



VP Bank Paladin Fund

Jahresbericht per 31.12.2023 (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	9
Vermögensrechnung per 31.12.2023	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	10
Verwendung des Erfolgs	12
3-Jahres-Vergleich	13
Veränderung des Nettovermögens	14
Anteile im Umlauf	15
Vermögensinventar per 31.12.2023	16
Derivative Finanzinstrumente	18
ESG-Informationen	19
Ergänzende Angaben	20
Sonstige Informationen (ungeprüft)	22
Bericht des Wirtschaftsprüfers	24

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

Daniel Siepmann (Vorsitzender),
Wilten b. Wollerau (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 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 31.12.2023 USD 70.5 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

VP Bank Paladin Portfolio (BI) USD 105.52
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) EUR 94.11

Rendite¹

VP Bank Paladin Portfolio (BI) **1 Jahr** 3.78 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 1.26 %

Liberierung

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

Total Expense Ratio (TER)²

VP Bank Paladin Portfolio (BI) **ohne Performance Fee** 0.59 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 0.61 %

Synthetisches Total Expense Ratio³

VP Bank Paladin Portfolio (BI) 1.65 %
VP Bank Paladin Portfolio (EUR IM H) 1.73 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)⁴

VP Bank Paladin Portfolio 63.28 %

Erfolgsverwendung

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

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ 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.

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

Kommissionen/GebührenVP 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

Die globalen Aktien- und Anleihenmärkte begannen das Jahr 2023 mit deutlichen Kursavancen. Der weitere Verlauf im ersten Halbjahr war jedoch alles andere als Stabil. Im Februar belasteten Inflationssorgen bzw. die Erwartung von Zinsanhebungen durch die US-Notenbank. Im März führte die Bankenkrise in den USA (Konkurs der Silicon Valley Bank und Signature Bank) zu einer starken Risikoaversion. Die First Republic Bank wurde mit rund USD 30 Mia. von den amerikanischen Grossbanken unterstützt. In der Schweiz kam es mit einem durch den Bundesrat verabschiedeten Massnahmenpaket zur Übernahme der Credit Suisse durch die UBS. Bis in die Sommermonate erholten sich die Aktienmärkte in der Folge wieder.

Von August bis Ende Oktober korrigierten die Aktienmärkte die vorhergehenden Kursgewinne zu einem grossen Teil. Die 10-jährigen US-Treasury Renditen erreichten mit etwas über 5.0% das höchste Niveau seit 2007. Im Schlussquartal des Jahres kam es zudem zu signifikanten geopolitischen Ereignissen, dem Terrorangriff durch die Hamas in Israel und in dessen Folge, der militärischen Intervention Israels in Gaza. Seit Anfang Oktober kam es zu intensivierten Angriffen der Huthi-Milizen auf Frachtschiffe im Roten Meer. Der Krieg in der Ukraine setzte sich im zweiten Kriegsjahr unvermindert fort. Die Europäische Kommission verabschiedete schliesslich im Dezember ein zwölftes Sanktionspaket gegen Russland. An den Aktienmärkten kam es hingegen in den beiden letzten Monaten des Jahres zu einer starken Jahresend-Rallye. Der Stimmungswechsel war insbesondere getrieben von rückläufigen Inflationsdaten und der Aussicht auf bevorstehende Zinssenkungen durch die Zentralbanken.

Im Gesamtjahr 2023 trugen die grosskapitalisierten US-Technologiewerte den grössten Teil zur Marktperformance bei. Die "Magnificent Seven" (Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia, Alphabet, Meta sowie Tesla) erreichten dabei eine Gewichtung bzw. Konzentration von beinahe 28% im S&P 500 sowie knapp 19% im MSCI World Index per Ende 2023. Der gleichgewichtete Bloomberg Magnificent 7 Total Return Index stieg um rund +107%, gegenüber +13.9% für den S&P 500 Equal Weighted Total Return Index. Europäische Aktienwerte erreichten mit den Kursavancen im November und Dezember eine Jahresperformance von rund +12.7%, gemessen am Stoxx Europe 600 Index. Auf der negativen Seite stand wie im Vorjahr China. Nach anfänglichen reopening Hoffnungen verlor beispielsweise der MSCI China Index -13.2% oder der Hang Seng Index -13.8%. Wachstumswerte standen anders als im Vorjahr wieder in der Gunst der Anleger und übertrafen Value-Titel deutlich. Sektoren wie Infrastruktur (MSCI World Infrastructure Index mit +3.4% im Jahr 2023) und Versorger (MSCI World Utilities Index mit +1.4%) blieben im Gesamtjahr deutlich zurück.

