

CoCo Alpha Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2025

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

Organe

Verwaltungsgesellschaft	CAIAC Fund Management AG Haus Atzig Industriestrasse 2 FL-9487 Bendorf
Asset Manager / Vermögensverwalter	AIF Alternativ Invest Finance AG Industriering 3 Postfach 9 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 Industriering 3 Postfach 9 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 DE-60325 Frankfurt am Main
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Am Belvedere 4 AT-1100 Wien

Allgemeine Informationen / Fondsdaten

Bewertungsintervall	Taglich
Bewertungstag	Jeder liechtensteinische Bankarbeitstag
Ausgabe- und Rucknahmetag	Jeder Bewertungstag
Annahmeschluss Anteilsgeschaft	16:00 Uhr ein Bankarbeitstag vor dem Bewertungstag
Valuta Ausgabe- und Rucknahmetag	zwei Bankgeschaftstage nach Berechnung des Nettoinventarwertes/NAV
Rechnungswahrung	EUR
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Fondsdomizil	Bendern, Liechtenstein
Fondstyp	OGAW (UCITS V)
Rechtsform	Kollektivtreuhanderschaft
Rechtsgrundlage	Gesetz vom 28. Juni 2011 uber bestimmte Organismen fur gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Publikationsorgan	Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li
ISIN	LI0248699295 Class R EUR LI0248699311 Class R USD
Verwahrstellen- / Depotbankgebuhr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum CHF 10'000.- p.a. zzgl. ab der 2. Anteilsklasse CHF 2'000.- p.a.
Vertriebsgebuhr	Max. 0.15% p.a.
Risikomanagement und Administrationsgebuhr	Max. 0.15% p.a. oder Minimum CHF 40'000.- p.a. zzgl. je Anteilsklasse CHF 2'500.- p.a.
Anlageentscheide und Vertriebsvergutung	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%
Rucknahmegebuhr /-kommission	Keine
Konversionsgebuhr	Keine

Vermögensrechnung

per 31.12.2025

EUR

Bankguthaben	1'063'486.28
Anlagen, Wertpapiere	4'662'579.85
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen	44'732.73
Gesamtvermögen	5'770'798.86
Verbindlichkeiten	-39'944.18
Nettovermögen	5'730'854.68
Class R EUR	3'376'471.14
Class R USD	2'354'383.52
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class R EUR	39'824.00
Class R USD	27'751.00
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class R EUR	EUR 84.78
Class R USD	USD 99.64

Erfolgsrechnung

01.01.2025 - 31.12.2025

EUR

Erträge der Bankguthaben	8'452.21
Erträge aus Anlagen, Wertpapiere	144'585.98
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00
Total Erträge	153'038.19
Aufwendungen für die Anlageverwaltung	-87'291.06
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-12'806.23
Sonstige Aufwendungen	-98'971.90
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	7'217.41
Total Aufwendungen	-191'851.78
Nettoertrag	-38'813.59
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	31'405.99
Realisierter Erfolg	-7'407.60
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-515'103.07
Gesamterfolg	-522'510.67

Ausserbilanzgeschäfte

Per 31.12.2025 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	-38'813.59
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	-38'813.59
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-38'813.59
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2025 - 31.12.2025

	EUR
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'251'498.07
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-2'998'132.74
Gesamterfolg	-522'510.67
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	5'730'854.66

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2025 - 31.12.2025

Class R EUR

Anteile zu Beginn der Periode	65'065.00
Neu ausgegebene Anteile	0.00
Zurückgenommene Anteile	-25'241.00
Anteile am Ende der Periode	39'824.00

Class R USD

Anteile zu Beginn der Periode	37'019.00
Neu ausgegebene Anteile	0.00
Zurückgenommene Anteile	-9'268.00
Anteile am Ende der Periode	27'751.00

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class R EUR				
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%
31.12.2025	3'376'471.14 EUR	39'824.00	84.78 EUR	-2.57%
Class R USD				
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%
31.12.2025	2'765'105.72 USD	27'751.00	99.64 USD	-0.77%

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 31.12.2025

			EUR
Schweizer Franken	CHF	1.00	1.0747
US-Dollar	USD	1.00	0.8515

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2025

Class R EUR

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.

Class R USD

TER 1 (exkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 1.1 (exkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 2 (inkl. Performance Fee, exkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.
TER 2.1 (inkl. Performance Fee, inkl. Kosten Zielfonds)	2.85% p.a.

Transaktionskosten

01.01.2025 - 31.12.2025

	EUR
Spesen, Courtagen, andere Gebühren	2'954.33

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

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Obligationen						
Deutschland						
DE000A289FK7 - Allianz/WrDwn Perp JrSub RegS	0.00	400'000.00	200'000.00	200'000.00	181'160.00	3.16%
XS1843448314 - Muenchener Ruec/Bd 20490526 JrSub	0.00	300'000.00	0.00	300'000.00	300'465.00	5.24%
Summe Deutschland					481'625.00	8.40%
Dänemark						
DK0030352471 - NYK REALKRE CCVFTFB	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	200'330.00	3.50%
Summe Dänemark					200'330.00	3.50%
Frankreich						
FR0013533999 - AGRI -S FTFN	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	199'540.00	3.48%
XS1799611642 - AXA 49 REG S FTFN	0.00	300'000.00	0.00	300'000.00	298'950.00	5.22%
XS2432130610 - TTSA -S FTVB	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	197'610.00	3.45%
Summe Frankreich					696'100.00	12.15%
Grossbritannien						
XS2391779134 - BRIT -S FTVB	0.00	200'000.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Grossbritannien					0.00	0.00%
Italien						
XS2242929532 - ENI NC5 -S FTVB	300'000.00	0.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Italien					0.00	0.00%
Niederlande						
XS2131567138 - ABN AMRO WFM S FTVB	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS1640851983 - Argentum Nethld WFM	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	343'616.16	6.00%
XS1877860533 - Coop Rabobank S FTVB	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					343'616.16	6.00%
Norwegen						
XS1397023448 - Kommunalbanken Ser-5115 Unsec RegS	400'000.00	0.00	100'000.00	300'000.00	298'740.00	5.21%
Summe Norwegen					298'740.00	5.21%
Schweiz						
CH0503924372 - Bque Cant Geneve open end FTV	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
CH0475070238 - Luzerner KB -S WFM FTV	400'000.00	0.00	200'000.00	200'000.00	212'476.00	3.71%
CH0566511496 - Raiffeisen Schweiz Tier1(AT1)	400'000.00	0.00	200'000.00	200'000.00	214'732.96	3.75%
CH0361532945 - ZKB Anleihe WFM 2017	200'000.00	0.00	100'000.00	100'000.00	109'139.80	1.90%
CH0536893321 - Zuercher KB WFM FTV	400'000.00	0.00	300'000.00	100'000.00	107'473.95	1.88%
Summe Schweiz					643'822.71	11.23%
Spanien						
XS2342620924 - BSNT CCV FTVN	0.00	200'000.00	0.00	200'000.00	199'734.00	3.49%
Summe Spanien					199'734.00	3.49%
USA						
XS1843443513 - 1.7 ALTRIA 25 BDS	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
XS0906815591 - 2.75 PHILIP MRRS 25	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2025	1)	2)	31.12.2025	EUR	in %
XS2251742537 - Avantor Fdg 25 Bds-S	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
US57636QAH74 - Mastercard/3.8 Bd 20461121 Sr Unsec	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	136'613.73	2.38%
Summe USA					136'613.73	2.38%
Vereinigte Arabische Emirate						
XS2176018609 - 2.5 MDGH 26 EMTN	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	168'896.08	2.95%
Summe Vereinigte Arabische Emirate					168'896.08	2.95%
Summe Obligationen					3'169'477.68	55.31%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					3'169'477.68	55.31%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Australien						
US055451AY40 - BHP Billiton Fi/4.875 Bd 20260227 Sr	400'000.00	0.00	100'000.00	300'000.00	255'694.16	4.46%
Summe Australien					255'694.16	4.46%
Grossbritannien						
XS2243636219 - GAZFin WFM -S FTVN	600'000.00	0.00	0.00	600'000.00	120'000.00	2.09%
Summe Grossbritannien					120'000.00	2.09%
Irland						
XS1601094755 - CBOM Finance-S FTFN	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	112'818.77	1.97%
Summe Irland					112'818.77	1.97%
Luxemburg						
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%
Norwegen						
US29446MAD48 - Equinor/2.875 Bd 20250406 Sr Gtd	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					0.00	0.00%
USA						
US02079KAE73 - Alphabet/1.9 Bd 20400815 Sr Unsec	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	115'714.40	2.02%
US023135CA22 - Amazon.com/2.875 Bd 20410512 Sr Unsec	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	129'745.84	2.26%
US037833EE62 - Apple/2.375 Bd 20410208 Sr Unsec	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	123'094.21	2.15%
US92826CAK80 - Visa/2.7 Bd 20400415 Sr Unsec	200'000.00	0.00	0.00	200'000.00	131'610.54	2.30%
Summe USA					500'164.99	8.73%
Summe Obligationen					988'677.92	17.25%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					988'677.92	17.25%
Summe Wertpapiere					4'158'155.60	72.56%
Anlagefonds						
Liechtenstein						
LI0264074522 - PAM LNG ONL FD EUR	11'000.00	0.00	5'000.00	6'000.00	513'300.00	8.96%
Summe Liechtenstein					513'300.00	8.96%
Summe Anlagefonds					513'300.00	8.96%
Derivate						
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						

Vermögensinventar per 31.12.2025

Käufe und Verkäufe 01.01.2025 - 31.12.2025

Bezeichnung	Bestand 01.01.2025	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2025	Marktwert EUR	Anteil in %
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
FXF000011033 - MASTER / EUR/USD 1.035 25.4.25	0.00	2'250'555.39	2'330'000.00	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	0.00	0.00%
FXF000011436 - Master // EUR/USD 1.14 18.7.25	0.00	1'613'606.63	1'850'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011790 - MASTER // EUR/USD 1.16 17.10.25	0.00	1'508'025.06	1'757'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000012199 - MASTER // EUR/USD 1.17 16.1.26	0.00	1'539'514.20	1'800'000.00	0.00	7'896.04	0.14%
FXF000011657 - R USD // EUR/USD 1.15 18.07.25	0.00	766'210.13	880'000.00	0.00	0.00	0.00%
FXF000011435 - R USD // USD/EUR 1.14 18.7.25	0.00	3'677'000.00	3'209'111.54	0.00	0.00	0.00%
FXF000011789 - R USD // USD/EUR 1.16 17.10.25	0.00	2'807'000.00	2'411'719.22	0.00	0.00	0.00%
FXF000012198 - R USD // USD/EUR 1.17 16.01.26	0.00	2'760'000.00	2'365'241.24	0.00	-16'771.79	-0.29%
FXF000011034 - R USD //USD/EUR 1.0345 25.4.25	0.00	3'712'000.00	3'588'206.86	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	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					-8'875.75	-0.15%
Summe Devisentermingeschäfte					-8'875.75	-0.15%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					-8'875.75	-0.15%
Summe Derivate					-8'875.75	-0.15%
Bankguthaben					1'063'486.28	18.56%
Sonstige Vermögenswerte, Forderungen					44'732.73	0.78%
Gesamtvermögen					5'770'798.86	100.70%
Verbindlichkeiten					-39'944.18	-0.70%
Nettovermögen					5'730'854.68	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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Im Jahr 2025 setzte sich die positive Entwicklung des AT1-CoCo-Marktes fort. Das globale Emissionsvolumen stieg auf rund 75.3 Mrd. USD, nach etwa 72 Mrd. USD im Jahr 2024, was auf eine erhöhte Emissionstätigkeit hindeutet. Im Segment der europäischen Banken übertraf die Nachfrage nach CoCo-Anleihen das Angebot deutlich: Die kumulierte Nachfrage belief sich auf rund 250 Mrd. EUR und lag damit sowohl über den tatsächlich emittierten 42 Mrd. EUR als auch über der geschätzten Gesamtmarktgröße von rund 220 Mrd. EUR. Mehrere große Banken, darunter BBVA, nutzten das günstige Marktumfeld zur Aufnahme erheblicher Mittel, beispielsweise durch eine CoCo-Emission in Höhe von 1 Mrd. USD, die bereits im Januar 2025 auf eine sehr starke Nachfrage stieß. Die Spreads ausgewählter CoCo-Anleihen bewegten sich auf attraktiven Niveaus von rund 385 bis 400 Basispunkten und stärkten damit das Anlegerinteresse an diesen renditestarken Instrumenten in einem von makroökonomischer Volatilität geprägten Umfeld.

Der Fonds CoCo Alpha Bonds erzielte im Jahr 2025 eine Performance von -2.57% bei der Anteilsklasse Class R EUR und -0.77% bei der Anteilsklasse Class R USD. Stark negativ fielen vor allem auch die fortgesetzten Abschreibungen auf sanktionierte russische Anleihen im Rohstoffsektor (Gazprom, Steel Capital, Alrosa Finance) ins Gewicht. Zudem konnte der Zinsmarkt für Anleihen mit einer (für CoCo Bonds typischen) längeren Duration im Jahr 2025 noch kein nachhaltiges Top ausbilden –ein weiterer finaler Zinsanstieg erscheint, zumindest technisch, trotz Forderungen der gegenwärtigen US-Regierung nach baldigen Zinssenkungen, vorerst möglich. Im Verlaufe des Jahres 2025 wurden nur die notwendigsten Portfolioveränderungen vorgenommen. Es kam zu keinen gravierenden Anpassungen.

Für 2026 dürfte im Jahresverlauf ein Umfeld potenziell sinkender Zinsen und anhaltender Renditesuche das Interesse an diesen hybriden CoCo-Instrumenten weiter fördern, wenngleich ein selektiver Ansatz (insbesondere zugunsten weniger risikoreicher, nachrangiger Anleihen) angezeigt erscheint. Gleichzeitig dürfte das globale Rentenmarktumfeld weiterhin von erhöhter Wachsamkeit gegenüber Kreditrisiken und geldpolitischen Entwicklungen geprägt sein, was zu einer stärkeren Streuung der Performance innerhalb des CoCo-Marktes im Jahr 2026 führen könnte.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2025 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 20.11.2025

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2025 bis 07.01.2026 informiert.

ESG Bestimmung

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

Offenlegung gemäss Art. 13 und 14 SFTR

In der Berichtsperiode des Investmentfonds wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Gesamtrendite-Swaps gemäss der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“) durchgeführt. Daher enthält der Jahresbericht keine Angaben im Sinne des Artikels 13 dieser Verordnung für die Anleger.

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

Im Depot befindet sich per 31.12.2025 die folgenden Wertschriften:

- XS2243636219 3.897% GAZFin WFM -S FTVN (2.09% des Nettofondsvermögens)
- XS1601094755 CBOM Finance-S FTFN (1.97% 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)

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 31.12.2025 in Bezug auf diese Anlagen ein passiver Anlageverstoß und diese Anlagen weisen derzeit hohe Wertebussen auf.

Vergütungsinformationen des Vermögensverwalters AIF Alternativ Invest Finance AG (ungeprüft)

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ¹⁾	CHF 701'730.90
- davon feste Vergütung	CHF 701'730.90
- davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025 ³⁾	10

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 berücksichtigt.

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 ausgewiesen.

3) Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung der Stellenprozent.

Vergütungsinformationen 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" 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 2025.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist 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 2025		CHF 4.18 - 4.24 Mio.
- davon feste Vergütung		CHF 3.98 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾		CHF 0.20 - 0.26 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ³⁾		CHF 0
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		CHF 0
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025		34
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2025	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
- in UCITS	36	CHF 2'035 Mio.
- in AIF	69	CHF 2'521 Mio.
- in IUG	2	CHF 63 Mio.
- Total	107	CHF 4'619 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025 ⁴⁾	CHF 1.84 - 1.87 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 1.75 Mio.
- davon variable Vergütung	CHF 0.09 - 0.12 Mio.
Gesamtzahl der identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	13
Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2025	CHF 2.34 - 2.37 Mio.
- davon feste Vergütung	CHF 2.23 Mio.
- davon variable Vergütung	CHF 0.11 - 0.14 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2025	21
Gesamtzahl aller Mitarbeitenden inklusive Zu- und Abgänge 2025	43

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 2025

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des CoCo Alpha Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2025, 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 2025 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 Geschäftsleitung der 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 der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die die Geschäftsleitung 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 die Geschäftsleitung 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, die Geschäftsleitung 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 von der Geschäftsleitung 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 der Geschäftsleitung 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, 17. März 2026

Grant Thornton AG

Mathias Eggenberger	ppa Reto Ruesch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer	Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer	