

CoCo Alpha Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2024

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Bendern
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
www.caiac.li
info@caiac.li

Allgemeine Informationen

Organisation

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendern
Asset Manager / Vermögensverwalter	AIF Alternativ Invest Finance AG Giessenstrasse 2 9491 Ruggell
Verwahrstelle / Depotbank	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Führung des Anteilsregisters	Bank Frick AG Landstrasse 14 FL-9496 Balzers
Vertriebsberechtigte / -stelle	AIF Alternativ Invest Finance AG Giessenstrasse 2 9491 Ruggell
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Zahlstelle	Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 AT-1100 Wien
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: DZ Bank AG Frankfurt Platz der Republik 60 DE-60265 Frankfurt
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien
Bewertungsintervall	Täglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rücknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschäft	16:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rücknahmetag	zwei Bankgeschäftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswährung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0248699295 Class R EUR LI0248699311 Class R USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum CHF 10'000.- p.a. zzgl. ab der 2. Anteilsklasse CHF 2'000.- p.a.
Vertriebsgebühr	Max. 0.15% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.15% p.a. oder Minimum CHF 40'000.- p.a. zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a.
Anlageentscheide und Vertriebsvergütung	Class I max. 0.70% p.a. / Class R max. 1.25% p.a.
Performance Fee	Class I Keine / Class R 10% (mit High Watermark)
Ausgabeaufschlag /-kommission	Class I max. 1% / Class R max. 3%
Rücknahmegebühr /-kommission	Keine
Konversionsgebühr	Keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2024

	EUR
Bankguthaben, davon	1'382'343.00
Sichtguthaben	82'343.00
Zeitguthaben	1'300'000.00
Wertpapiere	7'766'188.32
Immobilien	0.00
Derivative Finanzinstrumente	64'527.19
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	91'221.98
Zinsen / Dividenden	91'221.98
Gesamtvermögen	9'304'280.49
Verbindlichkeiten, davon	-52'782.42
gegenüber Banken	0.00
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-3'222.31
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-11'412.56
Vermögensverwaltungsgebühren	-34'147.55
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	-4'000.00
Nettovermögen	9'251'498.07
Class R EUR	5'661'967.34
Class R USD	3'589'530.73
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class R EUR	65'065.00
Class R USD	37'019.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class R EUR	EUR 87.02
Class R USD	USD 100.41

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Erträge der Bankguthaben	34'058.15
Erträge der Wertpapiere, davon	260'203.11
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	260'203.11
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	0.00
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	294'261.26
Passivzinsen	-426.53
Revisionsaufwand	-14'904.54
Reglementarische Vergütung an die Anlageverwaltung	-154'951.41
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-14'800.40
Sonstige Aufwendungen, davon	-91'982.25
Reise- / Werbekosten	0.00
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	314.46
Total Aufwendungen	-276'750.67
Nettoertrag	17'510.59
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-315'272.85
Realisierter Erfolg	-297'762.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	801'187.28
Gesamterfolg	503'425.02

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2024 bestanden keine Ausserbilanzgeschäfte, d.h. keine Kontrakte mit derivativen Finanzinstrumenten.

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Die unter "Ausserbilanzgeschäfte" ausgewiesenen Werte werden gem. Commitment-Ansatz berechnet.

Verwendung des Erfolgs

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	17'510.59
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	17'510.59
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	17'510.59
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	16'873'547.11
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-8'125'474.06
Gesamterfolg	503'425.02
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	9'251'498.07

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2024 - 31.12.2024

Class R EUR

Anteile zu Beginn der Periode	116'947.00
Neu ausgegebene Anteile	0.00
Zurückgenommene Anteile	-51'882.00
Anteile am Ende der Periode	65'065.00

Class R USD

Anteile zu Beginn der Periode	76'995.00
Neu ausgegebene Anteile	0.00
Zurückgenommene Anteile	-39'976.00
Anteile am Ende der Periode	37'019.00

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class R EUR				
31.12.2022	11'983'004.94 EUR	144'125.00	83.14 EUR	-12.36%
31.12.2023	10'041'740.36 EUR	116'947.00	85.87 EUR	3.28%
31.12.2024	5'661'967.34 EUR	65'065.00	87.02 EUR	1.34%
Class R USD				
31.12.2022	16'030'420.43 USD	171'090.00	93.70 USD	-9.81%
31.12.2023	7'546'755.31 USD	76'995.00	98.02 USD	4.61%
31.12.2024	3'716'959.09 USD	37'019.00	100.41 USD	2.44%

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.

Hinterlegungsstellen

Die Finanzinstrumente waren per Abschlussdatum hinterlegt bei:

Bank Frick AG
Landstrasse 14
FL-9496 Balzers

SIX SIS AG (Olten)
Baslerstrasse 100
CH-4600 Olten

Währungstabelle

per 31.12.2024

EUR

Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0656
US-Dollar	USD	1.00	0.9657

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2024

Class R EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.23% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.23% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.23% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.23% p.a.

Class R USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.21% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.21% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.21% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.21% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2024 - 31.12.2024

EUR

Spesen	3'590.10
Courtage	2'082.27

Die Transaktionskosten werden direkt mit dem Einstands- und Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet und sind deshalb in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand 01.01.2024	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2024	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Obligationen						
Belgien						
BE0002638196 - KBC Group S FTFN WFM	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Belgien					0.00	0.00%
Cayman Islands						
XS1497312295 - 0.875 CK HUT24NTS-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					0.00	0.00%
Dänemark						
XS1586367945 - DBDK -S CCVFTVN	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Dänemark					0.00	0.00%
Finnland						
XS1805263743 - Nordic Inv Bk 24 Nts-S	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Finnland					0.00	0.00%
Grossbritannien						
XS1888179477 - Vodafone Group Bds 79 FTVB	300'000.00	0.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					0.00	0.00%
Italien						
XS2242929532 - ENI NC5 -S FTVB	300'000.00	0.00	0.00	300'000.00	297'150.00	3.21%
Summe Italien					297'150.00	3.21%
Niederlande						
XS2153593103 - 2.375 B.A.T. 24EMTN	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS2131567138 - ABN AMRO WFM S FTVB	600'000.00	0.00	200'000.00	400'000.00	399'240.00	4.32%
XS1640851983 - Argentum Nethld WFM	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	384'509.90	4.16%
XS1877860533 - Coop Rabobank S FTVB	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	400'460.00	4.33%
Summe Niederlande					1'184'209.90	12.80%
Norwegen						
XS1397023448 - Kommunalbanken Ser-5115 Unsec RegS	600'000.00	0.00	200'000.00	400'000.00	391'100.00	4.23%
NO0010705536 - Norwegen 14.3.24	10'000'000.00	0.00	10'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					391'100.00	4.23%
Schweden						
XS1952091202 - SVENSKA-S CCVFTVN	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
Schweiz						
CH0503924372 - Bque Cant Geneve open end FTV	800'000.00	0.00	400'000.00	400'000.00	413'460.10	4.47%
CH0475070238 - Luzerner KB -S WFM FTV	800'000.00	0.00	400'000.00	400'000.00	419'640.68	4.54%
CH0566511496 - Raiffeisen Schweiz Tier1(AT1)	800'000.00	0.00	400'000.00	400'000.00	426'886.89	4.61%
CH0373476115 - St.Galler KB -S FTV	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
CH0361532945 - ZKB Anleihe WFM 2017	600'000.00	0.00	400'000.00	200'000.00	217'812.48	2.35%
CH0536893321 - Zuercher KB WFM FTV	800'000.00	0.00	400'000.00	400'000.00	427'355.76	4.62%

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand 01.01.2024	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2024	Marktwert EUR	Anteil in %
Summe Schweiz					1'905'155.91	20.59%
USA						
XS1843443513 - 1.7 ALTRIA 25 BDS	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	397'420.00	4.30%
XS0906815591 - 2.75 PHILIP MRRS 25	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	399'564.00	4.32%
XS2251742537 - Avantor Fdg 25 Bds-S	400'000.00	0.00	200'000.00	200'000.00	198'770.00	2.15%
US57636QAH74 - Mastercard/3.8 Bd 20461121 Sr Unsec	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	150'487.69	1.63%
Summe USA					1'146'241.69	12.39%
Vereinigte Arabische Emirate						
XS2176018609 - 2.5 MDGH 26 EMTN	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	186'112.99	2.01%
Summe Vereinigte Arabische Emirate					186'112.99	2.01%
Summe Obligationen					5'109'970.49	55.23%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					5'109'970.49	55.23%
Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Australien						
US055451AY40 - BHP Billiton Fi/4.875 Bd 20260227 Sr	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	387'549.97	4.19%
Summe Australien					387'549.97	4.19%
Grossbritannien						
US377373AG03 - GSK Capital/3 Bd 20240601 Sr Gtd	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					0.00	0.00%
Norwegen						
US29446MAD48 - Equinor/2.875 Bd 20250406 Sr Gtd	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	384'247.22	4.15%
Summe Norwegen					384'247.22	4.15%
USA						
US02079KAE73 - Alphabet/1.9 Bd 20400815 Sr Unsec	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	126'989.86	1.37%
US023135CA22 - Amazon.com/2.875 Bd 20410512 Sr Unsec	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	142'109.13	1.54%
US037833EE62 - Apple/2.375 Bd 20410208 Sr Unsec	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	133'655.24	1.44%
US66989HAG39 - Novartis Cap/3.4 Bd 20240506 Sr Gtd	300'000.00	0.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
US92826CAK80 - Visa/2.7 Bd 20400415 Sr Unsec	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	141'657.17	1.53%
Summe USA					544'411.40	5.88%
Summe Obligationen					1'316'208.59	14.23%
Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					1'316'208.59	14.23%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Grossbritannien						
XS2243636219 - GAZFin WFM -S FTVN	600'000.00	0.00	0.00	600'000.00	243'420.00	2.63%
Summe Grossbritannien					243'420.00	2.63%
Irland						
XS1601094755 - CBOM Finance-S FTFN	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	232'979.24	2.52%
Summe Irland					232'979.24	2.52%
Luxemburg						

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	EUR	in %
XS1843441731 - Alrosa Finance 24 NTS-S	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00%
XS2046736919 - Steel Cap 24 Bds S	300'000.00	0.00	0.00	300'000.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Summe Obligationen					476'399.24	5.15%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					476'399.24	5.15%
Summe Wertpapiere					6'902'578.32	74.61%
Anlagefonds						
Liechtenstein						
LI0264074522 - PAM LNG ONL FD EUR	19'379.50	0.00	8'379.50	11'000.00	863'610.00	9.33%
Summe Liechtenstein					863'610.00	9.33%
Summe Anlagefonds					863'610.00	9.33%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000010475 - Master / EUR/USD 1.09 18.10.24	0.00	1'983'441.00	2'180'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010740 - MASTER / EUR/USD 1.93 17.01.25	0.00	2'222'628.74	2'430'000.00	0.00	-122'625.24	-1.33%
FXF000009813 - MASTER // EUR/USD 1.06 19.1.24	0.00	3'113'207.55	3'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010262 - MASTER // EUR/USD 1.06 19.7.24	0.00	2'058'633.63	2'200'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010038 - MASTER // EUR/USD 1.09 19.4.24	0.00	2'749'518.83	3'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010476 - R USD // USD/EUR 1.09 18.10.24	0.00	4'375'000.00	3'984'154.45	0.00	0.00	0.00%
FXF000010570 - R USD //EUR/USD 1.11 18.10.24	0.00	358'757.26	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010571 - R USD //EUR/USD 1.11 18.10.24	0.00	489'722.97	548'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010739 - R USD //USD/EUR 1.09 17.01.25	0.00	3'750'000.00	3'432'180.12	0.00	187'152.43	2.02%
FXF000010216 - R USD EUR/USD 1.08271 19.4.24	0.00	600'345.43	650'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010097 - R USD EUR/USD 1.09 19.4.24	0.00	370'576.25	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009921 - R USD EUR/USD 1.0978 19.1.24	0.00	1'120'422.66	1'230'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000009812 - R USD USD/EUR 1.0589 19.1.24	0.00	8'670'000.00	8'187'742.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000010261 - R USD USD/EUR 1.06802 19.7.24	0.00	4'940'000.00	4'625'381.55	0.00	0.00	0.00%
FXF000010037 - R USD USD/EUR 1.09 19.4.24	0.00	6'970'000.00	6'394'495.41	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					64'527.19	0.70%
Summe Devisentermingeschäfte					64'527.19	0.70%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					64'527.19	0.70%
Summe Derivate					64'527.19	0.70%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					82'343.00	0.89%
Zeitguthaben					1'300'000.00	14.05%
Summe Bankguthaben					1'382'343.00	14.94%
Sonstige Vermögenswerte					91'221.98	0.99%
Gesamtvermögen					9'304'280.49	100.57%

Vermögensinventar per 31.12.2024

Käufe und Verkäufe 01.01.2024 - 31.12.2024

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2024	1)	2)	31.12.2024	EUR	in %
Verbindlichkeiten					-52'782.42	-0.57%
Nettovermögen					9'251'498.07	100.00%

1) Kauf umfasst die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock- / Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs- / Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

2) Verkauf umfasst die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung in Folge Verfall / Ausübung von Bezugs- / Optionsrechten / "Reverse Splits" / Überträge / Umbuchungen in Folge Redenominierung in Fondswährung / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Rückzahlungen

Vorwort

Für Aktieninvestoren war 2024 ein zweifellos gutes Jahr. Hinter dem anhaltenden Bullenmarkt standen solides Wirtschaftswachstum, sinkende Inflation, Zinssenkungen der US-Notenbank (Federal Reserve) und gesunde Unternehmensgewinne.

Zudem löste der Boom der künstlichen Intelligenz zum zweiten Mal in Folge überdurchschnittliche Kursgewinne bei den großen Tech-Aktien aus, was den Gesamtmarkt weiter nach oben trieb.

Für Anleiheinvestoren hingegen fiel die Performance in 2024 dagegen verhaltener aus, mit nur geringen Gewinnen, da die geldpolitischen Veränderungen der Fed das Jahr für festverzinsliche Anlagen zu einer Achterbahnfahrt machten.

Dementsprechend performte auch der CoCo Alpha Bond Fund in beiden Anteilsklassen nur leicht positiv.

Insgesamt wurden keine einschneidenden Veränderungen am CoCo Alpha Bond Fund Portfolio vorgenommen, wenngleich es im Jahresverlauf immer wieder zu Abflüssen kam, die mutmaßlich in stärker rentierende, aber auch volatilere Anlageformen reinvestiert worden sind.

Fund Performance

CoCo Alpha Bond Fund Class EUR	2023	2024
Nettoanlagevermögen/Anteil	85,87 €	87,02 €
Wertentwicklung	+3,28%	+1,34%

CoCo Alpha Bond Fund Class USD	2023	2024
Nettoanlagevermögen/Anteil	98,02 €	100,41 €
Wertentwicklung	+4,61%	+2,44%

Rückblick auf das Börsenjahr 2024

Globale Wirtschaftslage

Das Jahr 2024 war geprägt von wirtschaftlicher Unsicherheit, geopolitischen Spannungen und geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken. Nach einer volatilen Phase in der ersten Jahreshälfte stabilisierten sich die globalen Märkte gegen Ende des Jahres.