Die Anleihenmärkte waren vor dem Hintergrund der Inflationsentwicklung und den Leitzinserhöhungen volatil. Dank der Kursrallye in den letzten beiden Monaten des Jahres konnte der Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index die zuvor negative Entwicklung wieder drehen und das Jahr mit einer positiven Performance von rund +5.7% abschliessen.

Als Vergleichsindex für Liquide Alternative Strategien schloss der HFRX Global Hedge Fund Index das Jahr 2023 mit einer positiven Performance von +3.10% in USD ab. Entsprechend der Marktentwicklung mit der höchsten Performance bei aktienorientierten Strategien (+6.90% für den HFRX Equity Hedge Index), gefolgt von stärker anleihen orientierten Strategien (+4.77% für den HFRX Relative Value Arbitrage Index). Die durchschnittliche Entwicklung bei Event Driven Strategien blieb deutlich zurück (HFRX Event Driven Index mit +0.48%), während entgegengesetzt zum sehr positiven Vorjahr Global Macro/CTA Strategien das Jahr negativ abschlossen (HFRX Macro/CTA Index mit -1.49%). Im Vergleich über die letzten zwei Jahre (2022-2023) konnten liquide Hedgefonds Strategien damit eine deutlich bessere Performance als Anleihen erzielen, blieben aber aufgrund der Aktienmarktrallye zum Jahresende 2023 hinter dem globalen Aktienindex zurück.

Das nach Strategien und Zielfonds diversifizierte VP Bank Paladin Portfolio konnte im Jahr 2023 die Performance des HFRX Global Hedge Fund Index mit einer Performance von +3.78% (BI USD Anteilsklasse) übertreffen.

Zu Jahresbeginn 2023 war das Fondsportfolio über 20 Zielfonds diversifiziert. Mit Allokationen in den Sub-Strategien von rund 23.3% im Bereich Equity Hedge, 29.6% Event-Driven, 18.8% Global Macro/CTA sowie 28.3% Relative Value. Auf Strategieebenen trugen, wie beim Vergleichsindex, drei von vier Sub-Strategien - Equity Hedge, Relative Value sowie Event Driven - positiv zur Gesamtperformance bei. Die Untergewichtung von Macro/CTA führte zu einem positiven Taktikbeitrag.

Im Equity Hedge Segment wurde die Allokation im 4. Quartal 2023 ausgebaut. Neu Alloziert wurden im Jahr 2023 mit dem Janus Henderson Horizon Pan European Absolute Return sowie dem Jupiter Merian Global Equity Absolute Return zwei Zielfonds. Es wurden keine Zielfonds veräussert, jedoch insbesondere die Allokation im Franklin K2 Electron Global aufgrund der schwachen Sektor Performance deutlich reduziert.

Die Event-Driven Substrategie lieferte, anders als beim Vergleichsindex, die höchste Performancekontribution. Alle allozierten Zielfonds konnten den entsprechenden HFRX-Sub-Index deutlich übertreffen. Im Jahresverlauf wurde die Gewichtung des auf Spezialsituationen fokussierten PrivilEdge – Amber Event Europe erhöht. Im zweiten Halbjahr wurde zudem die Gewichtung des bezüglich Event-Spektrum breiter aufgestellten BSF Global Event Driven erhöht.

Wie erwähnt war die Performance im Bereich Global Macro/CTA für das Jahr 2023 negativ. Dynamischer ausgerichtete systematische Handelsstrategien wie der U Access (Irl) Campbell Absolute Return sowie Tungsten TRYCON AI Global Markets lieferten dennoch positive Performancekontributionen, während direktionale Macro/CTA-Allokationen leicht belasteten.

Ausgehend von bereits höheren Zinsniveaus, war die Ausgangslage für Relative Value Strategien attraktiver als im Vorjahr. Insgesamt generierte die Sub-Strategieallokation im Relative Value Bereich die zweithöchste Performancekontribution. Konsistent positive Beiträge generierte beispielsweise die Allokation im Franklin K2 Ellington Structured Credit, während sich andererseits Convertible Bond orientierte Strategien uneinheitlich entwickelten, jedoch zum Jahresende von einer Bewertungsnormalisierung profitieren konnten. Im Schlussquartal wurde neben der Equity Hedge Allokation auch die Relative Value Allokation erhöht, wobei mit dem Corum Butler Credit Opportunities sowie dem Carmignac Portfolio Global Bond zwei neue Zielfonds aufgenommen wurden.

Per Jahresende 2023 war das VP Bank Paladin Portfolio über 24 Zielfonds in den verschiedenen Substrategien alloziert mit Allokationen von rund 29.3% im Bereich Equity Hedge, 27.8% Event-Driven, 14.5% Global Macro/CTA sowie 27.9% Relative Value sowie einer minimalen Liquiditätsposition.

Der Wechsel zu einem positiven Marktsentiment setzte sich nach einer kurzen Konsolidierungsphase auch zu Jahresbeginn 2024 fort, wobei weiterhin die grossen Technologiewerte die Kursentwicklung dominierten.

Die US-Wirtschaft entwickelte sich bisher robuster als von vielen Marktteilnehmern erwartet, was die Erwartungen für ein "Soft-Landing" und "Goldilocks"-Umfeld mit nach wie vor anhaltendem Wirtschaftswachstum sowie Leitzinssenkungen durch die Zentralbanken ab Jahresmitte 2024 verstärkt. Die strukturelle Schwäche Chinas mit einer längeren Anpassungsphase in der industriellen Neuausrichtung in Richtung der favorisierten Wirtschaftssektoren sowie die von China ausgehende deflationäre Entwicklung verstärkt dieses Szenario einer Outperformance der US-Wirtschaft. Dennoch ist die Entwicklung von Konjunktur und konjunkturellen Vorlaufindikatoren genau zu verfolgen. Höhere Zinsen und Inflation wirken mit einer zeitlichen Verzögerung auf Konsumenten und Unternehmen. Die Wirtschaftsentwicklung in Europa bleibt zudem fragil und geopolitische Risiken haben sich verstärkt.

Marktsentiment und zunehmende Risikopositionierung können den Aktienmärkten in den kommenden Monaten weiteren Auftrieb verleihen. Konjunkturelle und strukturelle Risiken und verzögerte Effekte der restriktiveren Geldpolitik und Kreditvergabe dürften hingegen im Jahresverlauf zu höheren Volatilitäten und Rückschlagsrisiken an den Finanzmärkten führen.

Das VP Bank Paladin Portfolio ist balanciert ausgerichtet um von sich bietenden Anlageopportunitäten und zunehmender titelspezifischer Dispersion zu profitieren. Entsprechend der Finanzmarktentwicklung und Risikoeinschätzung kann die Portfolioausrichtung, Zielfondsallokation und Selektion sehr aktiv an ein potentiell im Verlauf des Jahres schwierigeres Marktumfeld angepasst werden.

VP Bank Paladin Portfolio

Vermögensrechnung per 31.12.2023

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	138'941.75
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	70'461'821.45
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	55'414.34
Gesamtvermögen	70'656'177.54
Verbindlichkeiten	-125'770.28
Nettovermögen	70'530'407.26
- davon Anteilklasse BI	61'140'504.40
- davon Anteilklasse EUR IM H	9'389'902.86
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse BI	579'425.479
Anteilklasse EUR IM H	90'331.118
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse BI	USD 105.52
Anteilklasse EUR IM H	EUR 94.11

