

CoCo Alpha Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Kollektivtreuhänderschaft

Jahresbericht

31.12.2018

CAIAC Fund Management AG

Haus Atzig
Industriestrasse 2
FL-9487 Bendern
Tel. +423 375 83 33
Fax. +423 375 83 38
<http://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 FL-9491 Ruggell
Verwahrstelle / Depotbank	Volksbank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Führung des Anteilsregisters	Volksbank AG Feldkircher Strasse 2 FL-9494 Schaan
Vertriebsberechtigte / -stelle	AIF Alternativ Invest Finance AG Giessenstrasse 2 FL-9491 Ruggell
Wirtschaftsprüfer / Revisionsstelle	ReviTrust Grant Thornton AG Bahnhofstrasse 15 FL-9494 Schaan
Vertreter	Schweiz: ACOLIN Fund Services AG Affolternstrasse 56 CH-8050 Zürich
Zahlstelle	Österreich: Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 AT-1100 Wien Schweiz: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG Börsenstrasse 16 CH-8022 Zürich
Zahl- und Informationsstelle	Deutschland: DZ Bank AG Frankfurt Platz der Republik 60 DE-60265 Frankfurt
Steuerlicher Vertreter	Österreich: BDO Austria GmbH Kohlmarkt 8-10 AT-1010 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 Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li

Fondsdaten

ISIN	LI0248699295 Class R EUR LI0248699311 Class R USD
Anlageberatervergütung	Ist in der "Anlageentscheide und Vertriebsvergütung" inkludiert
Verwahrstellen- / Depotbankgebühr	Max. 0.10% p.a. oder Minimum CHF 10'000.- p.a.
Vertriebsgebühr	Ist in der "Anlageentscheide und Vertriebsvergütung" inkludiert
Risikomanagement und Administrationsgebühr	Max. 0.15% p.a. oder Minimum im 1. Jahr CHF 30'000.- p.a. oder Minimum ab dem 2. Jahr 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 31.12.2018

	EUR
Bankguthaben, davon	5'844'016.76
Sichtguthaben	2'344'913.41
Zeitguthaben	3'499'103.35
Wertpapiere	113'688'846.66
Immobilien	0.00
Derivate Finanzinstrumente	58'371.50
Rohstoffe und (Edel-)Metalle	0.00
Sonstige Vermögenswerte, davon	1'692'660.54
Zinsen / Dividenden	1'689'409.22
Gesamtvermögen	121'283'895.46
Verbindlichkeiten, davon	-480'050.53
gegenüber Banken	-956.78
Darlehen	0.00
Verwahrstellen- / Depotbankgebühren	-31'418.77
Verwaltungs- / Administrationsgebühren	-47'694.97
Vermögensverwaltungsgebühren	-392'734.77
Wertentwicklungsabhängige Gebühren	0.00
Revisionskosten	0.00
Nettovermögen	120'803'844.93
Class R EUR	55'736'313.11
Class R USD	65'067'531.83
Anzahl der Anteile im Umlauf	
Class R EUR	589'814
Class R USD	744'368
Nettoinventarwert pro Anteil	
Class R EUR	EUR 94.50
Class R USD	USD 99.93

Erfolgsrechnung

01.01.2018 - 31.12.2018

EUR

Erträge der Bankguthaben	84'911.57
Erträge der Wertpapiere, davon	4'982'310.42
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	4'982'302.27
Aktien und sonstige Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge Gratisaktien	0.00
Anteile anderer Investmentunternehmen	8.15
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'280'277.41
Total Erträge	6'347'499.40
Passivzinsen	-1'751.36
Revisionsaufwand	-8'792.54
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	-1'552'273.57
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle / Depotbank	-109'186.77
Sonstige Aufwendungen, davon	-125'016.32
Reise- / Werbekosten	-78'561.73
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-975'548.20
Total Aufwendungen	-2'772'568.76
Nettoertrag	3'574'930.64
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'585'002.45
Realisierter Erfolg	1'989'928.19
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'516'469.26
Gesamterfolg	473'458.93

Ausserbilanzgeschäfte

per 31.12.2018

Bezeichnung	Währ ung	Anzahl	Bezugs- verhältnis	Delta	Marktwert Underlying	Derivate- risiko	in % vom Gesamtvermögen
Future Gaming Warrant -31.12.19	SEK	13'636'360.0 0	1.00	1.0000	0.11	142'620.10	0.1176%

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapiere ausgeliehen.

Devisentermingeschäfte werden im Vermögensinventar ausgewiesen.

Methode für die Berechnung des Gesamtrisikos

Derzeit werden die Ausserbilanzgeschäfte gem. Commitment-Ansatz ausgewiesen.

Verwendung des Erfolgs

EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'574'930.64
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	3'574'930.64
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'574'930.64
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2018 - 31.12.2018

EUR

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	99'473'803.09
Saldo aus dem Anteilsverkehr	20'856'582.92
Gesamterfolg	473'458.93
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	120'803'844.94

Anzahl Anteile im Umlauf

01.01.2018 - 31.12.2018

Class R EUR

Anteile zu Beginn der Periode	593'782
Neu ausgegebene Anteile	256'406
Zurückgenommene Anteile	-260'374
Anteile am Ende der Periode	589'814

Class R USD

Anteile zu Beginn der Periode	496'234
Neu ausgegebene Anteile	613'361
Zurückgenommene Anteile	-365'227
Anteile am Ende der Periode	744'368

Entwicklung des Nettoinventarwertes

Datum	Nettovermögen	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert	Performance
Class R EUR				
31.12.2016	26'666'233.30 EUR	278'814	95.64 EUR	2.35%
31.12.2017	57'829'681.84 EUR	593'782	97.39 EUR	1.83%
31.12.2018	55'736'313.11 EUR	589'814	94.50 EUR	-2.97%
Class R USD				
31.12.2016	16'275'535.08 USD	167'093	97.40 USD	3.54%
31.12.2017	50'006'260.80 USD	496'234	100.77 USD	3.46%
31.12.2018	74'381'949.01 USD	744'368	99.93 USD	-0.83%

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:

Volksbank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

Währungstabelle

per 31.12.2018

			EUR
Britisches Pfund	GBP	1.00	1.1141
Dänische Krone	DKK	100.00	13.4005
Norwegische Krone	NOK	100.00	10.1023
Schwedische Krone	SEK	100.00	9.8668
Schweizer Franken	CHF	1.00	0.8874
Türkische Lira	TRY	1.00	0.1644
US-Dollar	USD	1.00	0.8748

Total Expense Ratio (TER)

per 31.12.2018

Class R EUR

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance
Fee 1.62% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance
Fee 1.62% p.a.

Class R USD

TER 1: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren ohne Performance
Fee 1.62% p.a.

TER 2: laufende ordentliche Gebühren und
ausserordentliche Dispositionsgebühren mit Performance
Fee 1.67% p.a.

Kosten, welche auf Stufe der Zielfonds anfallen, werden in der TER-Berechnung nicht berücksichtigt.

Transaktionskosten

01.01.2018 - 31.12.2018

	EUR
Spesen	7'157.10
Courtage	6'511.51

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

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand 01.01.2018	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2018	Marktwert EUR	Anteil in %
Wertpapiere						
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						
Obligationen						
Australien						
Baosteel Financ --- 3 7/8 % Guaranteed Bonds 2015-28.1.20 Re	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Australien					0.00	0.00%
Belgien						
5.625% KBC Group	1'500'000.00	700'000.00	1'500'000.00	700'000.00	699'125.00	0.58%
Belfius Banque WFM	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	763'650.00	0.63%
KBC Group WFM FRN	0.00	1'800'000.00	0.00	1'800'000.00	1'536'750.00	1.27%
Summe Belgien					2'999'525.00	2.48%
Brasilien						
B3 SA Notes 20 Reg S	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	445'610.81	0.37%
Summe Brasilien					445'610.81	0.37%
Cayman Islands						
Alibaba Grp 19 NTS	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Bco Brasil Cayman WFM Sub FRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	893'277.35	0.74%
Emir NBD Tier 1 VRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	888'396.10	0.74%
Health and Hapiness (H&H Intl) Bds 21 S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Tencent Hldg Sr T2 Reg S	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					1'781'673.45	1.47%
Chile						
Nova Austral 21 BDS	800'000.00	200'000.00	0.00	1'000'000.00	813'541.53	0.67%
Summe Chile					813'541.53	0.67%
China						
China 19 NTS-S	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
China Life Ins --- Core Tier 2 Capital Securities 2015-3.7.7	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	815'640.99	0.68%
Jinan West Bds-S	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Union Life Ins Nts-S	400'000.00	600'000.00	0.00	1'000'000.00	682'325.15	0.56%
Summe China					1'497'966.14	1.24%
Deutschland						
2XS DJI/SOGE OPEN	0.00	50'000.00	50'000.00	0.00	0.00	0.00%
2XS SP500/SOGE OPEN	0.00	50'000.00	50'000.00	0.00	0.00	0.00%
Aareal Bank WFM VAR	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Adidas 21 Sr	0.00	1'500'000.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Bayer 75 var -S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	951'150.00	0.79%
Deutsche Bank --- Obl. 2014-o.f. Verfall var. Nachrangig Reg	500'000.00	1'000'000.00	500'000.00	1'000'000.00	818'700.00	0.68%
Ferratum 22 FRB	0.00	1'100'000.00	0.00	1'100'000.00	1'069'750.00	0.89%
gamigo 22 FRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	997'500.00	0.83%
HERTHA BSC 23 Bds	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'030'000.00	0.85%
Ldbk Baden-Wuertt 21	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Ldbk Baden-Wuertt 26 Anl	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'022'950.00	0.85%
Norddeutsch LB Giro 21 S 2025 var.	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	990'800.00	0.82%
Summe Deutschland					6'880'850.00	5.70%
Dänemark						
5.750% Danske Bank VRN	1'500'000.00	1'000'000.00	0.00	2'500'000.00	2'462'500.00	2.04%
CIPP Tech Sltn 21 FRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'015'000.00	0.84%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
Global Scan 19 FRN	5'000'000.00	0.00	0.00	5'000'000.00	394'672.07	0.33%
Moeller-Maersk Nts-S	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	416'043.39	0.34%
ZITON 21 PIK FRN	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'507'500.00	1.25%
Summe Dänemark					5'795'715.46	4.80%
Estland						
Pro Kapital Group --- 8 % 2015-1.6.20 144A/RegS	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Estland					0.00	0.00%
Frankreich						
6.750% Societe Generale VRN	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'015'150.00	0.84%
Air Liquide France	720'000.00	0.00	720'000.00	0.00	0.00	0.00%
BNP Paribas WFM Floating Rate	800'000.00	200'000.00	0.00	1'000'000.00	860'385.78	0.71%
Casino Guichard perp. FRN	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Credit Agricole VRN Subord	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Credit Agricole WFM Sub	200'000.00	800'000.00	0.00	1'000'000.00	875'869.31	0.73%
EDF --- Notes 2013-Without fixed maturity Subord Reg S Fltg	500'000.00	500'000.00	0.00	1'000'000.00	831'386.96	0.69%
SCOR WFM Fixed/Floating Rate	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	718'540.87	0.59%
Societe Generale wfm Jr sub.	300'000.00	200'000.00	0.00	500'000.00	434'085.64	0.36%
Total Sub VRN Reg-S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	995'430.00	0.82%
Total VRN Reg-S	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Frankreich					5'730'848.56	4.74%
Griechenland						
Black Sea Trade --- 4 7/8 % Euro Medium Term Notes 2016-06.0	800'000.00	0.00	0.00	800'000.00	706'329.00	0.58%
Summe Griechenland					706'329.00	0.58%
Grossbritannien						
6.375% Lloyds Banking Group VRN	500'000.00	500'000.00	0.00	1'000'000.00	989'650.00	0.82%
Barclays --- (no min.) Regd.Notes 2014-Without Fixed Maturit	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Barclays CV S FTVN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'014'166.42	0.84%
British Telecom 22 Bds	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
British Telecom 27 Bds	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	954'350.00	0.79%
HSBC Hldgs CCVFTFB	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	533'765.93	0.44%
HSBC Hldgs CV FTVN-S	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	452'625.00	0.37%
HSBC Hldgs VRN Subord	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	996'500.00	0.82%
Intl Pers Fin 21 EMTN	500'000.00	500'000.00	0.00	1'000'000.00	882'000.00	0.73%
Lloyds Bk Grp WFM VRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'148'749.85	0.95%
Prudential EMTN	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	406'289.64	0.34%
Royal Bk Scot Grp CVFRN	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	453'921.18	0.38%
Sant UK Gr Hdgs WFM VRN	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	560'560.07	0.46%
Standard Chartered WFM VRN Sub.	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	563'596.00	0.47%
Std Chartered CVFTFN	0.00	400'000.00	0.00	400'000.00	341'442.51	0.28%
Std Chartered wfm Subord -S FRN	600'000.00	0.00	0.00	600'000.00	515'050.52	0.43%
Summe Grossbritannien					9'812'667.12	8.12%
Indien						
Adani Ports 22-S NTS	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Indien					0.00	0.00%
Irland						
Allied Irish VRN-S	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	1'038'100.00	0.86%
Aquarius + Invt VRN	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
Borets Fin 18	0.00	500'000.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Eircom Fin 22 NTS-S	0.00	400'000.00	0.00	400'000.00	404'940.00	0.34%
GPB Eurobond 8 -S- FTVN	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1'753'488.17	1.45%
GPB Eurobond Fin 18	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
MMC Fin 23 Bds -S	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	834'317.46	0.69%
RZD Capital 20NTS-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
RZD Capital 22	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	895'770.46	0.74%
TCS Finance FTFB	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	862'222.81	0.71%
VEB Finance 22 REG-S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	881'074.22	0.73%
Summe Irland					6'669'913.12	5.52%
Isle of Man						
Sasol Fin Intl 22 SRN	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	424'484.98	0.35%
Summe Isle of Man					424'484.98	0.35%
Jungferninseln (GB)						
Chi Gr Wall III 21 MTN-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
FTL Capital Reg-S 23	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	340'042.86	0.28%
Gerdau Trade 23 SR-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Huarong Fin II 008 MTN-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Sinopec Grp 19 NTS-S	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Jungferninseln (GB)					340'042.86	0.28%
Kanada						
Bk of Nova Scot WFM	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	762'804.53	0.63%
Etrion Bds -144A-	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	995'000.00	0.82%
Summe Kanada					1'757'804.53	1.46%
Luxemburg						
EIB 20 Reg-S	2'500'000.00	0.00	2'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Gaz Capital 24 NTS	500'000.00	500'000.00	0.00	1'000'000.00	956'000.00	0.79%
Gaz Capital CAP 18-S	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
GPN Capital 18 GAZPROM NEFT	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
SB Capital SA - Regd.Loan Participation note 2014-15.11.19	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
SB Capital SA 24 VRN-S	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					956'000.00	0.79%
Malaysia						
AMBK Regd.Euro Medium-Term Notes 2014-3.7.19 Reg	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
RHB Bk Berhad 21EMTN	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Malaysia					0.00	0.00%
Mauritius						
HT Global NTS-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
UPL CORP Nts-S	200'000.00	0.00	200'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Mauritius					0.00	0.00%
Mexiko						
PEMEX 22 C13-S FRN	700'000.00	0.00	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
PEMEX 23 Reg S FRN	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'378'050.00	1.14%
Summe Mexiko					1'378'050.00	1.14%
Niederlande						
ABN AMRO VRN Reg-S	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
ABN FTVB	0.00	2'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1'749'400.00	1.45%
Argentum Nethld WFM	800'000.00	1'200'000.00	0.00	2'000'000.00	1'565'236.41	1.30%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
Coop Rabobank S FTVB	0.00	1'400'000.00	0.00	1'400'000.00	1'346'730.00	1.11%
ING Group wfm Subord FR	200'000.00	1'300'000.00	0.00	1'500'000.00	1'218'081.62	1.01%
Metinvest 23 Bds-S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	793'946.55	0.66%
SL BIDCO 23 FRN(Secure Link)	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'492'500.00	1.24%
VIEO 22 FRN	400'000.00	100'000.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Niederlande					8'165'894.58	6.76%
Norwegen						
Bank Norweg 28 FRN	0.00	23'000'000.00	6'000'000.00	17'000'000.00	1'677'356.28	1.39%
DNB Bk ASA Open End SFTVN	500'000.00	1'500'000.00	0.00	2'000'000.00	1'722'171.19	1.43%
DNO Bds 23	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	869'964.57	0.72%
Kommun Landspensjon - Fixed/Floating Rate Dated Subordinat	800'000.00	200'000.00	0.00	1'000'000.00	1'034'200.00	0.86%
Norlandia H&C 21 FRN	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Point Resources 24 BDS	0.00	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					5'303'692.04	4.39%
Schweden						
Essity Ser 25 21	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Nordea Bank Subord WFM	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Nordea Bank WFM	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	910'000.00	0.75%
SHB VRN Jr Reg-S Subord	1'000'000.00	500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'265'778.77	1.05%
Skandinaviska Enskilda Banken	1'000'000.00	1'000'000.00	0.00	2'000'000.00	1'708'437.21	1.41%
Swedbank VRN Junior	1'000'000.00	600'000.00	0.00	1'600'000.00	1'366'679.79	1.13%
Summe Schweden					5'250'895.77	4.35%
Schweiz						
Julius Baer -S FTVN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	745'571.45	0.62%
UBS Notes FRN Subord.	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweiz					745'571.45	0.62%
Singapur						
Abja Investment 24	400'000.00	600'000.00	0.00	1'000'000.00	858'198.84	0.71%
Jubiland Pharma NTS-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
OCBC Subord Reg S	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	353'829.33	0.29%
OCBC Subord Series 14	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	439'181.21	0.36%
Summe Singapur					1'651'209.38	1.37%
Spanien						
BBVA Notes WFM Ser 5 Reg S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	951'450.00	0.79%
BBVA VRN JR Reg-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Grupo Antolin Notes -30.4.24 Nts-S	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	437'050.00	0.36%
Summe Spanien					1'388'500.00	1.15%
Sri Lanka						
National Sav SRN-S	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Sri Lanka					0.00	0.00%
Südkorea						
Korea Natl Oil 20-S FRN	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Südkorea					0.00	0.00%
USA						
Bank of America	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
ICBC Notes	300'000.00	0.00	300'000.00	0.00	0.00	0.00%
JPMorgan Do -Q-	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	836'067.01	0.69%
Morgan Stanley 27 EMTN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	1'004'750.00	0.83%
Morgan Stanley Dep-H FRN	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
Nestle Holding	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Roche Holding	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	838'822.55	0.69%
Tesla 25 NTS-S	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	374'579.01	0.31%
US Treasury Notes Vereinigte Staaten	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Vereinigte Staaten TR NTS 28	0.00	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	4'411'057.17	3.65%
Walt Disney 22 NTS-S	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	833'530.16	0.69%
Summe USA					8'298'805.90	6.87%
Vereinigte Arabische Emirate						
Emirates NBD 22 EMTN	0.00	500'000.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Vereinigte Arabische Emirate					0.00	0.00%
Österreich						
JBS Invts Reg S (ESAL)	600'000.00	0.00	0.00	600'000.00	522'241.18	0.43%
Novomatic 23BDS-S	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	501'750.00	0.42%
Raiff Bank Int FTVB	1'000'000.00	600'000.00	0.00	1'600'000.00	1'549'920.00	1.28%
WARIMPEX 18ANL	3'500'000.00	0.00	0.00	3'500'000.00	3'500'000.00	2.90%
Summe Österreich					6'073'911.18	5.03%
Summe Obligationen					84'869'502.86	70.25%
Zertifikate						
Deutschland						
2XS NDX/SOGE OPEN	0.00	50'000.00	50'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Deutschland					0.00	0.00%
Summe Zertifikate					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden					84'869'502.86	70.25%
Wertpapiere, die an einem anderen geregelter Markt gehandelt werden						
Aktien						
Summe Aktien					0.00	0.00%
Obligationen						
Schweiz						
CS Group -S FTFN	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'333'727.01	1.10%
CS Group T1 CAP Perpetual Sub	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Schweiz					1'333'727.01	1.10%
Summe Obligationen					1'333'727.01	1.10%
Summe Wertpapiere, die an einem anderen geregelter Markt gehandelt werden					1'333'727.01	1.10%
Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Obligationen						
Australien						
Pilgangoora Ope 144A-S 22	800'000.00	0.00	800'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Australien					0.00	0.00%
Bahrian						
HDFC Bank Bh --- 3 % Medium Term Notes 2013-6.3.18 Reg-S Ser	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Bahrian					0.00	0.00%
Bermudainseln						
Hoegh LNG - (no min.) 2015-5.6.20 Floating Rate	400'000.00	600'000.00	0.00	1'000'000.00	872'588.90	0.72%
Summe Bermudainseln					872'588.90	0.72%
Cayman Islands						
Vale Overseas 22 SRN	400'000.00	0.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Cayman Islands					0.00	0.00%
Dänemark						

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
DBB Jack-Up FRN (Ziton)	818'316.00	0.00	818'316.00	0.00	0.00	0.00%
GG Dev 8	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Goodvalley Bds 144A 21 FRN	800'000.00	0.00	0.00	800'000.00	784'000.00	0.65%
Rodovre Port 19 -144A Step up	6'000'000.00	0.00	0.00	6'000'000.00	806'038.14	0.67%
Rodovre Port 19 Bds	4'000'000.00	0.00	0.00	4'000'000.00	536'018.71	0.44%
Summe Dänemark					2'126'056.85	1.76%
Finnland						
Eagle Ind. (Kotkamills Oy) --- 8 1/4 % Bonds 2015-13.3	0.00	1'074'600.00	1'074'600.00	0.00	0.00	0.00%
Forchem --- 4.9 % 2015-2.7.20	428'580.00	514'296.00	78'562.00	864'314.00	870'796.36	0.72%
RopoHold 20 FRN	1'900'000.00	200'000.00	300'000.00	1'800'000.00	1'854'000.00	1.53%
Sunborn Lndn --- Notes 2016-27.09.21 Secured 1st lien Floati	491'250.00	0.00	9'500.00	481'750.00	479'341.25	0.40%
Summe Finnland					3'204'137.61	2.65%
Grossbritannien						
Barclays Bank CCV FTFN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	841'464.37	0.70%
Summe Grossbritannien					841'464.37	0.70%
Island						
Icelandair 21 FRN	600'000.00	1'400'000.00	0.00	2'000'000.00	1'732'056.16	1.43%
Summe Island					1'732'056.16	1.43%
Kanada						
Nemaska Lithium 23 144A-S	0.00	900'000.00	0.00	900'000.00	803'044.22	0.66%
Summe Kanada					803'044.22	0.66%
Lettland						
EU Lingerie Grp 21 FRB	0.00	400'000.00	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Lettland					0.00	0.00%
Luxemburg						
SG Iss.Rev.Conv. CB	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
SG Iss.Rev.Conv. DB	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
SG Iss.Rev.Conv. GE	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	217'644.23	0.18%
SG Iss.Rev.Conv. GE	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
SG Issuer Reverse conv. on BMW 14.11.19	750'000.00	0.00	750'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					217'644.23	0.18%
Malta						
Aspire Global 21 FRB	0.00	1'500'000.00	1'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Catena Media 21 -S FRN	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	967'500.00	0.80%
Gaming Inn Grp144A Reg S	0.00	15'000'000.00	0.00	15'000'000.00	1'450'419.85	1.20%
Summe Malta					2'417'919.85	2.00%
Mexiko						
PEMEX 22 C13 FRN	0.00	700'000.00	700'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Mexiko					0.00	0.00%
Norwegen						
Austevoll Seafood 144 A-S FRB	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
DOF Subsea 23 FRN	0.00	10'000'000.00	0.00	10'000'000.00	990'028.26	0.82%
Hi Bidco (Melin Group) 144A-S FRB	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Hospitality Invest 22 FRN	8'000'000.00	0.00	0.00	8'000'000.00	800'104.47	0.66%
ICE Grp 21 FRN	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Norwegen					1'790'132.73	1.48%
Schweden						
Adapta Fastsh Floatin Rate	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
Aktieb Fastator --- Bonds 2016-20.09.19 Secured Floating Rat	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
BMSTIntress 22 FRN	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Future Gaming 20 Bds	10'000'000.00	0.00	0.00	10'000'000.00	942'279.56	0.78%
Goldcup 21 FRB (Hoist Group)	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Klarna FRN	10'000'000.00	0.00	0.00	10'000'000.00	1'026'147.37	0.85%
Linax Matkasse 20 FRB	10'000'000.00	0.00	0.00	10'000'000.00	907'745.75	0.75%
Logistri Port 1 21	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Magnolia Bostad --- Notes 2016-28.04.20 Floating Rate	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Magnolia Bostad 21 102 FRB	0.00	5'000'000.00	5'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Maha Energy 21 Bds	6'000'000.00	9'000'000.00	0.00	15'000'000.00	1'576'221.57	1.30%
Marginalen Bank FRN	9'000'000.00	0.00	9'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Marginalen Bank FRN WFM	0.00	10'000'000.00	0.00	10'000'000.00	1'036'014.18	0.86%
Net Gaming EUR 20 FRB	11'000'000.00	4'000'000.00	5'000'000.00	10'000'000.00	986'680.17	0.82%
Orexo 21 144A-S FRB	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
Quant Bonds 23 FRB	0.00	1'500'000.00	0.00	1'500'000.00	1'458'750.00	1.21%
Sw Electro Inv. 22 144A FRN	0.00	10'000'000.00	0.00	10'000'000.00	986'680.17	0.82%
Uppfinnaren WFM No.1	8'000'000.00	0.00	0.00	8'000'000.00	793'290.85	0.66%
Summe Schweden					9'713'809.62	8.04%
Schweiz						
ZKB Anleihe WFM 2017	1'000'000.00	0.00	0.00	1'000'000.00	906'011.49	0.75%
Summe Schweiz					906'011.49	0.75%
USA						
