.470 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.260 Mio
davon variable Vergütung <sup>7</sup>	CHF 210'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft  
zum Berichtsstichtag 17.55

---

<sup>8</sup> Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.



Bericht des Wirtschaftsprüfers des VP Bank Paladin Fund

Bern, 21. April 2023

## **Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VP Bank Paladin Fund und seines Teilfonds (Seiten 8 bis 22) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, 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 2022 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.

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 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 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