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

VP Bank Paladin Portfolio	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	265.93
- davon Anteilklasse BI	232.41
- davon Anteilklasse EUR IM H	33.52
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-19'727.70
- davon Anteilklasse BI	-16'765.94
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'961.76
Total Erträge	-19'461.77
- davon Anteilklasse BI	-16'533.53
- davon Anteilklasse EUR IM H	-2'928.24
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	3'098.20
- davon Anteilklasse BI	2'699.52
- davon Anteilklasse EUR IM H	398.68
Verwaltungsvergütung	111'534.17
- davon Anteilklasse BI	95'904.47
- davon Anteilklasse EUR IM H	15'629.70
Portfolio Management Gebühr	146'260.47
- davon Anteilklasse BI	127'872.59
- davon Anteilklasse EUR IM H	18'387.88
Verwahrstellenvergütung	124'321.38
- davon Anteilklasse BI	108'691.68
- davon Anteilklasse EUR IM H	15'629.70
Vertriebsstellenvergütung	8'166.97
- davon Anteilklasse BI	7'137.75
- davon Anteilklasse EUR IM H	1'029.22
Prüfungskosten	14'389.21
- davon Anteilklasse BI	12'576.93
- davon Anteilklasse EUR IM H	1'812.28
Sonstige Aufwendungen	29'986.54
- davon Anteilklasse BI	26'215.20
- davon Anteilklasse EUR IM H	3'771.34

Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-44'916.81
- davon Anteilklasse BI	-41'321.69
- davon Anteilklasse EUR IM H	-3'595.12
Total Aufwendungen	392'840.13
- davon Anteilklasse BI	339'776.45
- davon Anteilklasse EUR IM H	53'063.68
Nettoerfolg	-412'301.90
- davon Anteilklasse BI	-356'309.98
- davon Anteilklasse EUR IM H	-55'991.92
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	708'556.57
- davon Anteilklasse BI	717'477.87
- davon Anteilklasse EUR IM H	-8'921.30
Realisierter Erfolg	296'254.67
- davon Anteilklasse BI	361'167.89
- davon Anteilklasse EUR IM H	-64'913.22
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	2'470'368.20
- davon Anteilklasse BI	1'987'793.12
- davon Anteilklasse EUR IM H	482'575.08
Gesamterfolg	2'766'622.87
- davon Anteilklasse BI	2'348'961.01
- davon Anteilklasse EUR IM H	417'661.86

Verwendung des Erfolgs

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-412'301.90
- davon Anteilklasse BI	-356'309.98
- davon Anteilklasse EUR IM H	-55'991.92
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
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-412'301.90
- davon Anteilklasse BI	-356'309.98
- davon Anteilklasse EUR IM H	-55'991.92
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	-412'301.90
- davon Anteilklasse BI	-356'309.98
- davon Anteilklasse EUR IM H	-55'991.92
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00

3-Jahres-Vergleich

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

Nettovermögen

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
31.12.2023	70'530'407.26
- Anteilklasse BI	61'140'504.40
- Anteilklasse EUR IM H	9'389'902.86

Anteile im Umlauf

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
31.12.2023	
- Anteilklasse BI	579'425.479
- Anteilklasse EUR IM H	90'331.118

Nettoinventarwert pro Anteil

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
31.12.2023	
- Anteilklasse BI	105.52
- Anteilklasse EUR IM H	103.95

Veränderung des Nettovermögens

VP Bank Paladin Portfolio

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	71'815'899.74
- davon Anteilklasse BI	63'235'875.63
- davon Anteilklasse EUR IM H	8'580'024.11
Ausschüttungen	0.00
- davon Anteilklasse BI	0.00
- davon Anteilklasse EUR IM H	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	9'705'009.56
- davon Anteilklasse BI	8'099'198.96
- davon Anteilklasse EUR IM H	1'605'810.60
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-13'731'935.80
- davon Anteilklasse BI	-12'518'975.45
- davon Anteilklasse EUR IM H	-1'212'960.35
Ertragsausgleich	-25'189.11
- davon Anteilklasse BI	-24'555.75
- davon Anteilklasse EUR IM H	-633.36
Gesamterfolg	2'766'622.87
- davon Anteilklasse BI	2'348'961.01
- davon Anteilklasse EUR IM H	417'661.86
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	70'530'407.26
- davon Anteilklasse BI	61'140'504.40
- davon Anteilklasse EUR IM H	9'389'902.86

Anteile im Umlauf

VP Bank Paladin Portfolio

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse BI	621'918.469
- Anteilklasse EUR IM H	86'498.584

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse BI	78'919.880
- Anteilklasse EUR IM H	15'884.479

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse BI	-121'412.870
- Anteilklasse EUR IM H	-12'051.945

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse BI	579'425.479
- Anteilklasse EUR IM H	90'331.118

Vermögensinventar per 31.12.2023

VP Bank Paladin Portfolio

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in EUR							
UBS (Irl) Inv. Sel. - Global Equity Long Short Fund	12'000	20'550	2'100	30'450	151.92	5'109'610	7.24
Tungsten TRYCON AI Global Markets	25'464	0	14'970	10'494	121.42	1'407'398	2.00
Total Fonds in EUR						6'517'008	9.24
Fonds in USD							
BSF Global Event Driven	32'238	17'900	0	50'138	130.59	6'547'521	9.28
PrivilEdge - Amber Event Europe	301'977	99'300	0	401'277	14.00	5'618'400	7.97
Franklin K2 Bardin Hill Arbitrage	590'000	27'000	294'000	323'000	11.72	3'785'560	5.37
Man GLG Event Driven Alternative	55'335	0	27'085	28'250	132.66	3'747'645	5.31
Janus Henderson HF - Pan European Absolute Return Fund	0	229'150	22'000	207'150	17.57	3'639'626	5.16
Franklin K2 Ellington Structured Credit	314'000	55'000	55'700	313'300	11.41	3'574'753	5.07
Advent Global Partners	47'000	0	22'050	24'950	140.40	3'502'968	4.97
Janus Henderson Global Multi-Strategy	627'325	0	355'385	271'940	10.95	2'978'559	4.22
Nordea 1 - Alpha 15	28'800	0	5'900	22'900	123.72	2'833'177	4.02
Carmignac Uncon GB -F USD Hdg-	0	14'650	0	14'650	159.11	2'330'962	3.30
Corum Cr Opp Fd -B- USD	0	17'200	0	17'200	134.36	2'310'942	3.28
JMS - AlphaCore One	7'965	1'180	2'100	7'045	325.31	2'291'809	3.25
U Access Campbell Absolute Return	16'200	0	0	16'200	133.64	2'164'881	3.07
Schroder GAIA Cat Bond	0	1'220	0	1'220	1'719.54	2'097'839	2.97
Franklin K2 Electron Global	259'000	0	129'500	129'500	15.28	1'978'760	2.81
Lyxor Epsilon Global Trend Fund	13'280	800	2'860	11'220	172.63	1'936'939	2.75
Man AHL Trend Alternative	10'950	4'100	4'275	10'775	174.78	1'883'255	2.67
Carmignac Long-Short European Equities	38'240	2'140	29'790	10'590	166.06	1'758'575	2.49
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	12'495	0	0	12'495	128.86	1'610'106	2.28
BlackRock UK Emerging Companies Absolute Return	0	11'300	0	11'300	126.96	1'434'648	2.03
Pictet TR - Mandarin	4'470	7'990	5'590	6'870	187.18	1'285'927	1.82
KLS Ion Rel Val -I- USD	14'600	0	14'600	0	0.00	0	0.00
U Access GCA Credit Long/Short	24'486	0	24'486	0	0.00	0	0.00
Total Fonds in USD						59'312'848	84.10
Total Fonds						65'829'856	93.34
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						65'829'856	93.34
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Fonds							
Fonds in USD							
Redwheel Global Convertibles Fund	0	1'950	400	1'550	1'914.26	2'967'102	4.21
Jup Glb Eq USD-I-AcShs -I- USD	0	792'000	0	792'000	2.10	1'664'863	2.36
Total Fonds in USD						4'631'965	6.57
Total Fonds						4'631'965	6.57
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						4'631'965	6.57
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						70'461'821	99.90

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						138'942	0.20
Derivative Finanzinstrumente						55'414	0.08
Gesamtvermögen						70'656'178	100.18
Verbindlichkeiten						-125'770	-0.18
Nettovermögen						70'530'407	100.00

¹ 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 6'426'341	gegen EUR 5'930'000	08.03.2024	VP Bank AG	-141'156	-0.20
EUR IM H	Kauf	USD 71'201	gegen EUR 65'000	15.03.2024	VP Bank AG	-805	0.00
EUR IM H	Kauf	EUR 8'440'000	gegen USD 9'152'336	15.03.2024	VP Bank AG	197'375	0.28

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	-141'961
Devisentermin short	USD	197'375
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		55'414

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 3'372'988 gegen EUR 3'140'000	08.03.2023
Kauf USD 47'727 gegen EUR 45'000	17.03.2023
Kauf EUR 710'000 gegen USD 771'983	17.03.2023
Kauf USD 69'446 gegen EUR 65'000	17.03.2023
Kauf USD 9'146'225 gegen EUR 8'690'000	17.03.2023
Kauf EUR 290'000 gegen USD 321'784	07.06.2023
Kauf USD 6'802'820 gegen EUR 6'340'000	07.06.2023
Kauf USD 395'678 gegen EUR 370'000	07.06.2023
Kauf EUR 145'000 gegen USD 158'906	07.06.2023
Kauf USD 378'175 gegen EUR 350'000	07.06.2023
Kauf USD 21'466 gegen EUR 20'000	16.06.2023
Kauf USD 9'283'320 gegen EUR 8'560'000	16.06.2023
Kauf USD 48'654 gegen EUR 45'000	16.06.2023
Kauf EUR 8'625'000 gegen USD 9'138'188	16.06.2023
Kauf USD 21'408 gegen EUR 20'000	16.06.2023
Kauf USD 1'078'704 gegen EUR 990'000	07.09.2023
Kauf USD 7'130'085 gegen EUR 6'645'000	07.09.2023
Kauf EUR 285'000 gegen USD 318'317	07.09.2023
Kauf EUR 955'000 gegen USD 1'049'259	07.09.2023
Kauf USD 49'289 gegen EUR 45'000	15.09.2023
Kauf EUR 230'000 gegen USD 252'540	15.09.2023
Kauf USD 9'240'049 gegen EUR 8'605'000	15.09.2023
Kauf EUR 8'420'000 gegen USD 9'182'010	15.09.2023
Kauf USD 6'909'980 gegen EUR 6'410'000	07.12.2023
Kauf EUR 8'635'000 gegen USD 9'317'165	15.12.2023
Kauf USD 178'679 gegen EUR 165'000	15.12.2023
Kauf USD 9'142'518 gegen EUR 8'470'000	15.12.2023

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 0.841700

USD 1.— entspricht EUR 0.905346

Transaktionskosten

- Anteilklasse BI: USD 12'774.08
- Anteilklasse EUR IM H: USD 1'850.65

Hinterlegungsstellen

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

VP Bank Paladin Fund:

- UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, SCHWEIZ
- International Fund Services & Asset Management SA, rue Edmont Reuter 25, 5326 Contern, LUXEMBOURG

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 Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIPs), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li.

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 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf 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 Gesellschaft⁵

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 5.060 Mio
davon feste Vergütung	CHF 4.551 Mio
davon variable Vergütung ⁶	CHF 509'000

Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen ⁷	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	31

⁵ 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.

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

⁷ 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	48	CHF 2'542.605 Mio
in AIF	54	CHF 1'779.003 Mio
Total	102	CHF 4'321.608 Mio

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁸ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.023 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.653 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 370'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.037 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.899 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 139'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 22

⁸ 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

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des VP Bank Paladin Fund und seines Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, 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 (Seiten 9 bis 21) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VP Bank Paladin Fund und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2023 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 der Jahresrechnung und den Jahresbericht des Teilfonds“ 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 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 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.

Ernst & Young AG