



**Herzlich Willkommen!**

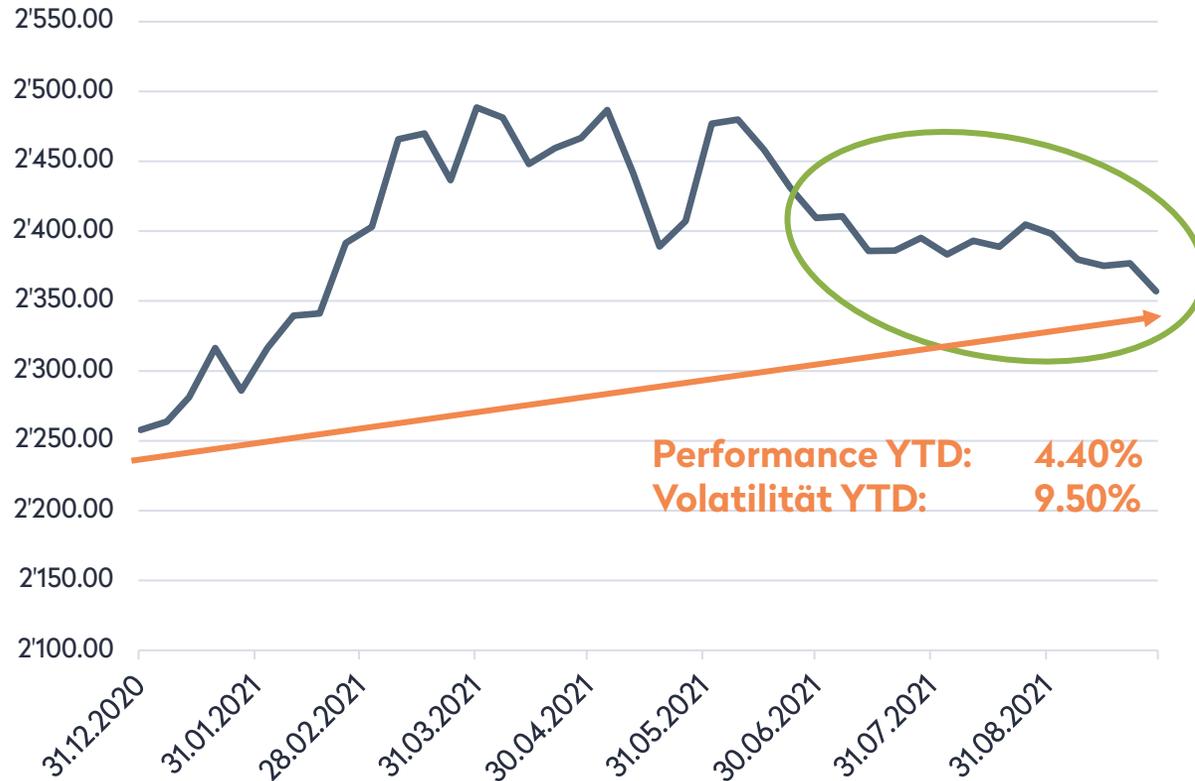
Quartal-Update  
Q3 2021

# Überblick Q3 2021



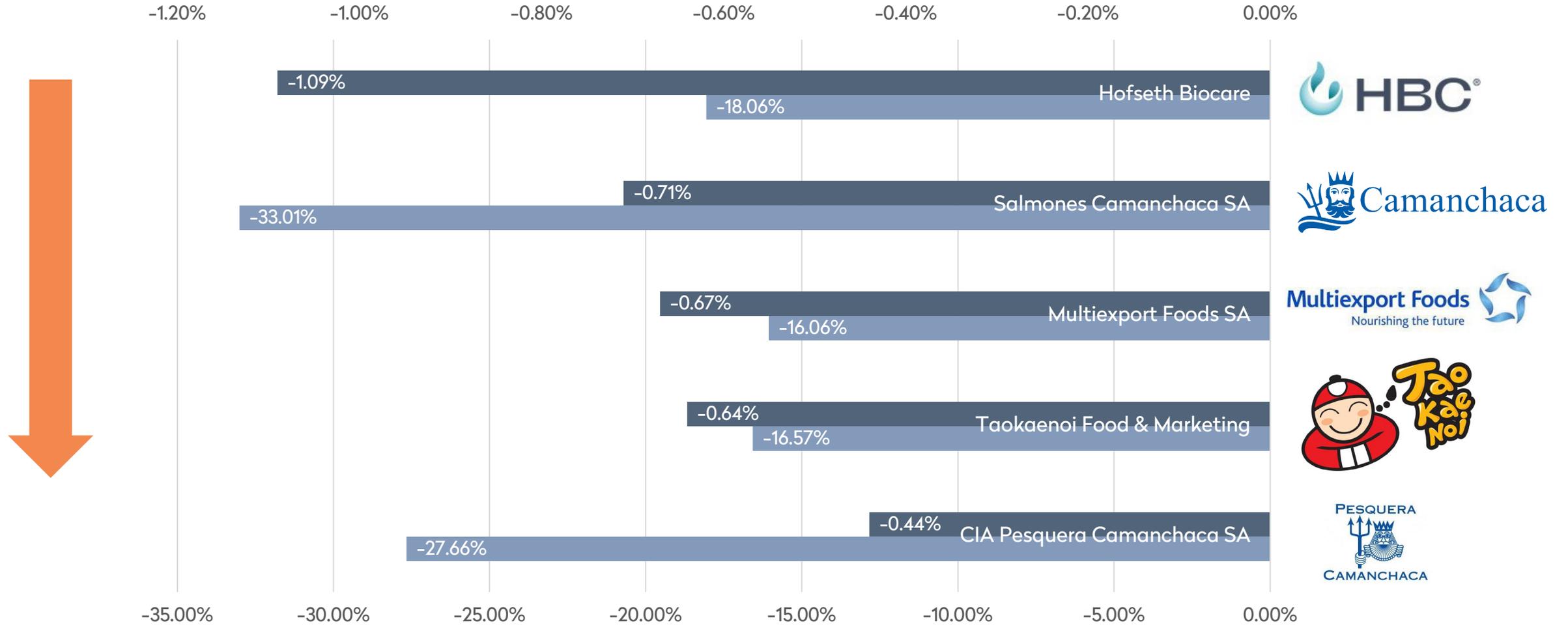
# Ein weiteres anspruchsvolles Quartal

Wertentwicklung YTD –  
Bonafide Global Fish Fund EUR



- Trotz zwei negativer Quartale in Folge bleibt der langfristige Aufwärtstrend bestehen.
- Politische Börsen in Chile und hohe Exportvolumen bei den Lachstiteln haben die Kurse unter Druck gesetzt.
- Die Währungen (v.a. Chilenische Peso) haben sich ebenfalls negativ entwickelt.
- **Die Lachswette ist in Takt – Analysten und Bonafide erwarten für das 4. Quartal um 25% höhere Lachspreise!**

# Worst Performers

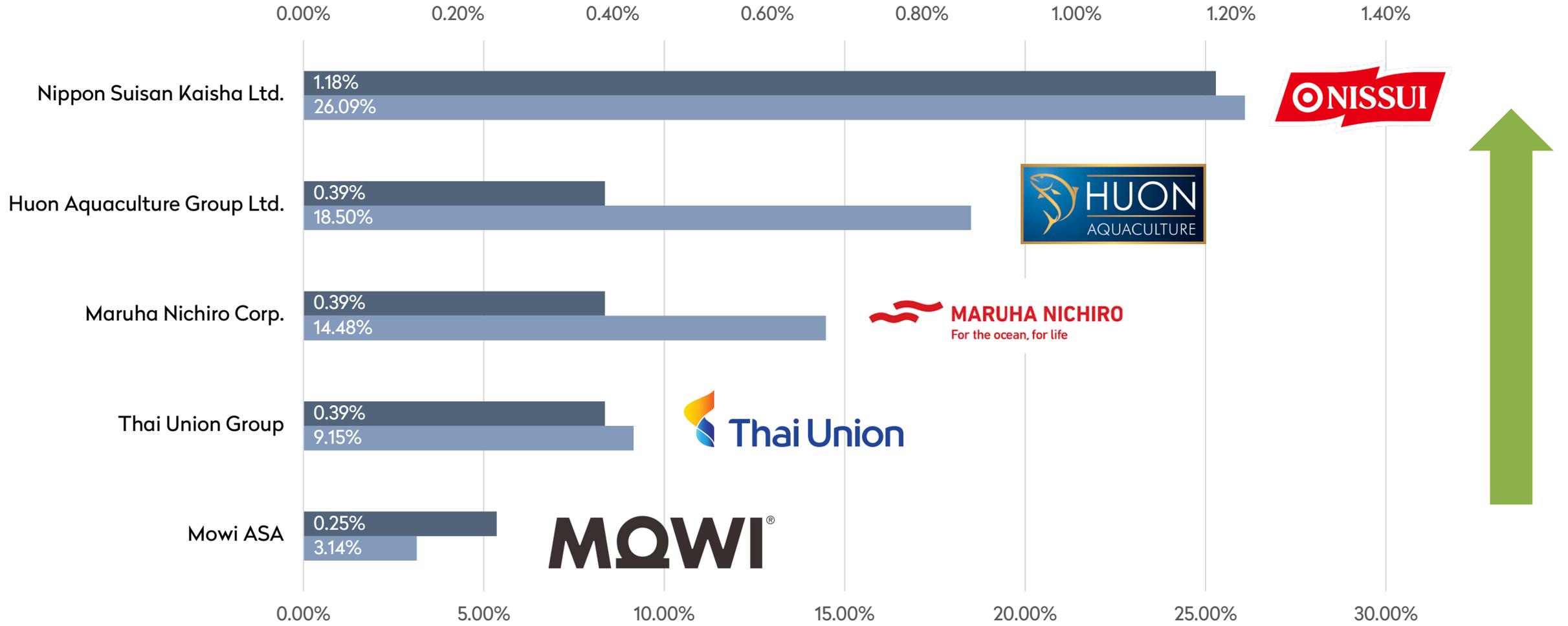


«Wenn Aktienpreise fallen  
und Sie mehr für Ihr Geld  
bekommen, mögen die  
Menschen sie nicht mehr.»

Warren Buffet



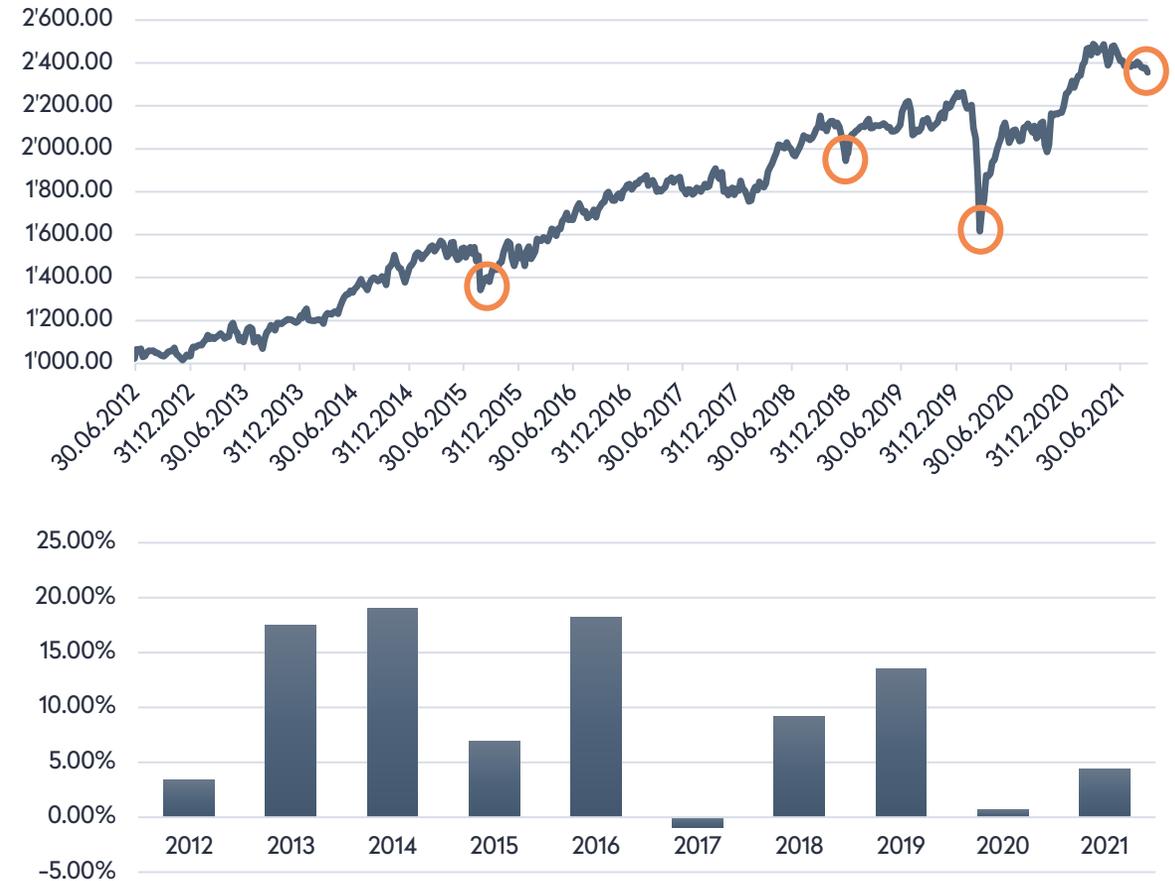
# Best Performers



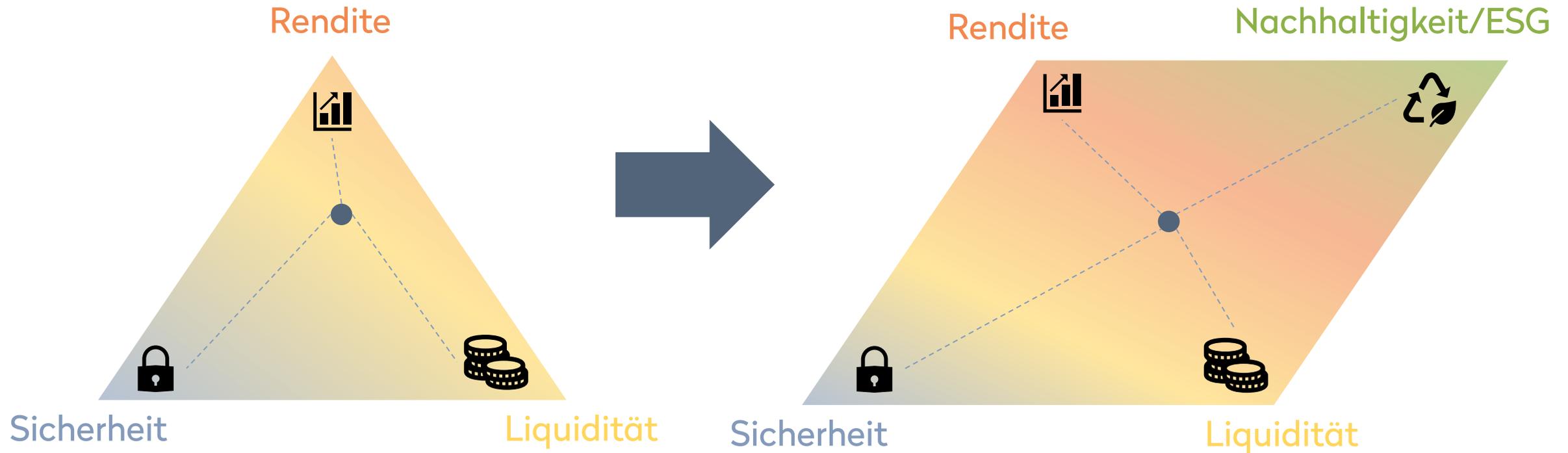
# Konsolidierung im Q2 und Q3 bietet eine attraktive Einstiegsmöglichkeit

## Historische Performance EUR-Tranche

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2021	1.26	4.62	4.05	-0.88	-2.41	0.09	-0.59	0.39	-1.99				4.40
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 vierte Dimension des magischen Dreieck





# Blue food

Die Ernährungssysteme müssen umgestaltet werden, um Hunger und Unterernährung zu beenden, den Klimawandel zu bekämpfen und die Artenvielfalt zu erhalten.

# EU-Taxonomie für Geldanlagen



## Was ist die EU-Taxonomie?

Bei der EU-Nachhaltigkeitstaxonomie handelt es sich um eine Liste von Wirtschaftstätigkeiten und relevanten Kriterien zur Überprüfung ihres Beitrags zu Klima und Umwelt. Sie stellt ein detailliertes Klassifikationssystem für alle Akteure des Finanzsystems dar, mit dem Ziel Investitionen in ökologisch nachhaltige Aktivitäten zu fördern.

**! DECISION PENDING**

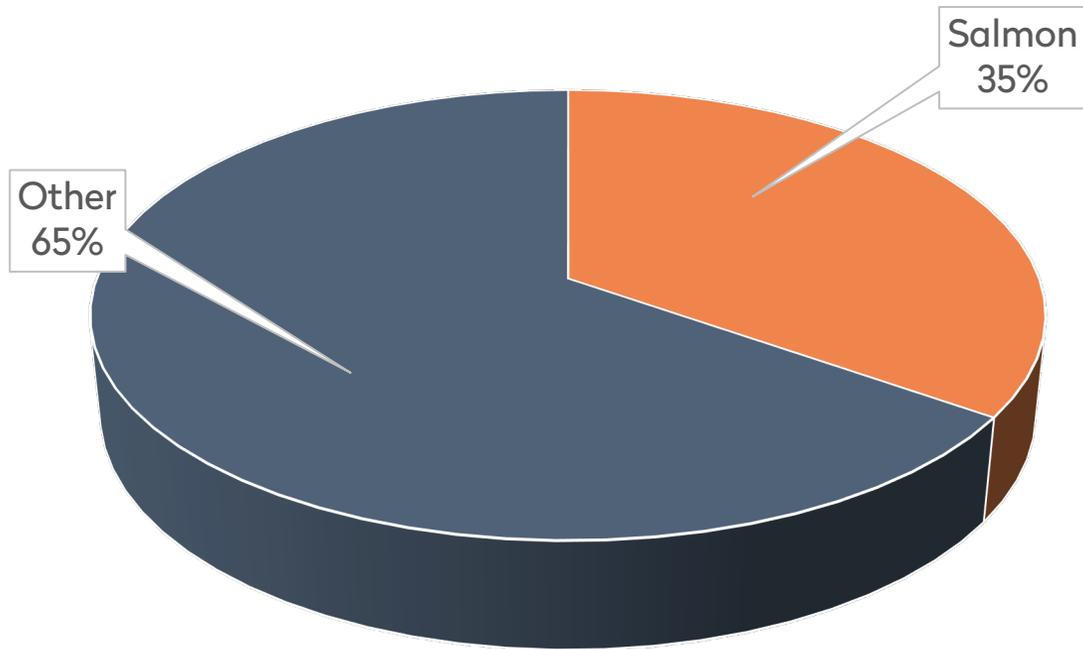
# RESEARCH / PORTFOLIOMANAGEMENT



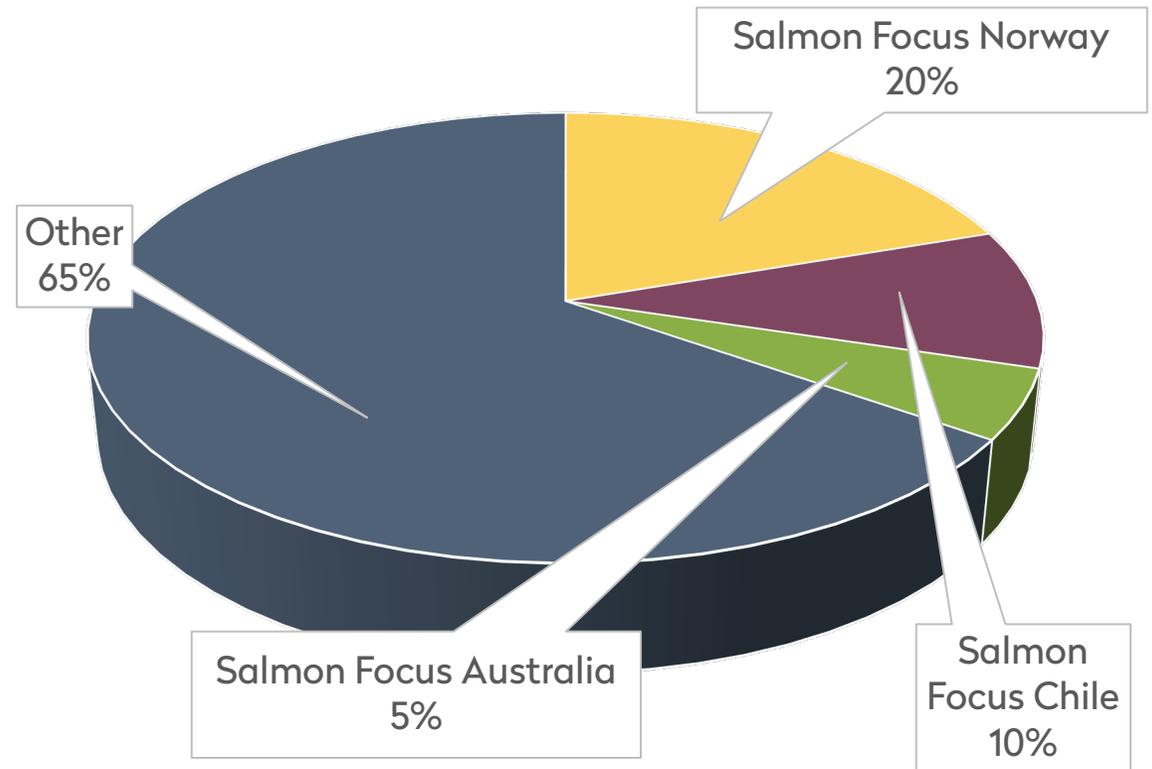
bonafide

# Unsere aktuelle Lachswette - Allokation

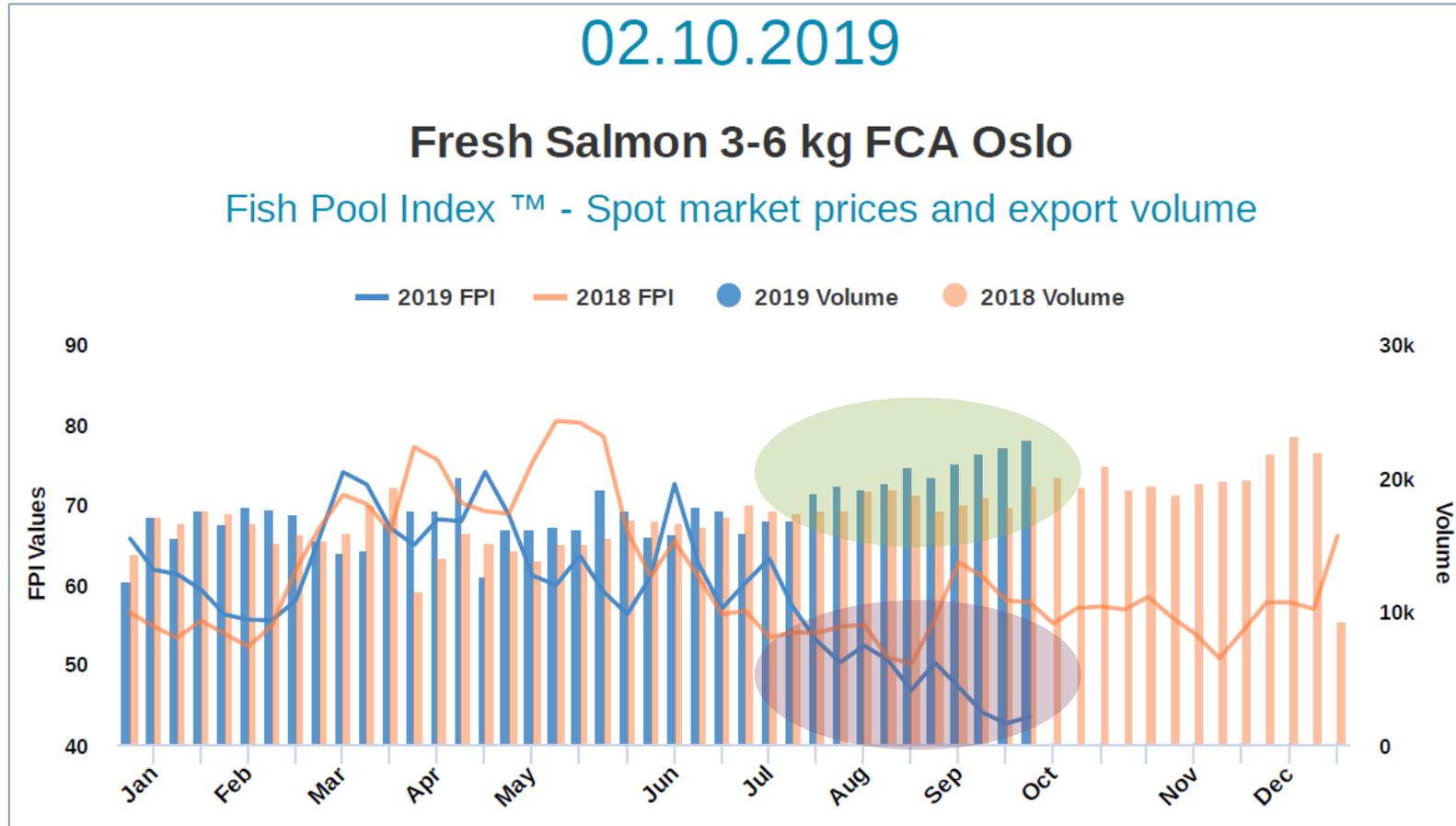
## Allocation Global Fish Fund



## Allocation Global Fish Fund



# Lachswette – Ähnliche Ausgangslage wie im Herbst 2019



- Gutes Fischwachstum im Sommer
- Farmer gelangen mit Biomasse an Regulationsgrenze
- Zwang zum Ernten
- Höheres Angebot im August & September drückt Preise in die tiefen 40er
- Börsenkurse unter Druck

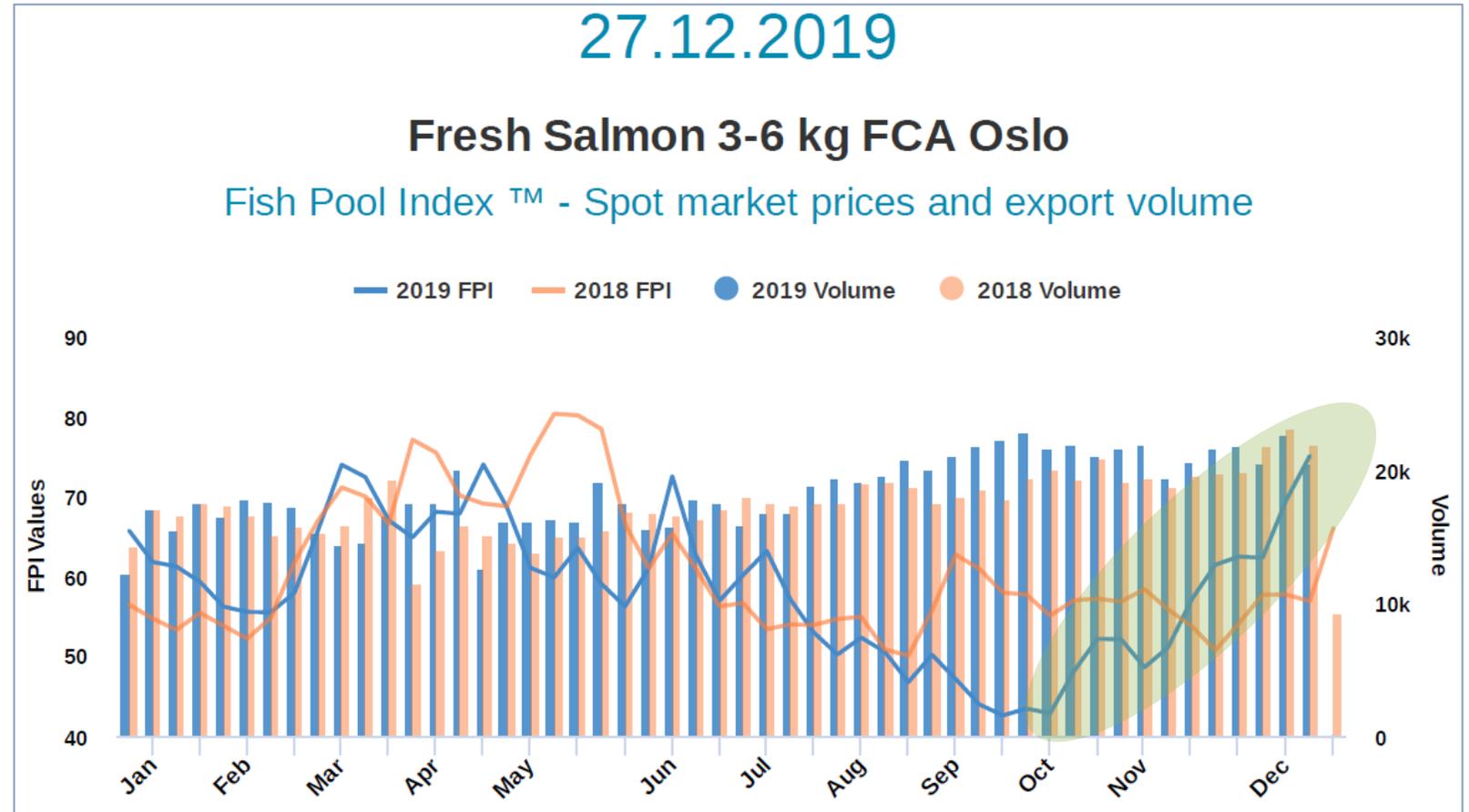
# Lachswette – Ausblick Herbst 2019



- Winter (Weihnachten) steht vor der Türe und Biomasse wächst weniger schnell
- Fische, die nach Zuchtplan für Winter geplant waren, sind teilweise bereits geerntet
- Angebot wird zurückgehen, Nachfrage dank tiefen Preisen aber steigend
- Erwartung ➡ Höherer Lachspreis

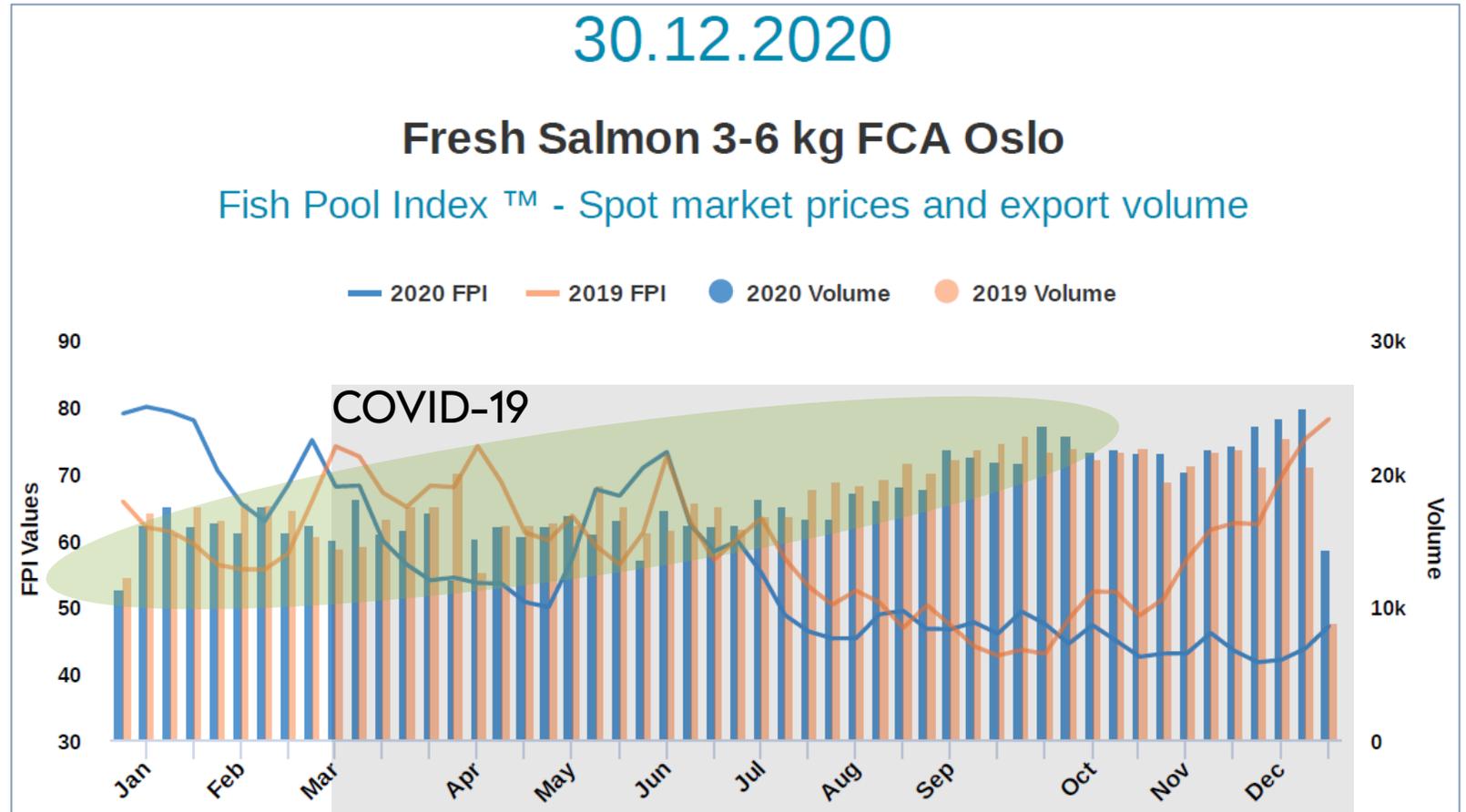
# Lachswette – Outcome 2019

- Ab Oktober zwar weiterhin leicht höhere Volumen
- Ab Dezember YoY weniger Volumen
- Starke Preiserholung Richtung NOK 75
- Mowi & Co. erreichten an der Börse All-Time-Highs
- Auswirkung auf 2020?



# Lachswette – Outcome 2020 und «dann kam Corona...»

- Bis im Oktober praktisch jede Woche weniger Angebot als 2019
- Lachspreis startete Anfang 2020 auf Rekordwerten
- Und «dann kam Corona...» und liess die Nachfrage aus dem HoReCa-Segment zusammenbrechen
- Ende 2020 hielten Farmer sofern möglich die Fische länger im Wasser; höheres Lager Anfang 2021 abgebaut (Retailnachfrage)

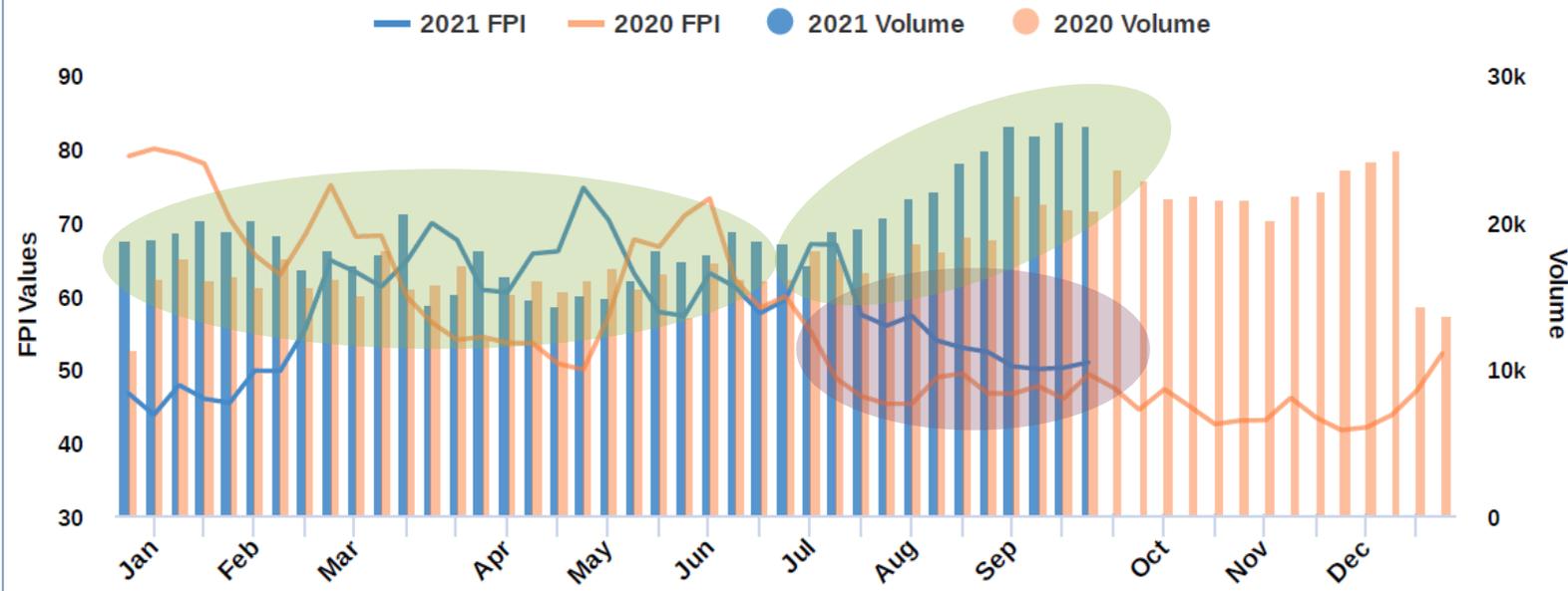


# Lachswette – 2021

06.10.2021

## Fresh Salmon 3-6 kg FCA Oslo

Fish Pool Index™ - Spot market prices and export volume



- «Lagerabbau» von 2020
- Jede Woche mehr Exportvolumen gegenüber 2020
- Perfekte Zuchtbedingungen im Sommer 2021 (stabile Wassertemperaturen) führen zu Angebotsschock
- Trotz massiv höherem Angebot Preis nur auf NOK 50 gesunken
- Jemand isst all diesen Lachs!

# Lachswette – Ausblick Herbst 2021

Gleiche Ausgangslage wie 2019, aber mit wesentlich höherer Vergleichsbasis! Zudem werden sich nach gültigen Wahrscheinlichkeitsverteilungen die perfekten Zuchtbedingungen von 2021 im 2022 nicht wiederholen.



- Winter (Weihnachten) steht vor der Türe und Biomasse wächst weniger schnell
- Fische, die nach Zuchtplan für Winter geplant waren, sind teilweise bereits geerntet
- Angebot wird **stark** zurückgehen, Nachfrage dank **attraktiven** Preisen aber steigend
- Erwartung ➡ **Signifikant** höherer Lachspreis

# Langfristige Entwicklung des Lachsangebots

## Herkömmliche Zucht:

- Regulation bremst Wachstum in Norwegen, Chile, UK, Kanada, Australien
- Large Smolt-Investitionen helfen «Flaschenhals» besser zu nutzen

## Neue Technologien:

### «Onshore»

Vertrauen verspielt?  
Risk Capital fehlt.



**\$1 billion gone in just 8 months. Has the land-based salmon farming bubble finally burst?**

Collectively since the start of the year, land-based farmers have seen their market caps collapse as skeptical investors look for safer havens.

31 August 2021 4:00 GMT    UPDATED 15 September 2021 13:48 GMT  
By [John Evans](#)

### Konklusion:

Moderates Angebotswachstum  
von 4% in den kommenden Jahren

### «Offshore»

Regulation ausstehend.  
Hohe Investitionen in gesamte  
Value Chain notwendig.



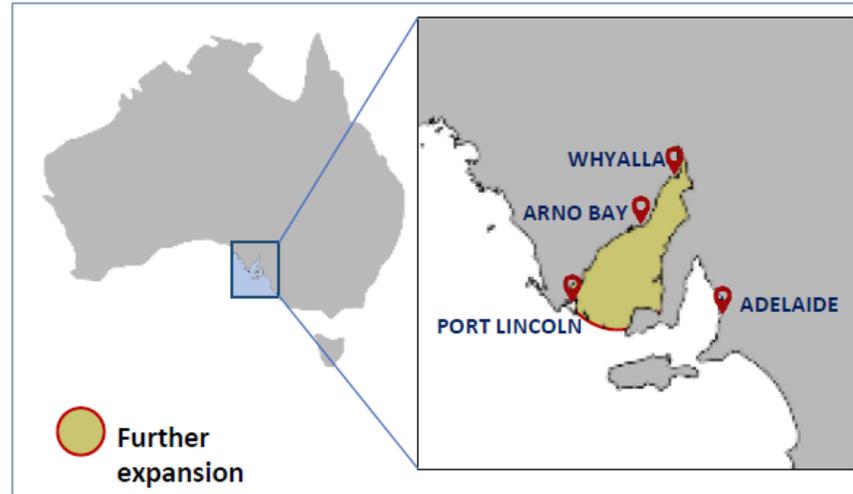
**Rabobank, former Cermaq and Mowi CEOs: Massive potential in offshore aquaculture, but cost and regulations remain hurdles**

"That combination of new competence and access to new capital will allow us to develop offshore and land-based," said Atle Eide, former CEO at Marine Harvest (now Mowi).

# Clean Seas Seafood



- Australischer Züchter des Yellowtail Kingfish
- Eigener Broodstock (full lifecycle farmer)
- 2'500-3'500 Tonnen p.a.
- «ASC» und «Friends-of-the-Sea» zertifiziert
- Zahlreiche Produktawards



Australian Food Awards  
'Best fish'  
2016, 2017 & 2018



'Champion' award for 'Fresh fish'  
at the 2021 Royal Sydney Fine Food  
Show (Aquaculture)

# Was braucht Clean Seas Seafood um erfolgreich zu sein?

Management



Capital



Assets



Plan

# Wie haben wir Clean Seas Seafood vorgefunden?

	Teuer und beratungsresistent	✘
	Optimale Zuchtbedingungen hochwertige Spezie	✔
	Unterkapitalisiert für Wachstum Hohe Overheadkosten	✘
	Fokus nur auf Wachstum im Foodservice-Segment	✘

# Was haben wir angestossen?

**ENGAGEMENT!**

	Auf einen Managementwechsel hingearbeitet	
	Diversifizierung der Vertriebskanäle mittels neuer Partnerschaft	
	Kapitalerhöhung Dual-Listing in Oslo & neue Investoren Kostenreduktionen	
	Fokus auf Foodservice <b>und Retail</b> Kräftiges Volumenwachstum (Economies of Scale)	

# Was ist bei Clean Seas finanziell möglich?

in '000 AUD	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2027
<b>Revenues</b>	48'750	81'600	116'525	169'793	207'827	264'979
./. Direct production costs	-36'000	-45'000	-64'260	-93'636	-114'610	-146'128
<b>Gross Profit</b>	12'750	36'600	52'265	76'157	93'217	118'851
./. Processing & freight costs	-7'500	-12'500	-17'500	-25'000	-30'000	-37'500
./. Indirect costs	-10'500	-11'550	-12'705	-13'976	-15'373	-16'910
<b>EBITDA</b>	-5'250	12'550	22'060	37'182	47'843	64'441
Depreciation&Amortisation	-3'500	-3'823	-4'078	-5'006	-5'121	-5'567
<b>EBIT</b>	-8'750	8'727	17'982	32'175	42'722	58'874

	<b>Assumptions</b>					
	3'000	5'000	7'000	10'000	12'000	15'000
<b>Production in tonnes</b>						
Direct produktion costs / kg	-12.0	-9.0	-9.2	-9.4	-9.6	-9.7
Indirect costs pro kg	-3.5	-2.3	-1.8	-1.4	-1.3	-1.1
Processing & freight costs / kg	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5
Sales price / kg foodservice	18.0	18.4	18.7	19.1	19.5	19.9
Sales price / kg Retail	13.0	13.3	13.5	13.8	14.1	14.4
Foodservice % of sales	65%	60%	60%	60%	60%	60%
Growth Capex / kg	-1.0	-1.0	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1

<b>Current Valuation</b>	
<b>Market Cap (07.10.2021)</b>	90'100
<b>- Cash</b>	30'100
<b>+ Debt</b>	23'000
<b>Enterprise Value</b>	83'000

- Starkes Volumenwachstum ist dank Kapitalerhöhung nun selbstfinanzierend möglich
- Lizenzen vorhanden
- Mit einem Anlagehorizont von 5-6 Jahren winken fantastische Renditen

# Was unternehmen wir um die Ziele zu erreichen?

# ENGAGEMENT!



## Travis Dillon - Chairman

Extensive agribusiness experience, with a strong commercial and strategic mindset. Formerly CEO & MD of Ruralco Holdings. Currently Chairman of Terragen Holdings Limited (ASX:TGH), Non-Executive Director of S&W Seed Company Australia, Non-Executive Director of Lifeline Australia and member of the CSIRO Agriculture and Food Advisory Committee.



## Rob Gratton - Chief Executive Officer

CEO of Clean Seas since August 2020, having previously been CFO. Formerly at JP Morgan in London and New York, Mr Gratton then helped Jurlique grow through international expansion, and went on join kikki.K to assist them with a similar international expansion strategy. Strong understanding of capital markets and deep commercial and international experience.



## David Brown - Chief Financial Officer

CFO of Clean Seas since August 2020, having previously been Group Financial Controller and Joint Company Secretary, Mr Brown has over 10 years experience in Corporate Finance and Accounting roles across a range of industries and is a Chartered Accountant. Prior to Clean Seas, David held senior Corporate Finance positions at KPMG and Grant Thornton.



## Gilbert Vergères – Director / board member

One of three Partners of **Bonafide Wealth Management AG**, who, through their Global Fish Fund is Clean Seas' largest shareholder. Bonafide is considered one of the pre-eminent global investors in aquaculture. Mr Vergères worked at several Swiss private banks and has been MD and member of the Board of Directors at an asset management company.

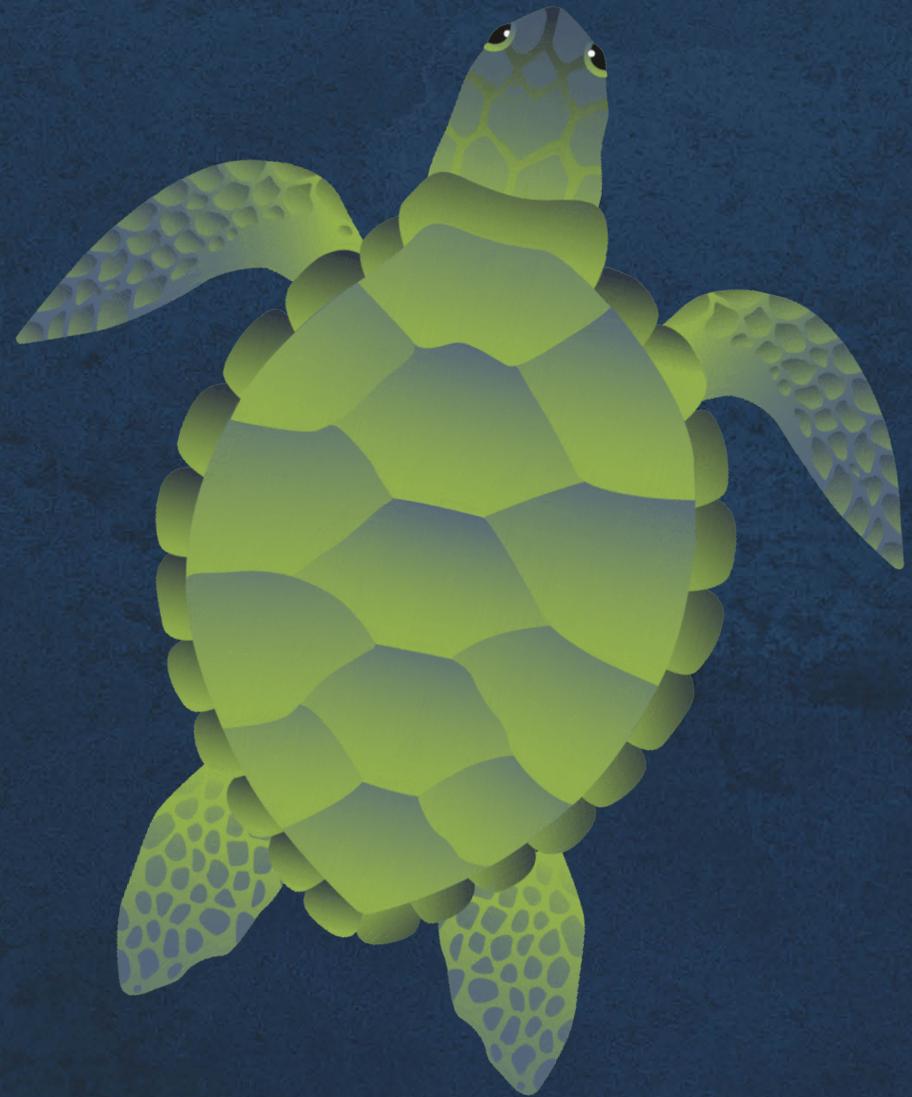


## Marcus Stehr - Director / board member

More than 25 years hands on experience in marine finfish aquaculture operations. Currently MD of Australian Tuna Fisheries Pty Ltd. Mr Stehr makes a strong contribution to the Australian fishing and aquaculture industries as a Board member of the Australian Southern Bluefin Tuna Industry Association and the Australian Maritime and Fisheries Academy.

Einsitz im Verwaltungsrat seit Februar 2020

**NACHHALTIGKEIT**

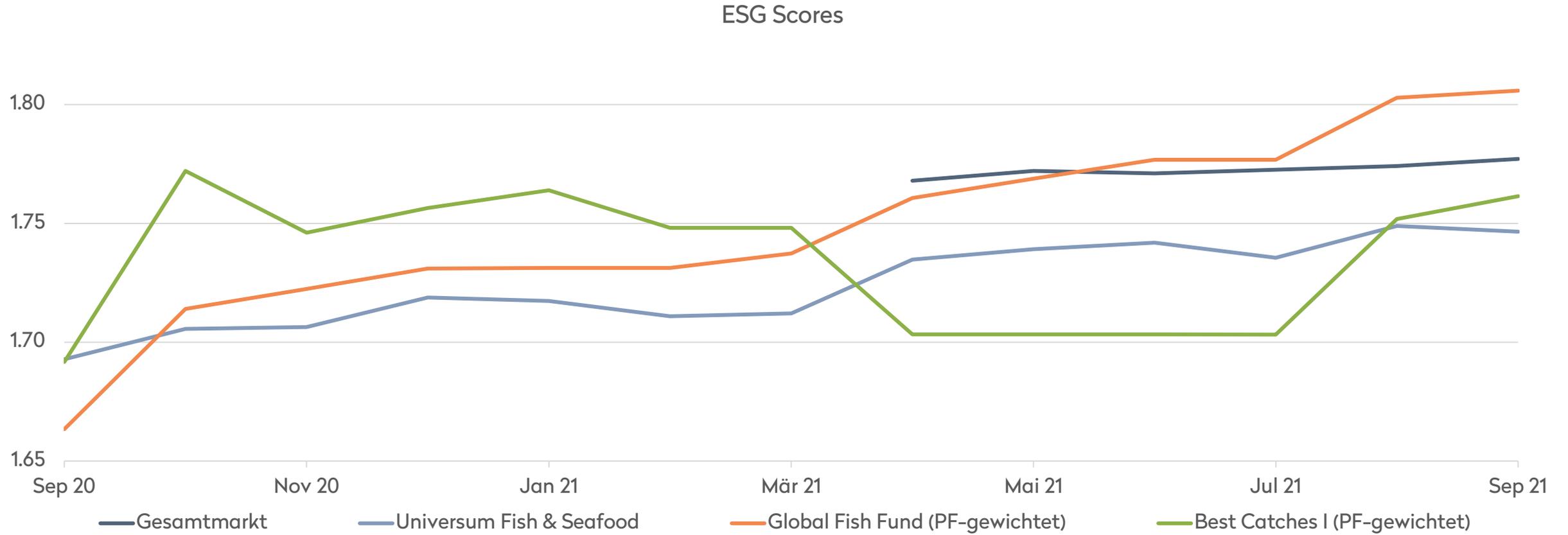


# Steigerung der Fondstransparenz

---

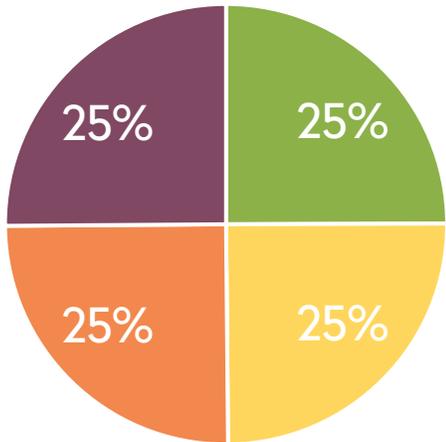
- 1) Offenlegung von ESG Scores und ESG Ratings
- 2) Veröffentlichung von Emissionsdaten
- 3) Quantifizierung des SDG Beitrags
- 4) Berichterstattung über die Fondszusammensetzung

# 1) ESG Scores



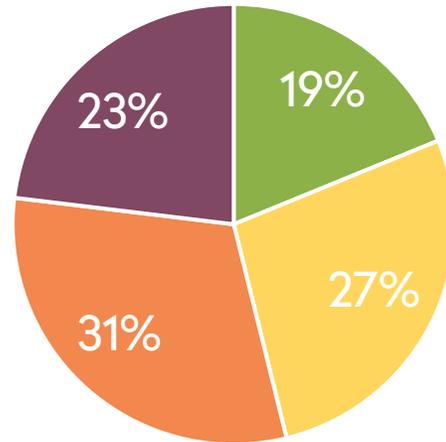
# 1) ESG Ratings

## Gesamtmarkt



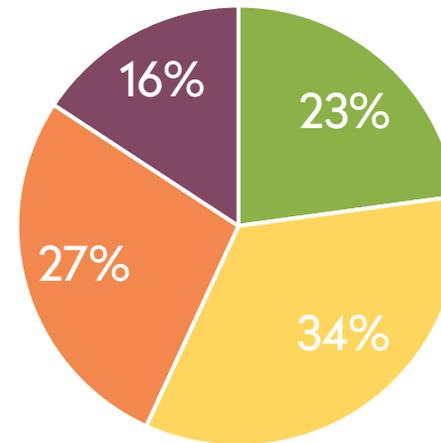
■ A ■ B ■ C ■ D

## Fish & Seafood



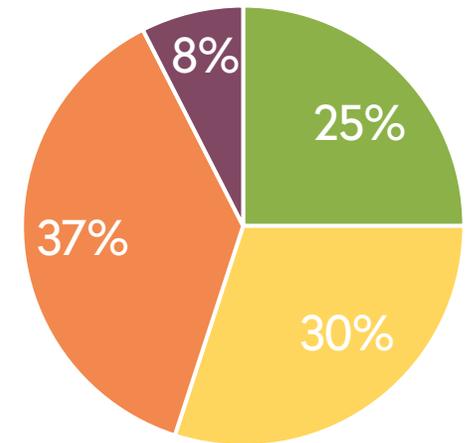
■ A ■ B ■ C ■ D

## Global Fish Fund (PF-gewichtet)



■ A ■ B ■ C ■ D

## Best Catches I (PF-gewichtet)



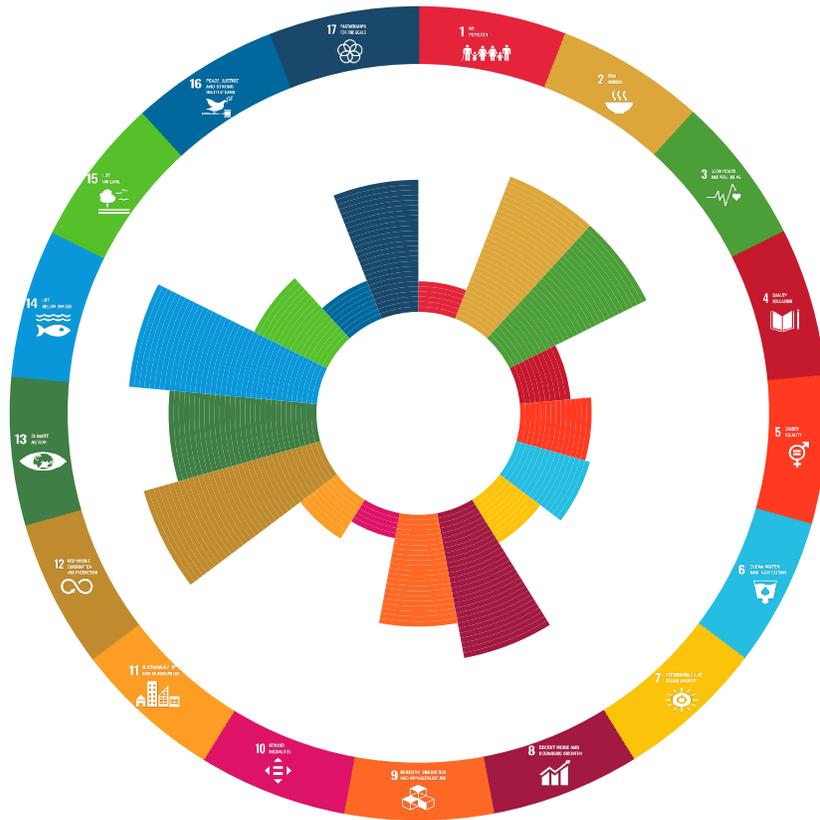
■ A ■ B ■ C ■ D

## 2) Fondsemissionen

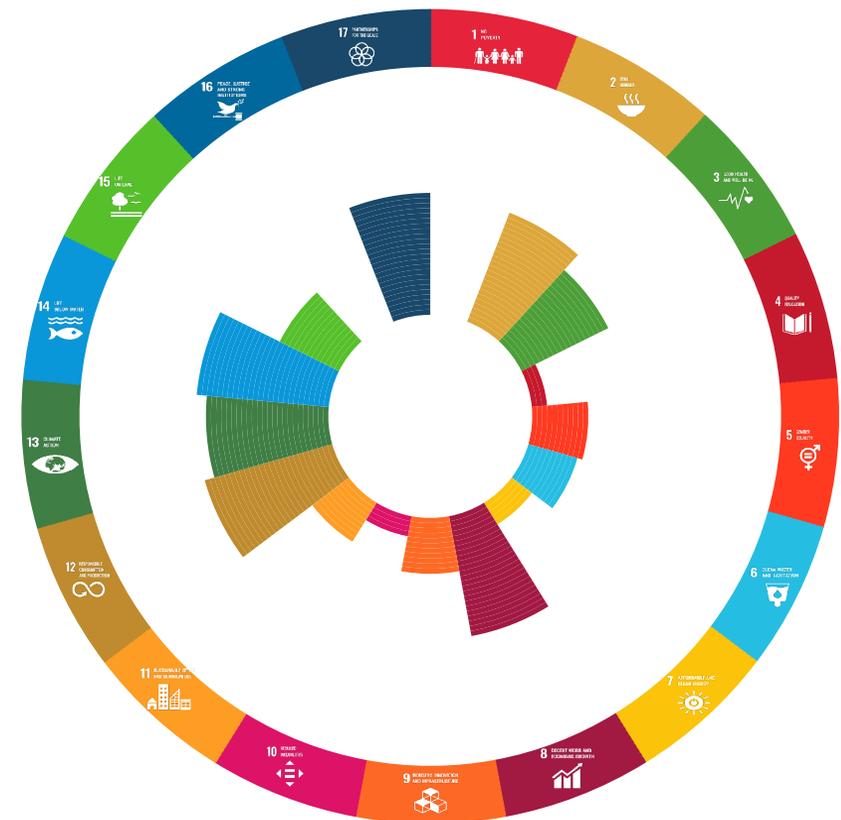
	<b>Gesamtmarkt</b>	<b>Fish &amp; Seafood</b>	<b>Global Fish Fund</b>	<b>Best Catches I</b>
<b>% Selbstauskunft</b>	15%	18%	52%	38%
<b>CO2 Intensität</b>				
t CO2e/Mio. EUR an Umsatz				
Scope 1	229	170	89	113
Scope 2	87	89	39	51
<b>Finanzierte Emissionen</b>				
t CO2e/Mio. EUR an AuM				
Scope 1	127	103	56	58
Scope 2	26	45	62	42
Scope 3	466	326	334	243

# 3) SDG Impact

## Global Fish Fund



## Best Catches I



## 4) Fondszusammensetzung

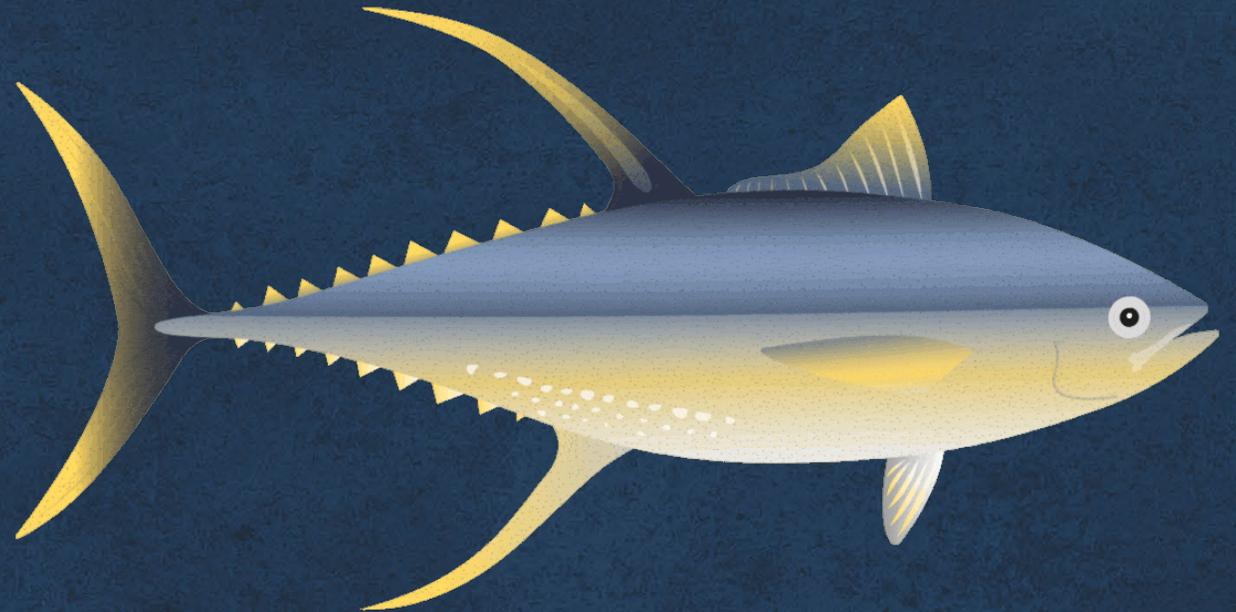
Positionen Aktien ▾

Aktuell	Portfolio Datum	Aktienbestände	Anleihebestände	Sonstige Holdings	% Assets in 10 größte Positionen	Berichtet Umschlag%
	31. Aug. 2021	36	0	14	52	0,00

Positionen	Portfolio Gewichtung	Zuerst gekauft	MarktwertEUR	
			Letzte 4 Perioden	per 31. Aug. 2021
Austevoll Seafood ASA	7,51	31. Dez. 2020		21.296.674
Mowi ASA	6,87	31. Dez. 2020		19.495.848
Hofseth BioCare ASA	5,55	31. Dez. 2020		15.736.962
Nippon Suisan Kaisha Ltd	5,01	31. Dez. 2020		14.200.743
Leroy Seafood Group ASA	4,87	31. Dez. 2020		13.811.375
Tassal Group Ltd	4,87	31. Dez. 2020		13.809.336
SalMar ASA	4,46	31. Dez. 2020		12.652.643
Nomad Foods Ltd	4,31	31. Dez. 2020		12.222.985
Multiexport Foods SA	4,27	31. Dez. 2020		12.097.035

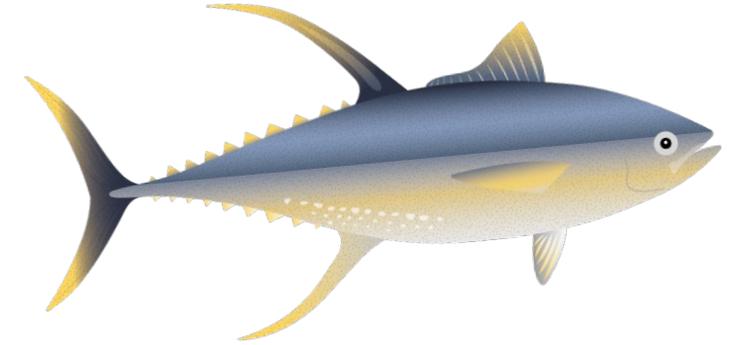
**Zusammenfassung**  
ocean of opportunities



# ocean of opportunities

---

- Trotz zwei negativer Quartale in Folge bleibt der **langfristige Aufwärtstrend** bestehen
- Der Sektor erhält mehr Aufmerksamkeit
- **Lachswette:** Aufgeschoben ist nicht aufgehoben!
- **Lachswette:** Angebotswachstum bleibt die nächsten 5 Jahre moderat
- **Clean Seas Seafood:** Entwicklung in die richtige Richtung. Potenzial wird sich in 2-3 Jahren zeigen
- Deutlich mehr **Transparenz im Nachhaltigkeitsbereich**
- Entscheidung der EU zur **Taxonomie von Aquakulturen** als nachhaltige Anlage ausstehend



# Zahlreiche News aus unserem Sektor

## Analysts estimate 25% jump in farmed salmon prices by fourth quarter

Low biomass and reduce feed sales are likely to pressure prices, the brokerage house says.

21 September 2021 13:16 GMT *UPDATED 21 September 2021 13:16 GMT*

Fisch statt Fleisch

## Essen aus dem Wasser löst globale Probleme – und ist gesund

«Blaue Lebensmittel» sind die Zukunft, sagen Forscher. Sie könnten helfen, den Mangel an Nährstoffen auszugleichen, den viele haben.

TKN is confident that the last curve of year 64 will grow strong, accelerate production capacity expansion Receive Chinese orders

TKN is confident that the last curve of year 64 will grow strong, accelerate the installation of new machines to expand production capacity Support for more orders from China Currently, the average number of orders from China is 150-170 containers.

11/10/2021

natureportfolio

[View all journals](#) [Search C](#)

nature > collection

COLLECTION | 15 SEPTEMBER 2021

## Blue Food

Aquatic foods are an important component of many food systems, yet have received little attention in food policy discourse. This collection - the result of a collaboration between The Blue Food Assessment and the Nature journals - shines a light on the contribution that... [show more](#)



EDITORIAL | 15 September 2021

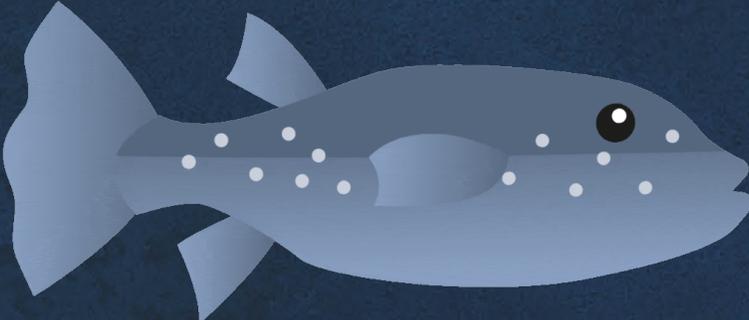
## Harness the world's aquatic 'blue' food systems to help end hunger

Aquatic foods have been neglected by researchers and policymakers. It's time to recognize them.

**The salmon price jumps ten percent: "It is the strongest demand I have ever seen"**

News by **Aslak Berge** - 8 October 2021

Q & A



**Helping to feed the world  
with healthy food out of  
the ocean.**



# Kontakt

---

Bonafide Wealth Management AG  
Höfle 30  
9496 Balzers  
Liechtenstein

+423 388 00 30

[info@bonafide-ltd.com](mailto:info@bonafide-ltd.com)



Christoph Baldegger



[cb@bonafide-ltd.com](mailto:cb@bonafide-ltd.com)



+423 388 00 31



Marco Berweger



[mb@bonafide-ltd.com](mailto: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