- **Inflation und Zinspolitik:** Die Inflation blieb in vielen Industrieländern oberhalb der Zielmarken, was zu einer weiterhin restriktiven Zinspolitik der US-Notenbank (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) führte. In der zweiten Jahreshälfte wurden erste Zinssenkungen in Aussicht gestellt.
- **Geopolitische Spannungen:** Handelskonflikte zwischen den USA und China, der anhaltende Ukraine-Krieg sowie politische Unsicherheiten in Europa beeinflussten die Marktstimmung.
- **Technologiesektor:** Der KI-Boom setzte sich fort, mit starker Performance von Unternehmen im Bereich Künstliche Intelligenz, Cloud Computing und Halbleiter.

Rohstoff- und Währungsmärkte

- **Gold:** Der Goldpreis erreichte mit 2.812 USD/Unze ein neues Allzeithoch, getrieben von hoher Zentralbanknachfrage und geopolitischer Unsicherheit.
- **Ölpreis:** Schwankte stark, blieb aber im Bereich von 80-100 USD/Barrel aufgrund von Angebotsengpässen und geopolitischen Faktoren.
- **Euro/US-Dollar:** Der US-Dollar blieb dominant gegenüber dem Euro, mit einem Jahresendkurs von ca. 1,05 EUR/USD.
- **Anleihemärkte:** Staatsanleihen verzeichneten aufgrund der restriktiven Zinspolitik zunächst Kursrückgänge, erholten sich jedoch gegen Jahresende, als Spekulationen über mögliche Zinssenkungen zunahmen. Unternehmensanleihen mit hoher Bonität entwickelten sich stabil, während Hochzinsanleihen durch steigende Ausfallraten belastet wurden.

Marktüberblick: Sektoren und Trends

Gewinnersektoren

- Technologie: KI, Cybersecurity und Halbleiterhersteller erzielten zweistellige Zuwächse.
- Energie: Erneuerbare Energien profitierten von staatlichen Subventionen, während fossile Brennstoffe stabil blieben.
- Gesundheitswesen: Pharma- und Biotech-Unternehmen erzielten hohe Gewinne durch Innovationen in mRNA-Technologie und Onkologie.

Verlierersektoren

- Banken und Finanzen: Strenge Regulierung und hohe Zinssätze belasteten das Kreditgeschäft und die Aktienperformance.
- Immobilien: Hohe Finanzierungskosten und fallende Nachfrage drückten Immobilienaktien.

Ausblick für das Börsenjahr 2025

Makroökonomische Prognosen

- Die Fed könnte im zweiten Halbjahr 2025 erste Zinssenkungen vornehmen, falls die Inflation weiter zurückgeht.
- Geopolitische Risiken bleiben hoch, insbesondere durch die US-Wahlen und mögliche neue Handelskonflikte.
- Chinas Wachstum wird entscheidend sein, da sich das Land wirtschaftlich erholt und seine Strategie zur Stimulierung des Binnenkonsums anpasst.

Erwartete Trends und Anlagechancen

- Technologie und KI: Weiterhin ein Schlüsselsektor mit hohem Wachstumspotenzial.
- Rohstoffe: Gold könnte weiter profitieren, insbesondere wenn die Unsicherheiten anhalten.
- Anleihen: Sollten Zinsen fallen, könnte der Anleihemarkt wieder attraktiver werden.

Schlussfolgerung

Das Jahr 2024 war herausfordernd, doch trotz geopolitischer Spannungen und geldpolitischer Unsicherheiten konnten sich die Märkte stabil präsentieren. Für 2025 bleibt der Ausblick vorsichtig optimistisch mit Chancen in Technologie, Rohstoffen und im späteren Jahresverlauf ggf. auch wieder festverzinslichen Anlagen.

Mit Blick auf die Anleihemärkte

Das Jahr 2025 dürfte im Jahresverlauf die Trendwende zugunsten von Anleihen einläuten. Aufgrund des potenziellen Inflationsdrucks und der politischen Unsicherheiten gilt es dennoch, zunächst einen vorübergehend vorsichtigen Ansatz zu wählen, insbesondere in Bezug auf die Duration und das Kreditrisiko. Wir glauben zudem, dass es grundsätzlich vernünftig ist, eine neutrale oder kürzere Duration in Anleiheportfolios beizubehalten, um das etwaige Zinsänderungsrisiko zu mindern. Die Konzentration auf Anleihen mit höherer Bonität, wie z. B. Unternehmens- und Kommunalanleihen mit Investment-Grade-Rating, sollte angesichts ihrer attraktiven Renditen und soliden Fundamentaldaten bis 2025 und darüber hinaus eine gute Idee sein. Wir sind vorsichtig optimistisch, dass ein Turnaround bei den Anleihepreisen im Jahresverlauf geschafft werden kann.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2024 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Der Treuhandvertrag & Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger und der Jahres- und Halbjahresbericht, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen zum Fonds, finden Sie kostenlos in deutscher Sprache auf der Webseite des LAFV Liechtensteinischen Anlagefondsverband www.lafv.li und können kostenlos bei der CAIAC Fund Management AG sowie beim Vertreter in der Schweiz angefordert werden. Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss den CESR-Vorgaben (CESR-Guideline 09-949/CESR-Guideline 09-1028) berechnet. Dabei weicht diese Berechnung in Bezug auf den CoCo Alpha Bond Fund nicht von der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ dAsset Management Association Switzerland (AMAS) ab.

Hinweis für Anteilshaber

Die Anteilsklassen Class I EUR und Class I USD wurden per 31.12.2024 noch nicht lanciert.

Ereignisse aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine

Ereignisse aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine

Im Depot befindet sich per 31.12.2024 die folgenden Wertschriften:

- XS1601094755 CBOM Finance-S FTFN (2.52% des Nettofondsvermögens)
- XS1843441731 Alrosa Finance 24 NTS-S (0.00% des Nettofondsvermögens)
- XS2046736919 Steel Cap 24 Bds S 09.19/09.24 (0.00% des Nettofondsvermögens)
- XS2243636219 3.897% GAZFin WFM -S FTVN (2.63% des Nettofondsvermögens)

Diese Wertschriften wurden UCITS-konform erworben. Aufgrund der Massnahmen im Zusammenhang mit der Situation in der Ukraine wurden die Anlagen nicht mehr handelbar und verloren dadurch die UCITS-Konformität. Aus diesem Grund besteht per 31.12.2024 in Bezug auf diese Anlagen ein passiver Anlageverstoß und diese Anlagen weisen derzeit hohe Wertebussen auf.

Mitteilung an die Anteilshaber vom 20.11.2024

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilshaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2024 bis 07.01.2025 informiert.

ESG Bestimmungen

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

Vergütungsinformation des Vermögenverwalters (ungeprüft)

Gesamtvergütung¹ der VV-Gesellschaft im
abgelaufenen Kalenderjahr 2024: CHF 623'700.00

davon feste Vergütung	CHF 623'700.00
davon variable Vergütung ²	CHF 0.00

Gesamtzahl³ der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024: 8

¹ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht zusätzlich zu berücksichtigen.

² Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

³ Hier ist die Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder anzugeben, die Stellenprozentage können unberücksichtigt bleiben.

Vergütungsinformation der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf CAIAC Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Fonds 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"⁴⁾ 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 des Mitarbeitenden 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 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen sind auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.caiac.li 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 ¹⁾

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	3.70 - 3.76 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	3.48 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.22 - 0.28 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	32

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	31	CHF	1'403 Mio.
in AIF	52	CHF	1'731 Mio.
in IUG	2	CHF	69 Mio.
Total	85	CHF	3'203 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁴⁾ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.75 - 1.78 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.61 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.14 - 0.17 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		12
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	1.95 - 1.98 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.87 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF	0.08 - 0.11 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		20
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2024		41

1) 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.

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

3) Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

4) 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 über den Jahresbericht 2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CoCo Alpha Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, 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 CoCo Alpha Bond Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem 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 unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

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

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

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeits, 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.

Schaan, 24. April 2025

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer