



Herzlich Willkommen!

Quartal-Update
Q2 2022

Ocean of opportunities

bonafide



Presse der negativen Art – «Wallstreets schlimmstes Halbjahr seit 1970»

BREAKING • MARKETS

Stocks Close Out Worst First Half Of A Year Since 1970

Sergei Klebnikov Forbes Staff
I cover markets and business news.

Follow

Jun 30, 2022, 04:00pm EDT

MARKETS | U.S. MARKETS

S&P 500 Posts Worst First Half of Year Since 1970

Stocks fell to wrap up a grueling second quarter

Global markets post worst first-half performance in decades – as it happened

MARKETS

This was the worst first half for the market in 50 years and it's all because of one thing – inflation

PUBLISHED THU, JUN 30 2022-1:53 PM EDT | UPDATED THU, JUN 30 2022-10:06 PM EDT

 **Jeff Cox**
@JEFF.COX.7528
@JEFFCOXCNBCOM

SHARE    

Presse der negativen Art – «Inflation und höhere Zinsen»

Jurisdiction	Jan 2022 Inflation	May 2022 Inflation	Jan 2022 Policy Rate	Jun 2022 Policy Rate
UK	5.50%	9.10%	0.25%	1.25%
U.S.	7.50%	8.60%	0.00%–0.25%	1.50%–1.75%
Euro Area	5.10%	8.10%	0.00%	0.00%
Canada	5.10%	7.70%	0.25%	1.50%
Sweden	3.90%	7.20%	0.00%	0.25%
New Zealand	5.90%	6.90%	0.75%	2.00%
Norway	3.20%	5.70%	0.50%	1.25%
Australia	3.50%	5.10%	0.10%	0.85%
Switzerland	1.60%	2.90%	-0.75%	-0.25%
Japan	0.50%	2.50%	-0.10%	-0.10%

ECONOMY

Raising interest rates is the wrong solution to the inflation problem, analyst says

PUBLISHED MON, JUL 4 2022-9:38 PM EDT

Su-Lin Tan
@SULIN_TANSHARE [f](#) [t](#) [in](#) [✉](#)

STRATEGIES

How Do Higher Interest Rates Bring Down Inflation?

Our columnist is responding to readers' questions. This week, he focuses on inflation, with the help of a bond maven and a Nobel laureate.



Selektive Aktienanalyse wichtiger denn je

bonafide

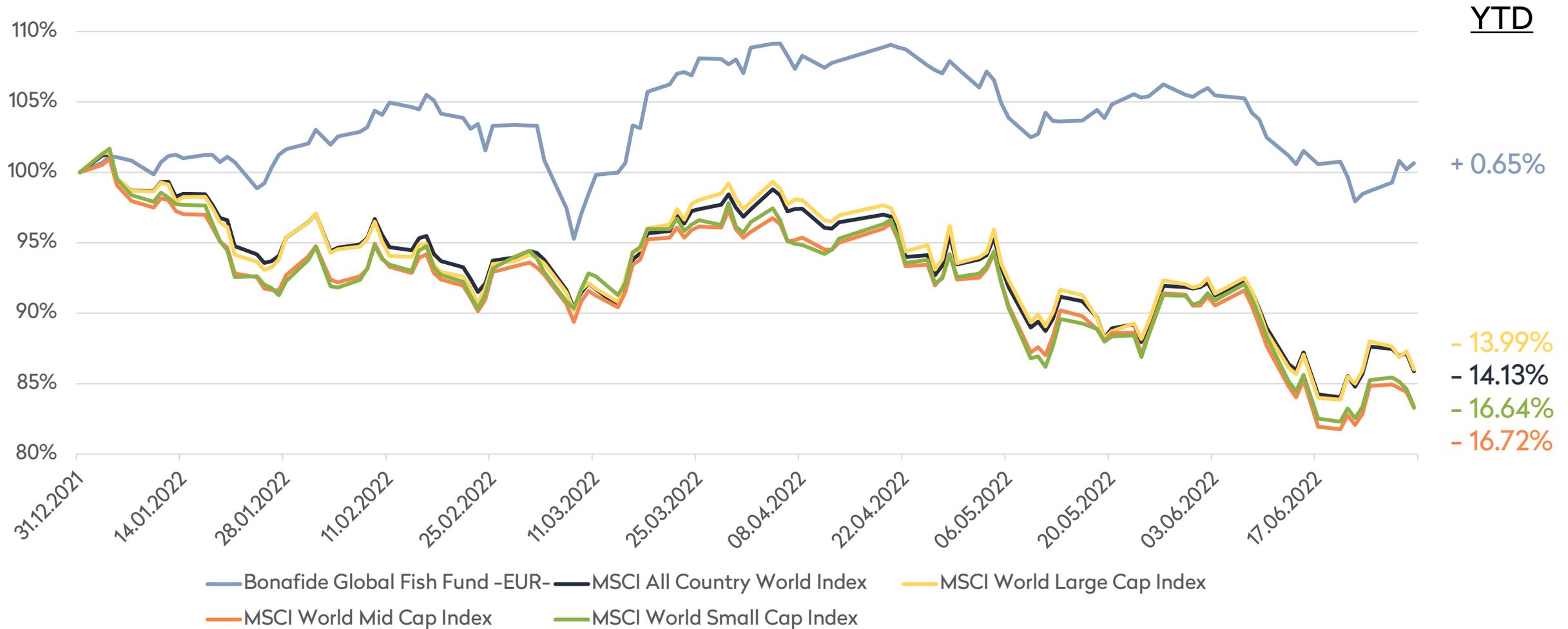
Ein starkes Team von Experten

DREI AKTIVE PARTNER
seit über 10 Jahren



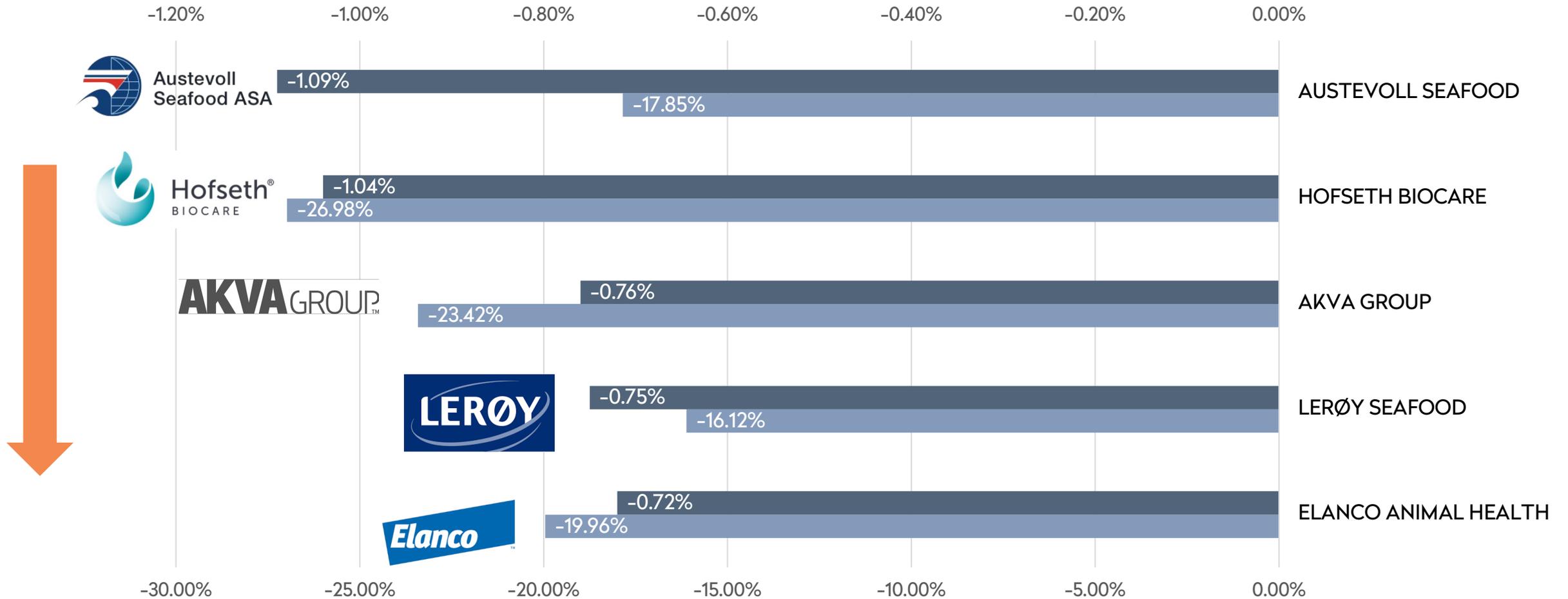
**EIN ANALYSTEN-TEAM MIT VIEL
KNOW-HOW**
das Team weiter ausgebaut

Der Bonafide Global Fish Fund schwimmt gegen den Strom



Quelle: Bloomberg

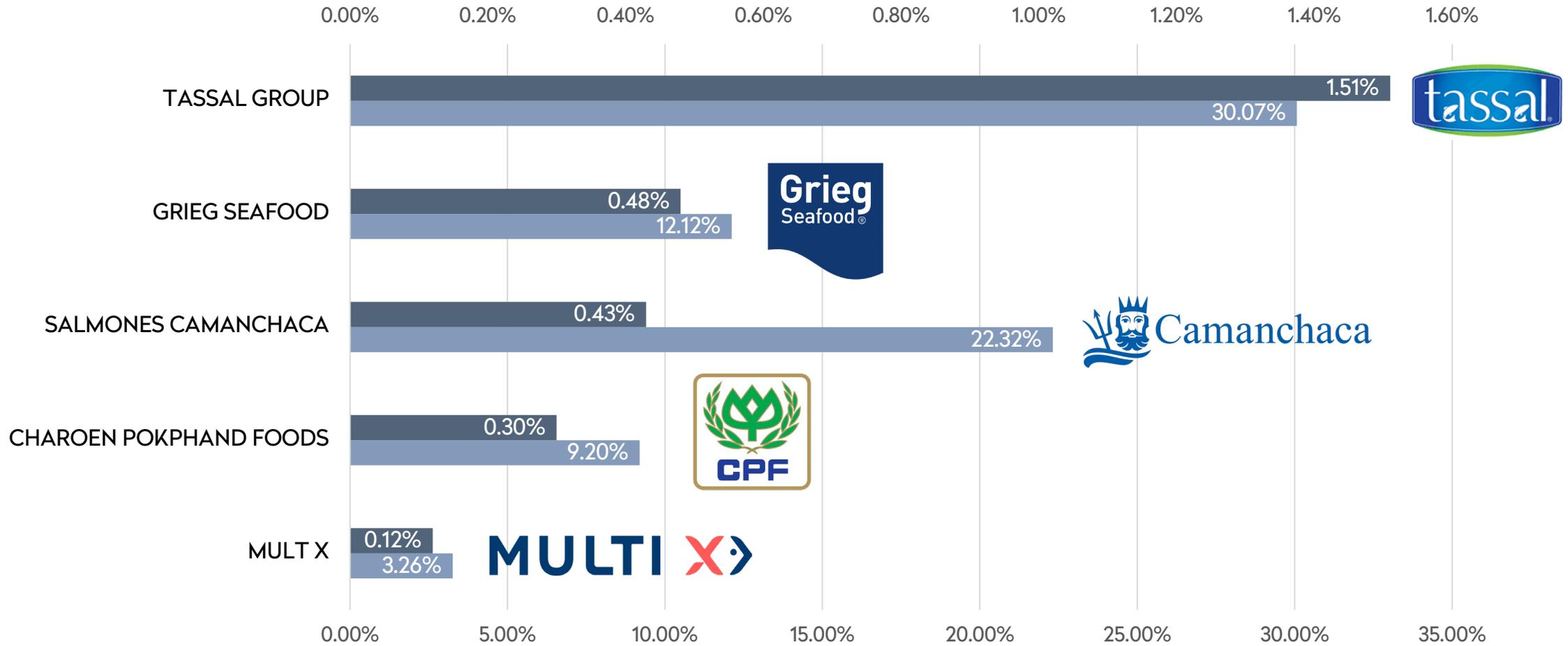
Worst Performers



bonafide

**«Halten Sie Kurs, auch wenn
die Wellen höher schlagen.»**

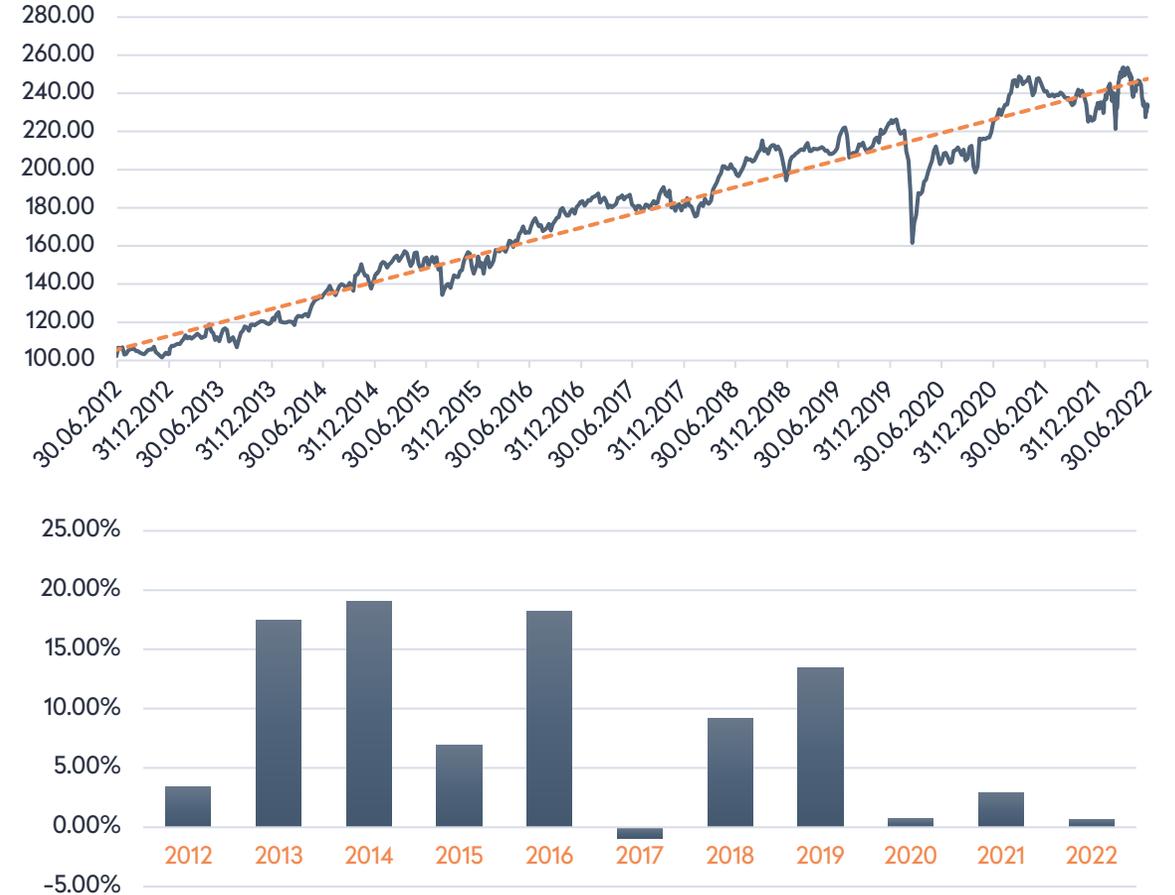
Best Performers



Ein ausgezeichneter Satellit

Historische Performance EUR-Tranche

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2022	2.05	1.29	3.55	0.34	-1.91	-4.47							0.65
2021	1.26	4.62	4.05	-0.88	-2.41	0.09	-0.59	0.39	-1.99	2.63	-3.17	-0.82	2.90
2020	-1.36	-5.23	-17.87	12.54	5.69	-0.99	0.35	4.04	-2.72	-3.59	8.95	4.35	0.68
2019	5.42	0.91	-0.16	0.60	-1.42	1.47	3.23	-4.52	2.94	-0.84	4.04	1.46	13.49
2018	-1.57	2.35	-0.16	6.14	3.8	-0.25	0.27	1.74	3.17	0.62	0.10	-6.84	9.17
2017	0.72	1.36	-1.68	-1.16	1.71	-1.54	-0.33	-0.52	1.44	2.48	-4.60	1.41	-0.94
2016	-1.38	-0.07	3.96	2.46	2.47	0.41	3.20	-1.49	2.00	3.96	-0.40	1.96	18.24
2015	4.88	-0.27	0.65	0.25	2.65	-2.06	-1.41	-11.21	5.13	3.97	6.84	-1.44	6.90
2014	-0.9	-0.06	1.45	1.92	5.13	1.69	2.83	1.78	-0.31	4.59	-0.47	0.09	19.03
2013	5.08	4.19	-0.83	-0.56	3.21	-4.53	-0.19	-2.65	10.25	0.42	1.84	0.78	17.45
2012						2.28	0.72	2.89	-2.26	2.04	-3.10	0.95	3.40



Die Fakten sprechen für sich

Markttrenditen	Global Fish Fund	MSCI World	Food-Multis (Ø)
Kurs-Gewinn-Verhältnis Prognose 2022	13.85	16.90	21.96
Dividendenrendite Prognose	3.04%	2.34%	2.61%
EV/EBITDA	9.99	12.14	13.98
P/B	1.62	2.69	3.93

Quelle: Bloomberg Juni 2022

- **MSCI World:** Weltaktien-Index ETF, welcher entwickelte Länder sowie Schwellenländer umfasst (Bloomberg-Ticker: ACWI US).
- **Food-Multis:** Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 5'000 Millionen, welche im Wirtschaftssektor der Basiskonsumgüter tätig sind und aktiv an der Börse gehandelt werden.

Globale Makro-Trends



Die Branche trifft sich wieder



Die Themen am North Atlantic Seafood Forum:

- Neue Technologie für die Fischzucht
- Landbasiert oder Offshore?
- Zucht von neuen Spezien
- Preisentwicklung für Proteine
- Rohstoffinflation

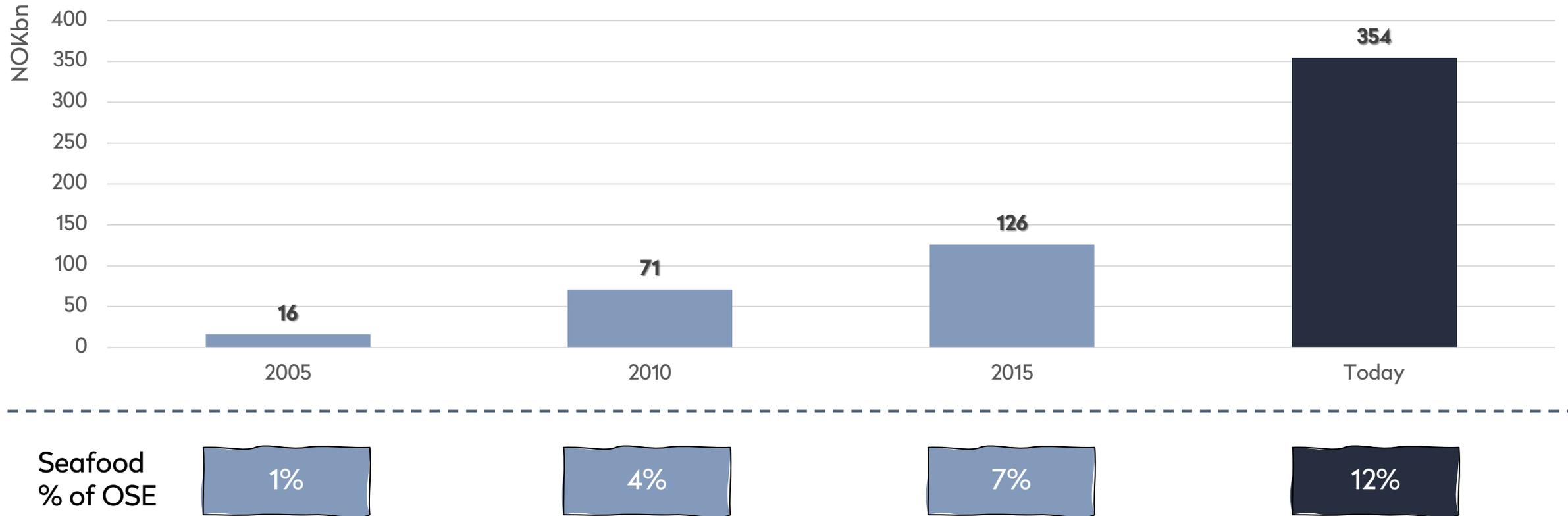
LINDA LITLEKALSØY AASE, CEO von SalMar präsentiert am NASF in Bergen.

On-site visit und zahlreiche interessante Gespräche



Meeresfrüchte sind ein wichtiger Sektor an der Börse von Oslo

Market capitalisation of seafood stocks listed on Oslo Børs



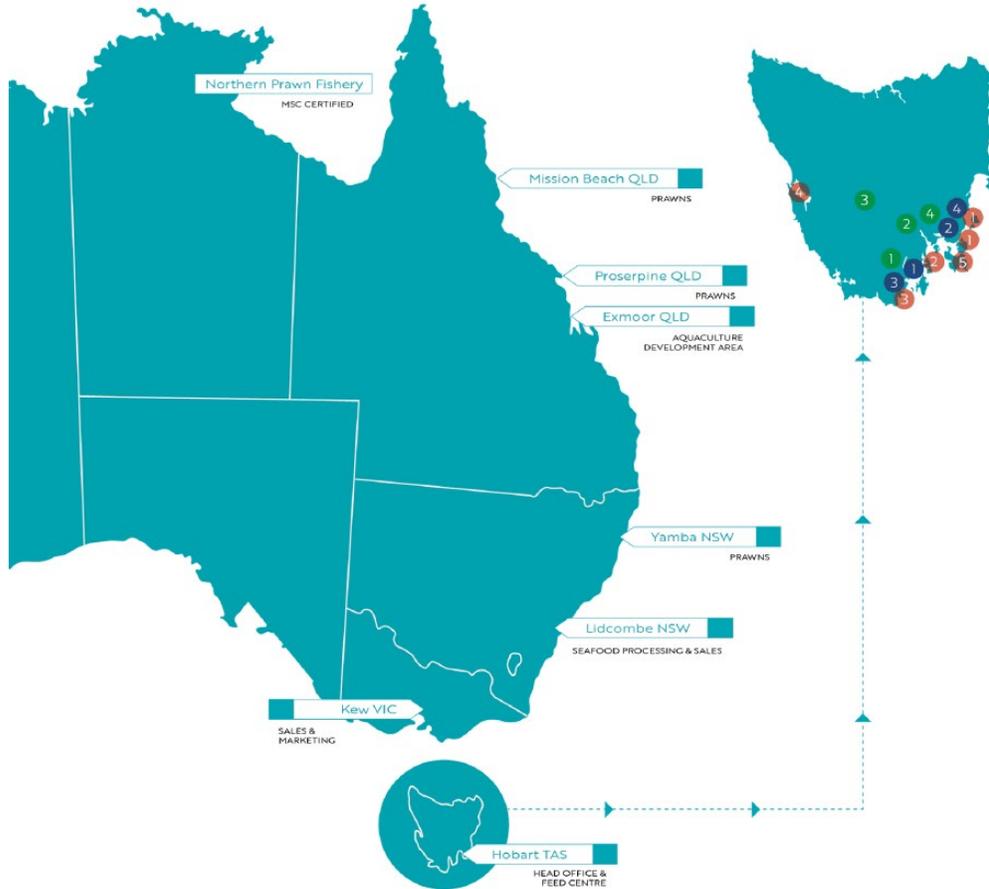


TASSAL GROUP
a better tomorrow

Merger & Acquisition: Tassal Group

bonafide

Merger & Acquisition: Tassal Group



- Australisches Seafood-Unternehmen mit Lachszucht in Tasmanien und Shrimp-Farmen in Westaustralien sowie Downstream-Aktivitäten
- Geschäftszahlen seit COVID-19 stark belastet von hohen Logistikkosten für Export (wenige internationale Flüge aus Australien) → Erholung in Reichweite
- Zweites Standbein mit Shrimp-Business im Aufbau; Investitionskosten ausgegeben, sprich Zeit von hohen Cashflows beginnt

Quelle: Tassal Group, Investor Presentation

Merger & Acquisition: Tassal Group

- 5% Position im Global Fish Fund seit August 2021 (Switch aus Übernahmeerlösen von Huon Aquaculture)
- Kaufangebot(e) von kanadischem Seafood-Unternehmen Cooke Inc.
- Angesichts der Wachstumsoptionen (Shrimp) sowie der Gewinnerholung (Post-COVID) hat der Verwaltungsrat von Tassal auch das dritte Angebot bei \$4.85 pro Aktie als zu tief zurückgewiesen

Quelle: Bloomberg



Proteinpreise

Chart 9: Salmon price relative to other protein prices (rebased at 100 Jan 2018)



Nachhaltigkeit

**Die Principal Adverse Impacts
(PAIs) nach SFDR**



bonafide

SFDR verlangt die Klassifizierung der Nachhaltigkeitsstrategie von Fonds

Artikel 6

- Fonds integrieren Nachhaltigkeitsrisiken in Investitionsentscheidungen

Artikel 8

- Fonds vermarkten umwelt- und sozialbezogene Eigenschaften

Artikel 9

- Fonds haben *sustainable investments* als Ziel

MiFID II verlangt die Klassifizierung der Nachhaltigkeitspräferenzen von Investoren

Min. principle
adverse impacts

- Fonds berücksichtigen *Principal Adverse Impacts*

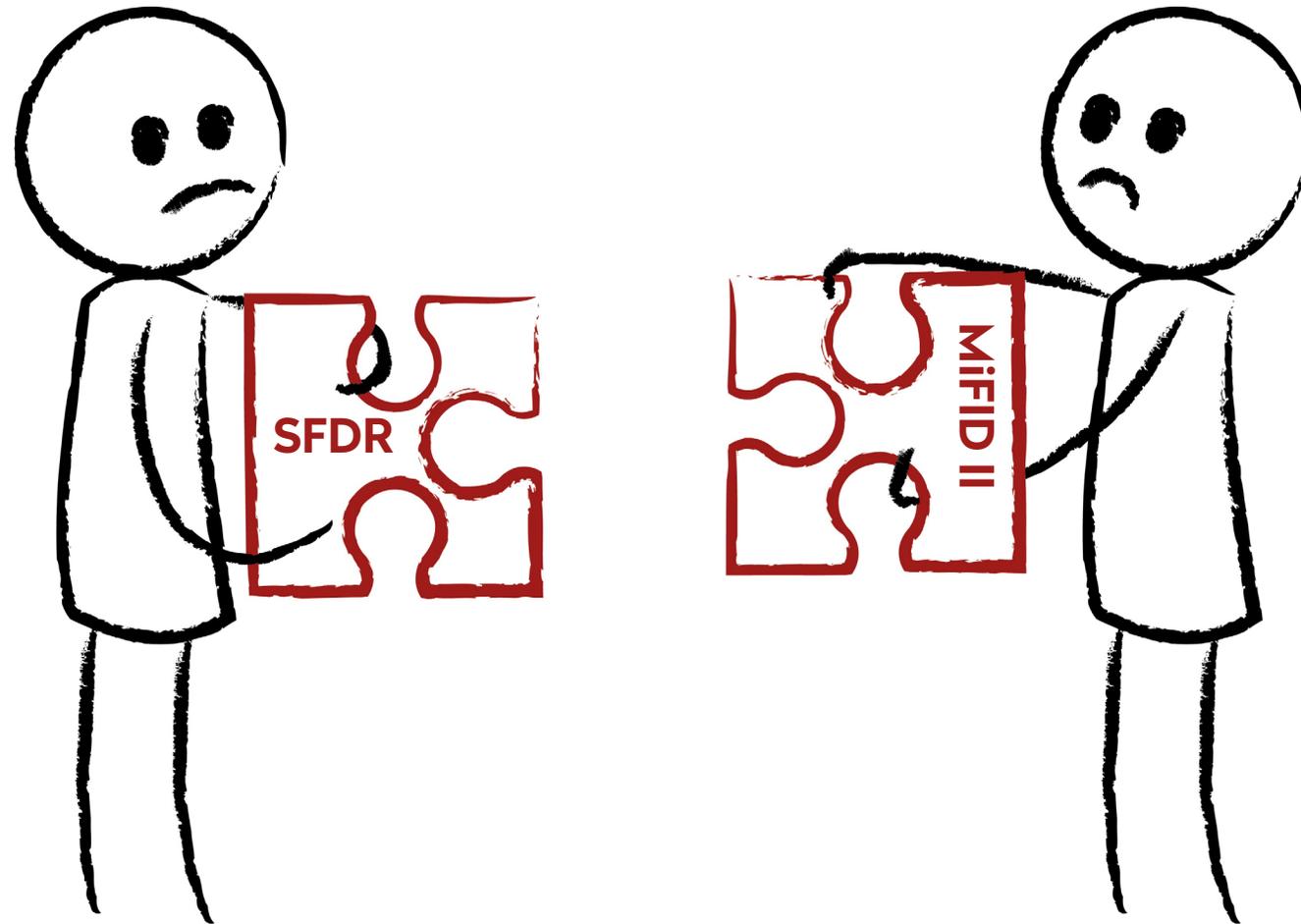
Sustainable
investments

- Fonds mit einem Minimum an *sustainable investments* nach SFDR Art. 2 Nr. 7

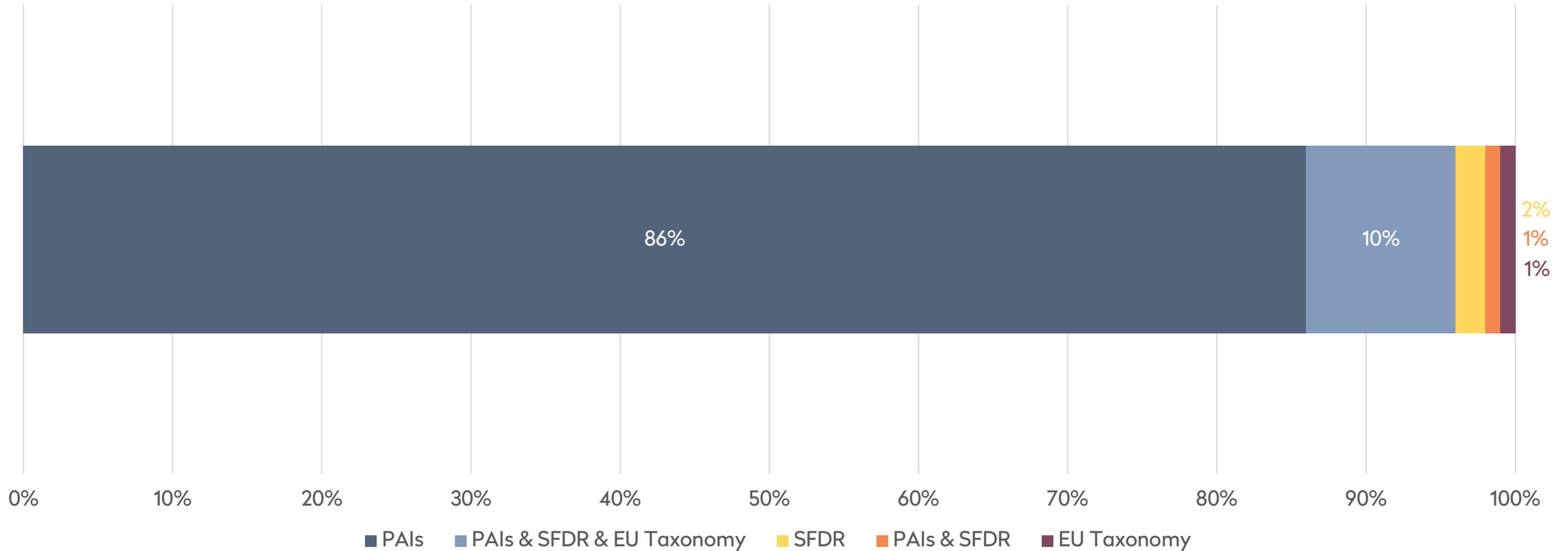
Taxonomy
alignment

- Fonds mit einem Minimum an EU Taxonomy Alignment

Die Klassifizierungssysteme von SFDR und MiFID II passen nicht zueinander



86% aller deutschen Fonds wollen nur durch PAIs MiFID II konform werden





Ergebnis klimabezogener PAIs

Offizielle PAIs	(In)offizielle Kennzahlen	Verpflichtend	Einschätzung
GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	Yes	Durchschnittlich
GHG emissions	Scope 2 GHG emissions	Yes	Durchschnittlich
GHG emissions	Scope 3 GHG emissions	Yes	Überdurchschnittlich
GHG emissions	Total GHG emissions	Yes	Überdurchschnittlich
Carbon footprint	Scope 1+2+3 per Mio EUR Enterprise Value	Yes	Überdurchschnittlich
GHG intensity of investee companies	Emissions Intensity - Scope 1, 2 & 3 Emissions (EUR)	Yes	Überdurchschnittlich
Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Fossil Fuel - Involvement (PAI)	Yes	Überdurchschnittlich
Share of non-renewable energy consumption and production	Energy use - Coal/nuclear/unclear energy sources	Yes	Überdurchschnittlich
Share of non-renewable energy consumption and production	Non- renewable energy consumption	Yes	Durchschnittlich
Share of non-renewable energy consumption and production	Non- renewable energy production	Yes	Überdurchschnittlich
Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption intensity (GWh/mEUR)	Yes	Sektorabhängig
Emissions of air pollutants	Total air emissions (Metric tonnes)	No	Überdurchschnittlich
Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	Companies without Carbon Emission Reduction initiatives	No	Überdurchschnittlich

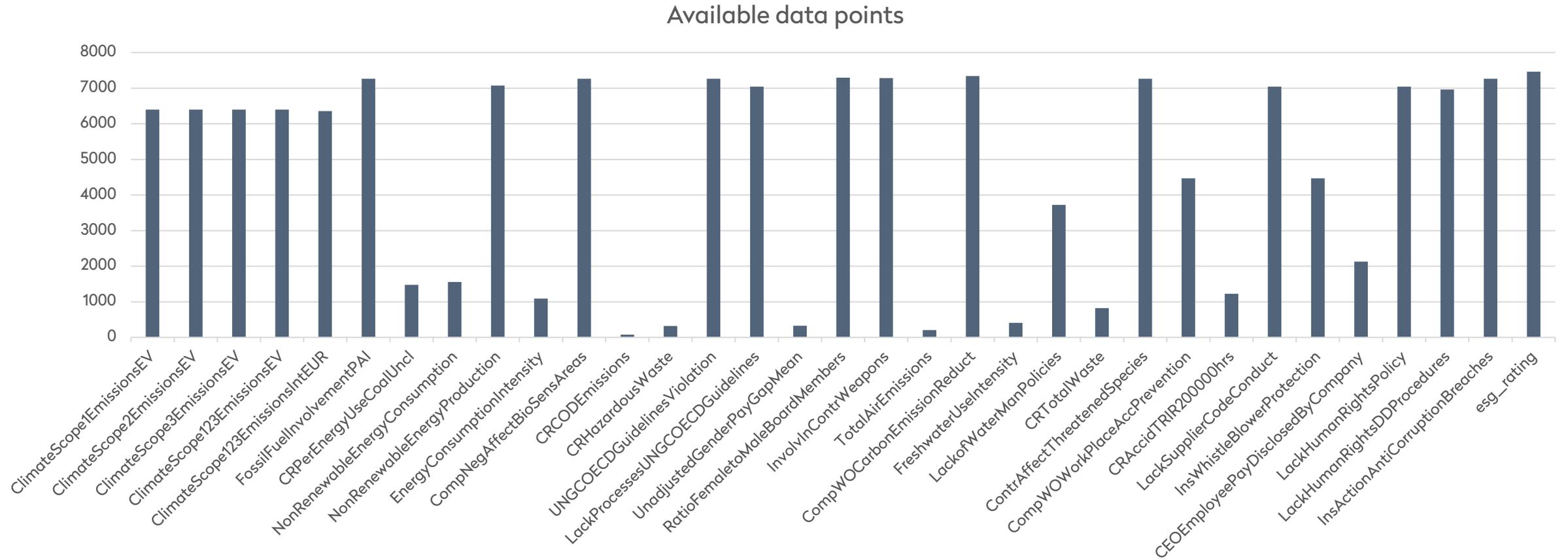
Ergebnis umweltbezogener PAIs

Offizielle PAIs	(In)offizielle Kennzahlen	Verpflichtend	Einschätzung
Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Companies negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Yes	Überdurchschnittlich
Emissions to water	COD emissions	Yes	Überdurchschnittlich
Hazardous waste ratio	Hazardous waste	Yes	Überdurchschnittlich
Water usage and recycling	Freshwater use intensity (cubic metres per Mio EUR of revenue)	No	Durchschnittlich
Investments in companies without water management policies	Lack of water management policies	No	Durchschnittlich
Non-recycled waste ratio	Total waste	No	Überdurchschnittlich
Natural species and protected areas	Controversies affecting threatened species	No	Überdurchschnittlich

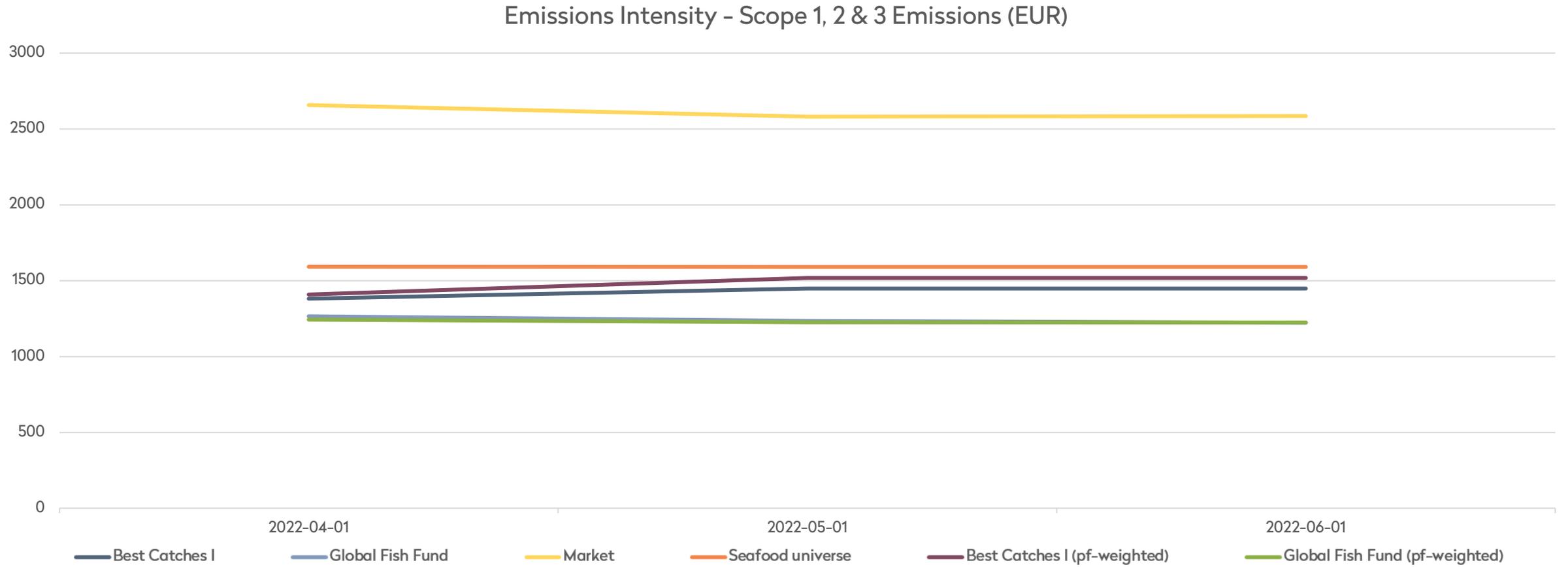
Ergebnis sozialbezogener PAIs

Offizielle PAIs	(In)offizielle Kennzahlen	Verpflichtend	Einschätzung
Violations of UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	UNGC / OECD Guidelines Violation	Yes	Überdurchschnittlich
Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Lack of processes monitoring UNGC and OECD Guidelines compliance	Yes	Überdurchschnittlich
Unadjusted Gender Pay gap	Unadjusted Gender Paygap (mean)	Yes	Keine Daten
Board gender diversity	Ratio of female to male board members	Yes	Überdurchschnittlich
Exposure to controversial weapons (anti -personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Controversial weapons involvement (APM, CM, Bio, Chem)	Yes	Überdurchschnittlich
Investments in companies without workplace accident prevention policies	Companies without workplace accident prevention policies	No	Überdurchschnittlich
Rate of accidents	Total recorded incident rate per 200.000 working hours	No	Unterdurchschnittlich
Lack of a supplier code of conduct	Lack of a supplier code of conduct	No	Durchschnittlich
Insufficient whistleblower protection	Insufficient whistleblower protection	No	Überdurchschnittlich
Excessive CEO pay ratio	CEO / Median Employee pay ratio	No	Durchschnittlich
Lack of a human rights policy	Lack of a human rights policy	No	Durchschnittlich
Lack of due diligence	Lack of human rights due diligence procedures	No	Unterdurchschnittlich
Cases of insufficient action taken to address breaches of standards of anti-corruption and anti-bribery	Insufficient action taken to address anti-corruption breaches	No	Überdurchschnittlich

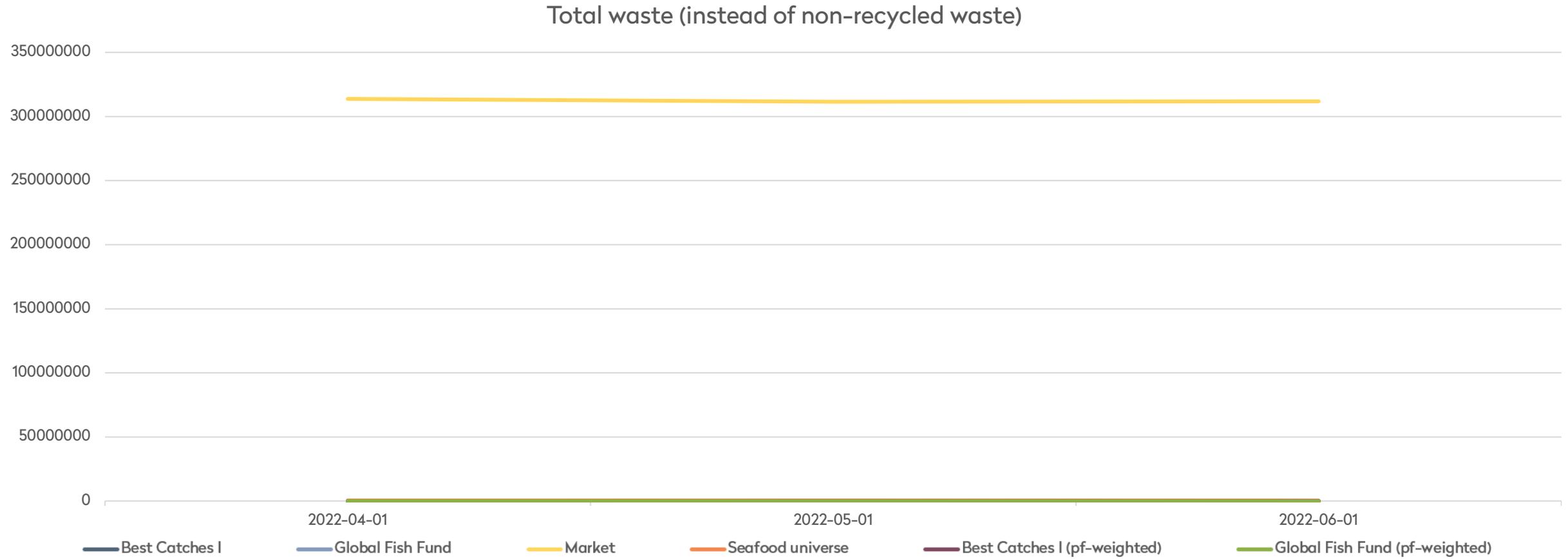
1) Datenverfügbarkeit kann vereinzelt noch problematisch sein



2) Absolute Benchmarks können manchmal die bessere Lösung sein

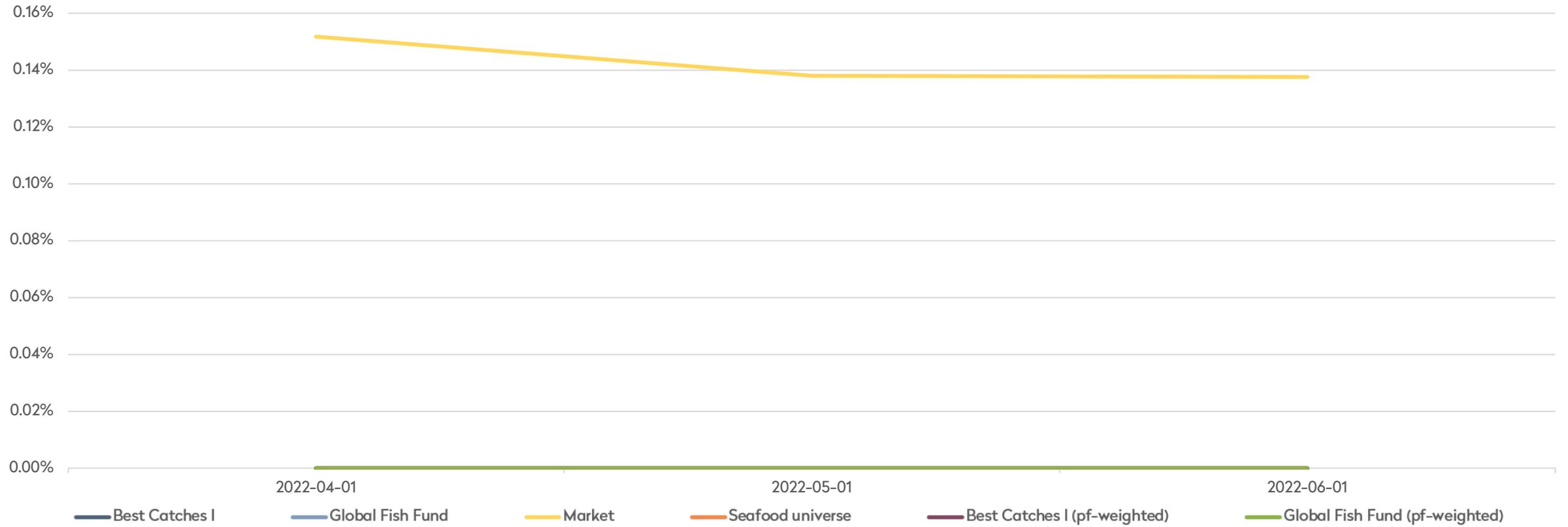


3) Augen auf bei inoffiziellen Kennzahlen

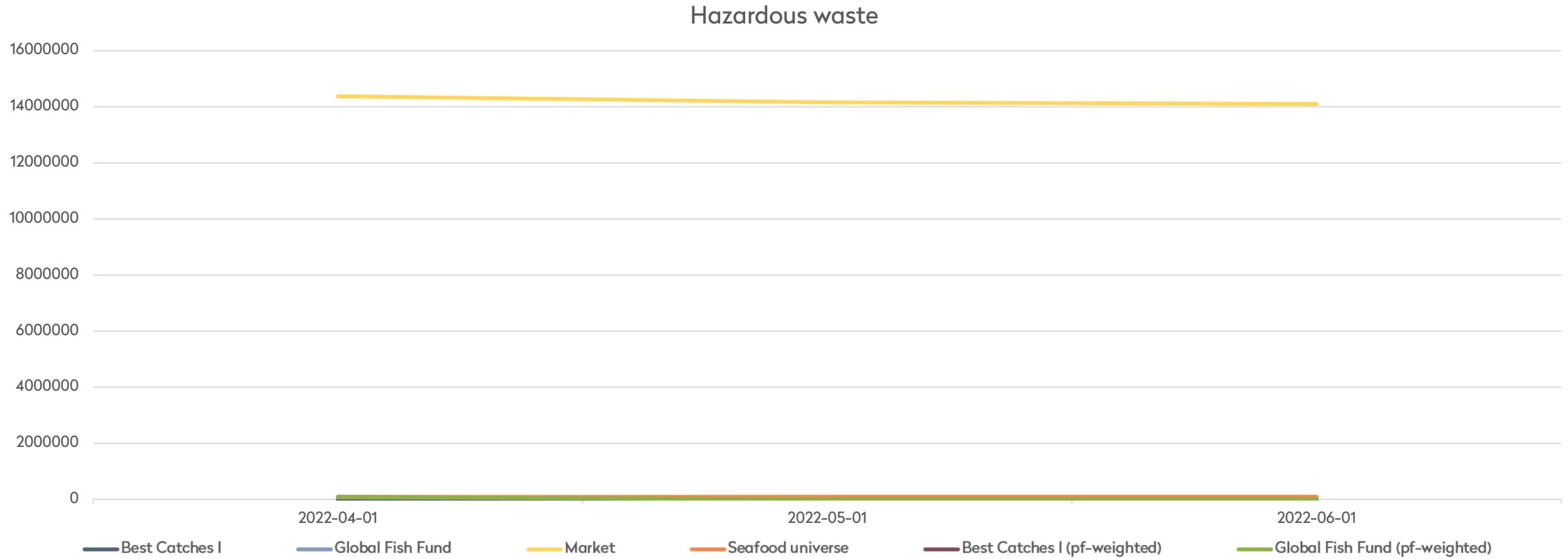


4) Auch offizielle Kennzahlen sollten hinterfragt werden

Companies negatively affecting biodiversity-sensitive areas



5) Sektorübergreifende Vergleiche können irreführend sein



Nächste Schritte

- Unterdurchschnittliche Portfoliounternehmen kontaktieren
- Verständnis klimabezogener PAIs durch Veröffentlichung eines TCFD Berichts verbessern
- Benchmarking System besser abstimmen
- European ESG Template ausfüllen
- PAIs online zur Verfügung stellen

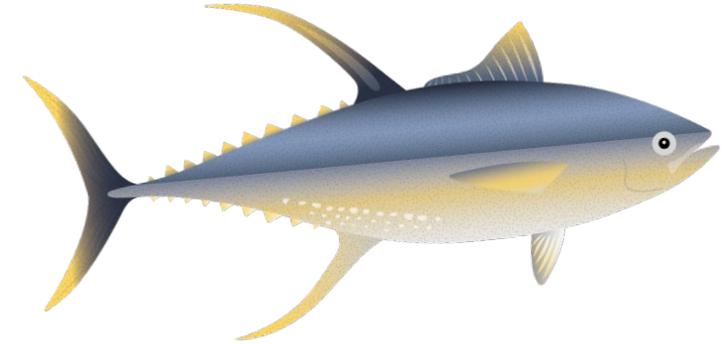
A photograph of two men fishing on a wooden dock by a lake. The man on the left is wearing a blue shirt and a grey bucket hat, and the man on the right is wearing a light blue shirt. They are both holding fishing rods. In the foreground, there are two brown beer bottles, a green fishing net, and a fishing net on the dock. The background shows a calm lake reflecting the surrounding green trees and hills under a bright sky.

A GOOD CATCH FOR YOUR PORTFOLIO

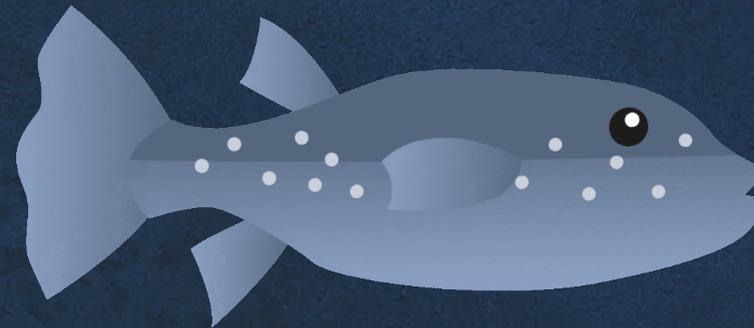
bonafide

Der Bonafide Global Fish Fund bietet Ihnen in einem anspruchsvollen Marktumfeld...

- ... ein **aktives Management** durch erfahrene Manager, welche sich schon mehr als 10 Jahre mit dem Sektor beschäftigen.
- ... ein attraktive bewertetes Portfolio in einem **stark wachsenden Markt**, welcher in den kommenden Jahren noch mehr Aufmerksamkeit erhalten wird.
- ... eine **junge und fragmentierte Industrie**, in welcher es zu weiteren M&A-Transaktionen kommen wird.
- ... defensive Aktienanlagen, welche einen **Inflationsschutz** bieten.
- ... Investitionen in ein **gesundes Protein**, welches deutliche **Effizienzvorteile** gegenüber der Peer-Group aufweist.
- ... ein **nachhaltiges Investment**, welches dazu beiträgt, die wachsende Weltbevölkerung mit gesunden Proteinen zu versorgen.
- ... ein **einfach zu verstehendes Thema**, welches jedoch sämtliche Personen auf dieser Welt betrifft → **Ernährung der Welt**



Q & A





Feed the World
with healthy
Food out of the
Ocean

bonafide

Kontakt

Bonafide Wealth Management AG
Höfle 30
9496 Balzers
Liechtenstein

+423 388 00 30

info@bonafide-ltd.com



Christoph Baldegger



cb@bonafide-ltd.com



+423 388 00 31



Marco Berweger



mb@bonafide-ltd.com



+423 388 00 34

Rechtliche Hinweise

Kein Angebot

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen weder eine Aufforderung, ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb beziehungsweise Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen oder Rechtsgeschäfte dar. Die Informationen in dieser Publikation stellen für den Leser keine Entscheidungshilfen dar. Bei Anlageentscheidungen lassen Sie sich bitte von qualifiziertem Personal beraten.

Verkaufsbeschränkungen

Der Inhalt dieser Publikation ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche den Vertrieb der Publikation bzw. der darin aufgeführten Anlagefonds verbietet (aufgrund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen). Personen, die in den Besitz dieser Publikation gelangen, müssen sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Die Anteile der in dieser Publikation beschriebenen Anlagefonds wurden insbesondere nicht nach dem United States Securities Act 1933 registriert und dürfen, ausser in Verbindung mit einem Geschäft, welches dieses Gesetz nicht verletzt, weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten, d. h. von Staatsangehörigen oder Personen mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten, Kapitalgesellschaften oder anderen Rechtsgebilden, die nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet wurden oder verwaltet werden, angeboten, an diese veräussert, weiterveräussert oder ausgeliefert werden. Der Begriff «Vereinigte Staaten» umfasst die Vereinigten Staaten von Amerika, alle ihre Gliedstaaten, Territorien und Besitzungen (Possessions) sowie alle Gebiete, die ihrer Rechtshoheit unterstehen.

Risikohinweis

Bitte beachten Sie, dass sich der Wert einer Investition steigend wie auch fallend verändern kann. Die zukünftige Performance von Investitionen kann nicht aus der vergangenen Kursentwicklung abgeleitet werden. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen zusätzlich Währungsschwankungen. Anlagen mit hoher Volatilität können starken Kursschwankungen ausgesetzt sein. Diese Kursschwankungen können die Höhe des angelegten Betrages ausmachen oder diesen sogar übersteigen. Die Erhaltung des investierten Kapitals kann somit nicht garantiert werden.

Fondsdokumente

Der Erwerb von Anlagefonds sollte auf jeden Fall erst nach dem ausführlichen Studium des entsprechenden Verkaufsprospektes sowie des letzten Jahresberichts (bzw. Halbjahresberichts, falls dieser aktueller ist) und der übrigen rechtlich relevanten Dokumente (Reglement bzw. Vertragsbedingungen bzw. Statuten und ggf. Vereinfachter Prospekt) erfolgen. Diese Dokumente können für die in dieser Publikation aufgeführten Anlagefonds in Liechtenstein bei der IFM, Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan oder bei der Bonafide Wealth Management AG, Höfle 30, 9496 Balzers kostenlos bezogen werden.

No insurance or guarantee

All information provided by Bonafide Wealth Management AG is compiled with the greatest care. The information and opinions published are provided by Bonafide Wealth Management AG from reliable sources. Nevertheless, Bonafide Wealth Management AG accepts no liability for the accuracy, completeness and relevance of the information contained in this publication. The content is subject to change at any time, with Bonafide Wealth Management AG under no obligation to update previously published information.

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich

Bonafide Wealth Management AG, Höfle 30, 9496 Balzers, Liechtenstein