3.2 GENERAL 21 NTS	0.00	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	870'891.83	0.72%
Freeport-McMoR 23 SRN	400'000.00	0.00	0.00	400'000.00	324'366.88	0.27%
General Electric NCPP RG-D	0.00	500'000.00	0.00	500'000.00	344'989.72	0.29%
JPMorgan Chase --- Deposit Shs Repr 1/10th Non-Cum Perp Pfd	600'000.00	0.00	600'000.00	0.00	0.00	0.00%
Suntrust Banks	500'000.00	0.00	0.00	500'000.00	376'206.10	0.31%
Summe USA					1'916'454.53	1.59%
Summe Obligationen					26'541'320.56	21.97%
Zertifikate						
Luxemburg						
BASKET/SG 08.06.2018	500'000.00	0.00	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
Summe Luxemburg					0.00	0.00%
Summe Zertifikate					0.00	0.00%
Summe Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					26'541'320.56	21.97%
Summe Wertpapiere					112'744'550.43	93.33%
Anlagefonds						
Frankreich						
L U ETF MS Indo -C EUR-	2.00	0.00	0.00	2.00	235.44	0.00%
L UC ETF Korea C EUR	5.00	0.00	0.00	5.00	246.15	0.00%
L UC ETF Malaysia C EUR	20.00	0.00	0.00	20.00	285.53	0.00%
L UC ETF Taiwan C EUR	20.00	0.00	0.00	20.00	239.11	0.00%
Lyxor ETF China Enterprise (HSCEI) FCP -D- EUR Cap.	2.00	0.00	0.00	2.00	261.96	0.00%
Lyxor ETF MSCI India FCP -C- EUR Cap.	15.00	0.00	0.00	15.00	238.89	0.00%
Summe Frankreich					1'507.08	0.00%
Irland						
iShs MSCI Australia UCITS ETF	10.00	0.00	0.00	10.00	274.93	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand 01.01.2018	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand 31.12.2018	Marktwert EUR	Anteil in %
Summe Irland					274.93	0.00%
Liechtenstein						
Blockchain Fund Class EUR	0.00	2'200.00	0.00	2'200.00	171'050.00	0.14%
Blockchain Fund Class USD	0.00	11'000.00	0.00	11'000.00	771'053.67	0.64%
Summe Liechtenstein					942'103.67	0.78%
Luxemburg						
dbxt MSCI SING 1C	200.00	0.00	0.00	200.00	230.40	0.00%
Mul Ly ASPA200 -D EUR-	5.00	0.00	0.00	5.00	180.15	0.00%
Summe Luxemburg					410.55	0.00%
Summe Anlagefonds					944'296.23	0.78%
Derivate						
Derivate, die an einer Börse gehandelt werden						
Futures						
Summe Futures					0.00	0.00%
Summe Derivate, die an einer Börse gehandelt werden					0.00	0.00%
Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden						
Devisentermingeschäfte						
Liechtenstein						
MASTER CHF/EUR 1.127854 19.10.	0.00	2'020'000.00	1'791'011.96	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/CHF 1.161695 19.10.18	0.00	1'738'838.51	2'020'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/CHF 1.17256 20.4.18	0.00	1'748'297.97	2'050'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/CHF 1.197089 20.07.18	0.00	1'712'487.54	2'050'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/GBP 0.88511 18.1.19	0.00	564'897.71	500'000.00	0.00	8'155.02	0.01%
MASTER EUR/GBP 0.88908 18.1.19	0.00	528'632.78	470'000.00	0.00	5'294.65	0.00%
MASTER EUR/GBP 0.89324 18.1.19	0.00	2'787'601.55	2'490'000.00	0.00	15'022.97	0.01%
MASTER EUR/NOK 9.46907 18.1.19	0.00	844'855.58	8'000'000.00	0.00	37'170.22	0.03%
MASTER EUR/NOK 9.537465 19.10.18	0.00	838'797.31	8'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/NOK 9.650267 20.07.18	0.00	2'694'225.97	26'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/NOK 9.65961 20.4.18	0.00	3'312'761.09	32'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/NOK 9.75293 18.1.19	0.00	1'025'332.48	10'000'000.00	0.00	15'725.78	0.01%
MASTER EUR/SEK 10.2328 18.1.19	0.00	977'248.29	10'000'000.00	0.00	-9'387.60	-0.01%
MASTER EUR/SEK 10.2873 18.1.19	0.00	11'178'785.43	115'000'000.00	0.00	-167'527.26	-0.14%
MASTER EUR/SEK 10.310238 19.10.18	0.00	9'437'221.53	97'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/SEK 10.385 19.10.18	0.00	2'118'328.28	22'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/SEK 10.39938 19.10.	0.00	528'877.58	5'500'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/SEK 10.404866 20.07.18	0.00	8'457'581.29	88'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/SEK 9.77329 20.4.18	0.00	204'639.23	2'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/SEK 9.84175 20.4.18	0.00	10'567'225.28	104'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.14150 18.1.19	0.00	4'029'764.19	4'600'000.00	0.00	11'302.12	0.01%
MASTER EUR/USD 1.146559 19.10.	0.00	1'866'454.32	2'140'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.148374 19.10.	0.00	374'442.47	430'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.149015 19.10.	0.00	870'310.66	1'000'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.15551 18.1.19	0.00	865'418.73	1'000'000.00	0.00	-8'159.98	-0.01%
MASTER EUR/USD 1.162272 19.10.	0.00	1'858'429.01	2'160'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.165469 19.10.	0.00	918'085.34	1'070'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.166188 19.10.	0.00	1'071'868.34	1'250'000.00	0.00	0.00	0.00%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
MASTER EUR/USD 1.166362 19.10.	0.00	1'268'902.79	1'480'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.16665 18.1.19	0.00	44'554'922.21	51'980'000.00	0.00	-853'699.18	-0.71%
MASTER EUR/USD 1.1667 20.07.18	0.00	565'671.94	660'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.16672 20.7.18	0.00	1'114'227.14	1'300'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.16807 20.7.18	0.00	1'326'971.86	1'550'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.17071 20.7.18	0.00	452'716.34	530'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.171697 19.10.18	0.00	38'149'794.70	44'700'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.1760 19.10.18	0.00	3'452'322.24	4'060'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.23651 20.4.18	0.00	913'862.40	1'130'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.24123 20.4.18	0.00	35'049'797.22	43'505'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.24275 20.4.18	0.00	402'332.56	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.24307 20.4.18	0.00	402'228.99	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER EUR/USD 1.247674 20.07.18	0.00	37'349'499.95	46'600'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER NOK/EUR 9.54844 20.7.18	0.00	1'700'000.00	178'039.40	0.00	0.00	0.00%
MASTER NOK/EUR 9.59391 20.4.18	0.00	6'000'000.00	625'396.54	0.00	0.00	0.00%
MASTER NOK/EUR 9.60533 20.7.18	0.00	6'300'000.00	655'885.71	0.00	0.00	0.00%
MASTER NOK/EUR 9.67561 26.1.18	0.00	2'000'000.00	206'705.29	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 10.04055 19.10.	0.00	9'460'000.00	909'126.47	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 10.0690 20.4.18	0.00	3'500'000.00	347'601.17	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 10.0978 20.4.18	0.00	5'200'000.00	514'963.15	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 10.2780 20.4.18	0.00	4'100'000.00	398'906.72	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 10.3253 18.1.19	0.00	5'200'000.00	503'616.94	0.00	9'434.14	0.01%
MASTER SEK/EUR 9.81766 26.1.18	0.00	4'000'000.00	407'428.69	0.00	0.00	0.00%
MASTER SEK/EUR 9.900509 20.04.18	0.00	6'000'000.00	606'029.45	0.00	0.00	0.00%
MASTER USD/EUR 1.14617 18.1.19	0.00	1'250'000.00	1'090'582.00	0.00	1'391.36	0.00%
MASTER USD/EUR 1.161421 19.10.	0.00	1'600'000.00	1'377'622.76	0.00	0.00	0.00%
MASTER USD/EUR 1.1747 19.10.18	0.00	2'196'692.74	1'870'000.00	0.00	0.00	0.00%
MASTER USD/EUR 1.17591 20.7.18	0.00	3'150'000.00	2'678'758.21	0.00	0.00	0.00%
MASTER USD/EUR 1.19323 20.7.18	0.00	1'300'000.00	1'089'472.51	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.22875 20.4.18	0.00	862'665.31	1'060'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.141405 18.1.19	0.00	1'717'181.89	1'960'000.00	0.00	4'967.62	0.00%
R USD EUR/USD 1.146397 18.1.19	0.00	610'608.72	700'000.00	0.00	-896.38	-0.00%
R USD EUR/USD 1.14674 18.1.19	0.00	3'793'362.05	4'350'000.00	0.00	-6'705.34	-0.01%
R USD EUR/USD 1.147099 18.1.19	0.00	2'423'504.86	2'780'000.00	0.00	-5'043.96	-0.00%
R USD EUR/USD 1.148144 18.1.19	0.00	1'807'264.59	2'075'000.00	0.00	-5'411.23	-0.00%
R USD EUR/USD 1.162327 19.10.	0.00	1'101'239.15	1'280'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.164393 19.10	0.00	1'794'926.63	2'090'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.16801 20.7.18	0.00	342'462.82	400'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.168073 20.7.18	0.00	363'847.12	425'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.170035 20.7.18	0.00	487'164.91	570'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.170711 20.7.18	0.00	59'792.72	70'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.197409 20.7.18	0.00	901'947.45	1'080'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.228976 26.1.18	0.00	2'221'361.52	2'730'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.234684 20.4.18	0.00	356'366.49	440'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.24167 20.4.18	0.00	402'683.48	500'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.243073 20.4.18	0.00	120'668.70	150'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD EUR/USD 1.251303 20.4.18	0.00	343'641.79	430'000.00	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.13184 18.1.19	0.00	800'000.00	706'813.68	0.00	-7'962.87	-0.01%

Vermögensinventar per 31.12.2018

Käufe und Verkäufe 01.01.2018 - 31.12.2018

Bezeichnung	Bestand	Kauf	Verkauf	Bestand	Marktwert	Anteil
	01.01.2018	1)	2)	31.12.2018	EUR	in %
R USD USD/EUR 1.133078 18.1.19	0.00	1'070'000.00	944'330.40	0.00	-9'616.02	-0.01%
R USD USD/EUR 1.137215 18.1.19	0.00	1'700'000.00	1'494'880.04	0.00	-9'812.31	-0.01%
R USD USD/EUR 1.140514 18.1.19	0.00	9'460'000.00	8'294'505.81	0.00	-30'507.67	-0.03%
R USD USD/EUR 1.142102 18.1.19	0.00	1'090'000.00	954'380.61	0.00	-2'184.50	-0.00%
R USD USD/EUR 1.143013 18.1.19	0.00	2'800'000.00	2'449'665.93	0.00	-3'654.88	-0.00%
R USD USD/EUR 1.147604 19.10.	0.00	2'015'000.00	1'755'832.15	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.15124 19.10.18	0.00	2'350'000.00	2'041'261.27	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.156052 18.1.19	0.00	650'000.00	562'258.45	0.00	5'574.34	0.00%
R USD USD/EUR 1.157478 18.1.19	0.00	1'025'000.00	885'545.99	0.00	9'884.14	0.01%
R USD USD/EUR 1.157569 20.7.18	0.00	1'630'000.00	1'408'123.40	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.15961 19.10.18	0.00	4'640'000.00	4'001'328.03	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.16515 19.10.18	0.00	300'000.00	257'477.36	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.16555 18.1.19	0.00	67'480'000.00	57'895'414.18	0.00	1'055'018.32	0.87%
R USD USD/EUR 1.166088 19.10.	0.00	1'000'000.00	857'568.21	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.169699 19.10.18	0.00	56'395'000.00	48'213'258.28	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.17208 19.10.18	0.00	1'500'000.00	1'279'776.12	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.17450 19.10.18	0.00	1'980'000.00	1'685'820.88	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.175918 20.7.18	0.00	2'550'000.00	2'168'518.55	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.17802 19.10.18	0.00	870'000.00	738'524.85	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.17811 19.10.18	0.00	968'000.00	821'654.33	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.193278 20.7.18	0.00	1'180'000.00	988'872.67	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.204471 26.1.18	0.00	293'000.00	243'260.32	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.229878 20.4.18	0.00	810'000.00	658'601.91	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.231264 20.4.18	0.00	400'000.00	324'869.40	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.233975 20.4.18	0.00	470'000.00	380'882.92	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.237151 20.4.18	0.00	2'055'000.00	1'661'074.52	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.23758 20.4.18	0.00	950'000.00	767'627.14	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.240043 20.4.18	0.00	48'033'000.00	38'734'947.09	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.245319 20.07.18	0.00	250'000.00	200'751.78	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.246926 20.07.18	0.00	52'460'000.00	42'071'462.14	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.247082 20.07.18	0.00	1'000'000.00	801'871.89	0.00	0.00	0.00%
R USD USD/EUR 1.248571 20.4.18	0.00	2'250'000.00	1'802'060.12	0.00	0.00	0.00%
Summe Liechtenstein					58'371.50	0.05%
Summe Devisentermingeschäfte					58'371.50	0.05%
Optionen						
Schweden						
Future Gaming Warrant -31.12.19	0.00	13'636'360.00	0.00	13'636'360.00	0.00	0.00%
Summe Schweden					0.00	0.00%
Summe Optionen					0.00	0.00%
Summe Derivate, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden					58'371.50	0.05%
Summe Derivate					58'371.50	0.05%
Bankguthaben						
Sichtguthaben					2'344'913.41	1.94%
Zeitguthaben					3'499'103.35	2.90%
Summe Bankguthaben					5'844'016.76	4.84%
Sonstige Vermögenswerte					1'692'660.54	1.40%
Gesamtvermögen					121'283'895.46	100.40%
Verbindlichkeiten					-480'050.53	-0.40%
Nettovermögen					120'803'844.93	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

Bericht des Asset Managers

Rückblick 2018

Der CoCo Alpha Bond Fund (kurz: CABF) konnte in einem schwachen Umfeld für Anleihen, insbesondere für Contingent Convertible und High Yield Anleihen, auf relativer Basis klar überzeugen, wenngleich die Performance für das Jahr 2018 auf absoluter Basis insgesamt negativ ausfiel. Während das Nettoanlagevermögen (kurz: NAV) der CABF Anteilsklasse EUR von 97,39 EUR auf 94,50 EUR und damit um -2,97% inklusive aller Kosten fiel, gab das NAV der CABF Anteilsklasse USD von 100,77 USD auf 99,93 USD nach und fiel damit um -0,83% inklusive aller Kosten. Ähnliche Fonds mit Fokus auf Contingent Convertible und Subordinated-Debt Anleihen verloren im Schnitt zwischen -10% und -15% des Nettoanlagevermögens. Die breite Diversifikation, die vorsichtige Gewichtung der Contingent Convertible Anleihen und der relativ hohe Anteil nicht „gerateter“ und dennoch attraktiver Anleihen aus Skandinavien haben dem CABF Portfolio im turbulenten Jahr 2018 eine hohe Wertentwicklungsstabilität (annualisierte Volatilität von rund 2,5%) verliehen. Das erfolgreiche Abschneiden im relativen Vergleich hat Ende 2018 / Anfang 2019 zu einem stark verbesserten Lipper-Fonds-Rating geführt (z.B.: EUR-Anteilsklasse mit 3 x 5-Sterne). Der Fonds ist bis auf Weiteres für den Lipper-Award 2018 nominiert. Der CABF hat im Jahr 2018 durchschnittlich in 110 Anleihetitel investiert. Bei einer Anleihequote von im Mittel rund 93% (Cash 7%) wurden rund 80% in Europa-Anleihen, 11% in Nordamerika-Anleihen, 5% in Südamerika-Anleihen und die restlichen 3% in Asien-Pazifik-Anleihen investiert. Das durchschnittliche Anleiherating lag bei BBB-, die durchschnittliche Restlaufzeit bei 4,29 Jahren (MDUR@Call) und die Rendite (nach den Zinsanstiegen vor allem in den USA) zum nächstgelegenen „Call“ bei 7,48% (EUR-, GPB-, NOK-, SEK- und USD-denominierte Anleihen). Insgesamt wurden 53% in Senior, 21% in Subordinated und 25% in Tier1- und Tier2-Anleihen investiert.

Ausblick 2019

Für das Jahr 2019 erwartet das Asset Management der AIF Alternativ Invest Finance AG eine Erholung des oben genannten Anleihe-Spektrums. Gemäß dieser Erwartungshaltung wurden Contingent Convertible Anleihen zu teilweise stark gefallen Preisen Ende 2018 zugekauft. Zahlreiche Faktoren lassen zunächst noch eine global schwächere Wirtschaftsleistung im 1. Halbjahr 2019 erwarten, welche durch fallende Zinsen in Europa und in den USA begleitet werden dürften. In dieser Erwartungshaltung hat das Asset Management Team begonnen, Floater-Anleihen abzubauen und insbesondere (teilweise) USD-Anleihen mit kurzer Duration in USD-Anleihen mit längerer Duration zu switchen. Spätestens mit Beginn des 2. Halbjahres könnte sich ein starker Trendwechsel bei den Zinsen (nachhaltiger Zinsanstieg bei zunehmendem Inflationsdruck) bemerkbar machen. Um dem vorzugreifen, könnten dann erneut, dann jedoch deutlich verstärkt, inflationsindexierte Anleihen, Floating Rate Notes sowie Anleihen mit kurzer Duration gesucht werden. Zudem könnte ein vorübergehender Rückzug aus USD-Anleihen sinnvoll werden (Kosten für die Absicherung von Fremdwährungen, insbesondere USD). Das Management erwartet einen weiterhin steigenden US-Dollar (6-8% Potential), allerdings nur noch bis zur Mitte des Jahres 2019; danach sollte der USD deutlich gegenüber Asienwährungen, Euro und Britisches Pfund zurückfallen.

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Bewertungsstichtag

Als Basis für den Bericht dient der letzte NAV des Berichtszeitraumes. Dieser wurde per 31.12.2018 berechnet.

Berechnung

Allfällige Abweichungen in den Summenbildungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Mitteilung an die Anteilsinhaber vom 21.11.2018

Mit dieser Mitteilung wurden die Anteilsinhaber über die Sonderregelung des Bewertungsintervalls für den Zeitraum 22.12.2018 bis 07.01.2019 informiert.

Hinweis für Anteilsinhaber

Die Anteilsklassen Class I EUR und Class I USD wurden per 31.12.2018 noch nicht lanciert.

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 der aktuell gültigen "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

Vergütungsinfo

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütung an die Verwaltung der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 1'552'273.57. Diese teilen sich wie folgt auf:

- Administrationsgebühr: EUR 165'945.35
- Anlageentscheide und Vertriebsvergütung: EUR 1'364'834.16
- Erfolgsabhängige Vergütung: EUR 21'494.06

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.caiac.li (Dienstleistungen – Anlegerinformationen) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Bericht des Wirtschaftsprüfers an den Verwaltungsrat der
CAIAC Fund Management AG
über den Jahresbericht 2018 des
CoCo Alpha Bond Fund, Bendern

ReviTrust Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
P.O. Box 663
FL-9494 Schaan
T +423 237 42 42
F +423 237 42 92
www.grantthornton.li

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des CoCo Alpha Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichtes, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des CoCo Alpha Bond Fund zum 31. Dezember 2018.

Sonstiges

Sonstige Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Schaan, 26. Februar 2019

ReviTrust Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer