



Herzlich Willkommen!

Quartal-Update
Q3 2023

bonafide



Q3 2023
Quartal-Update

Wir besitzen einen soliden «track record» um weiter zu wachsen

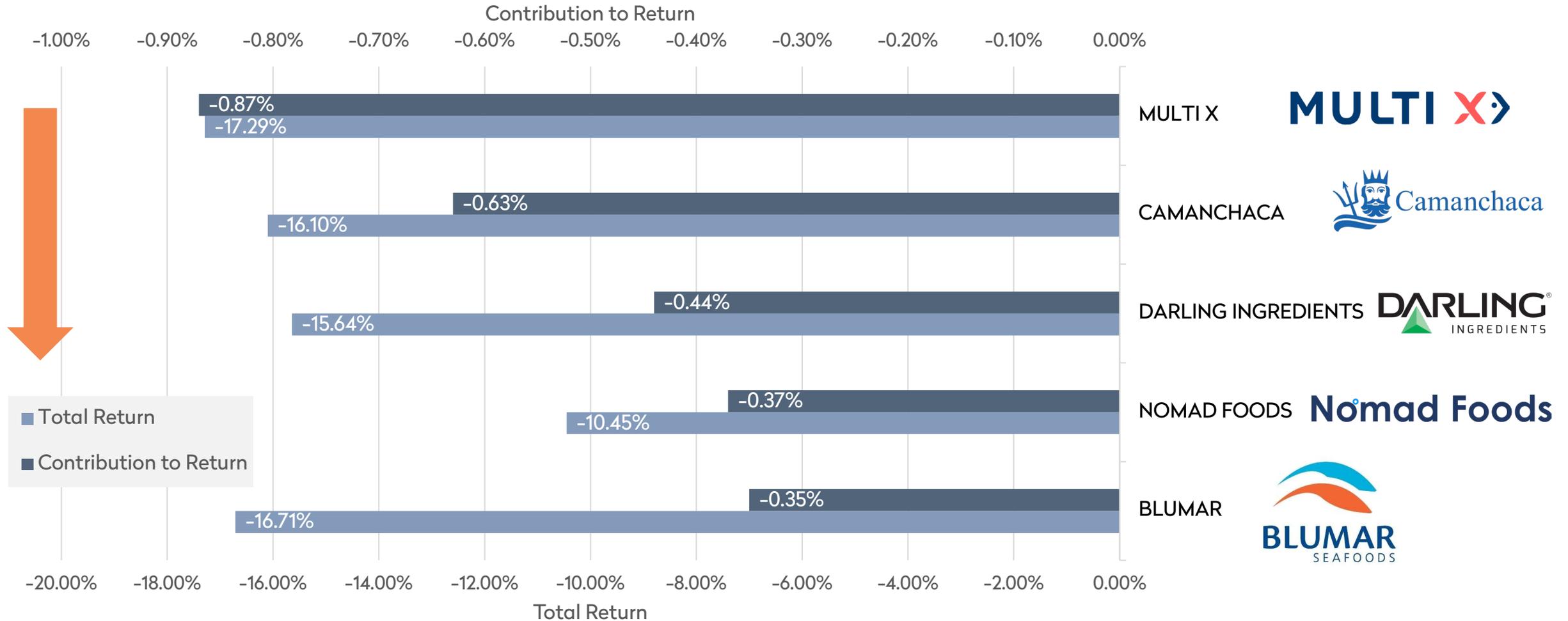
+2.81%
im Q3

Historische Performance EUR-Tranche

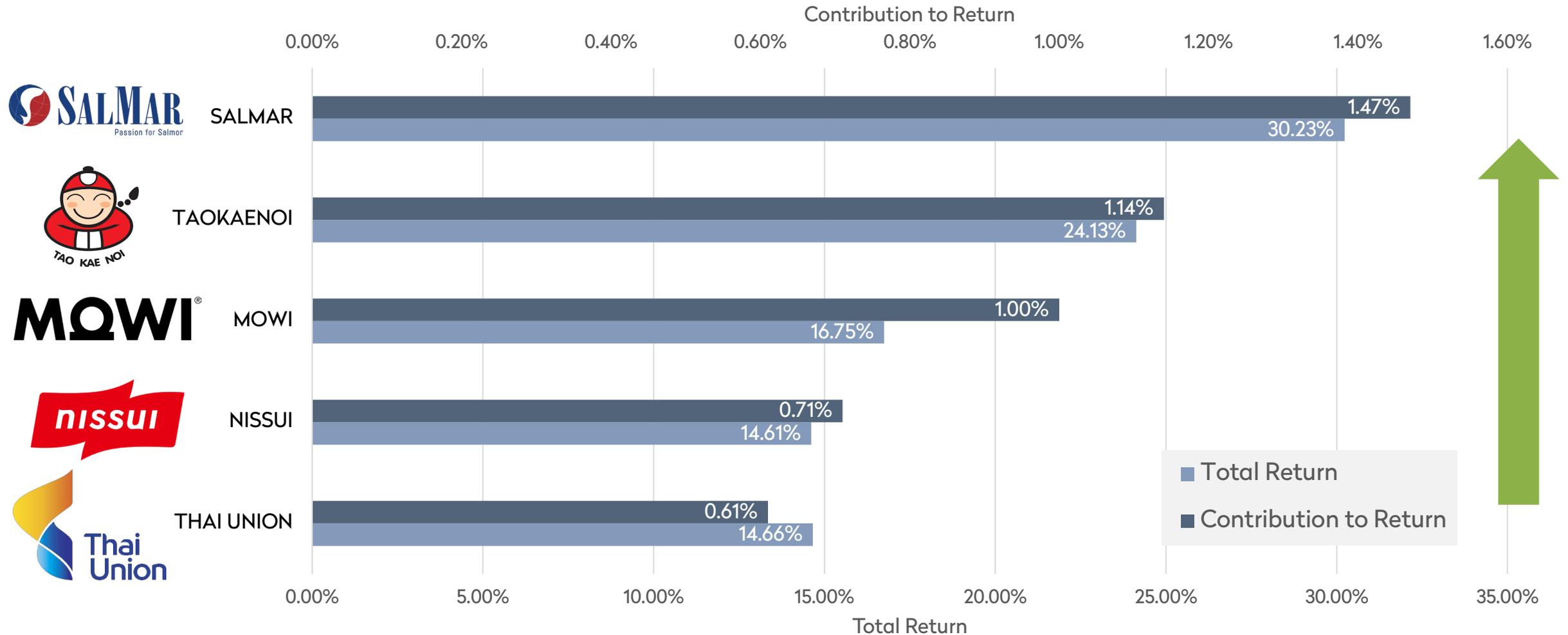
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	3.92	-4.95	-1.12	0.69	-0.10	-4.68	2.61	2.34	-2.10				-3.71
2022	2.05	1.29	3.55	0.34	-1.91	-4.47	4.67	-3.13	-14.84	2.68	4.65	4.66	-2.25
2021	1.26	4.62	4.05	-0.88	-2.41	0.09	-0.59	0.39	-1.99	2.63	-3.17	-0.82	2.90
2020	-1.36	-5.23	-17.87	12.54	5.69	-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	3.80	-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	-0.90	-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



Worst Performers



Best Performers



**«Ich laufe dahin, wohin
der Puck geht, nicht
dorthin, wo er schon
war.»**

Wayne Gretzky, Torschützenkönig der NHL



Fundamental gut aufgestellt

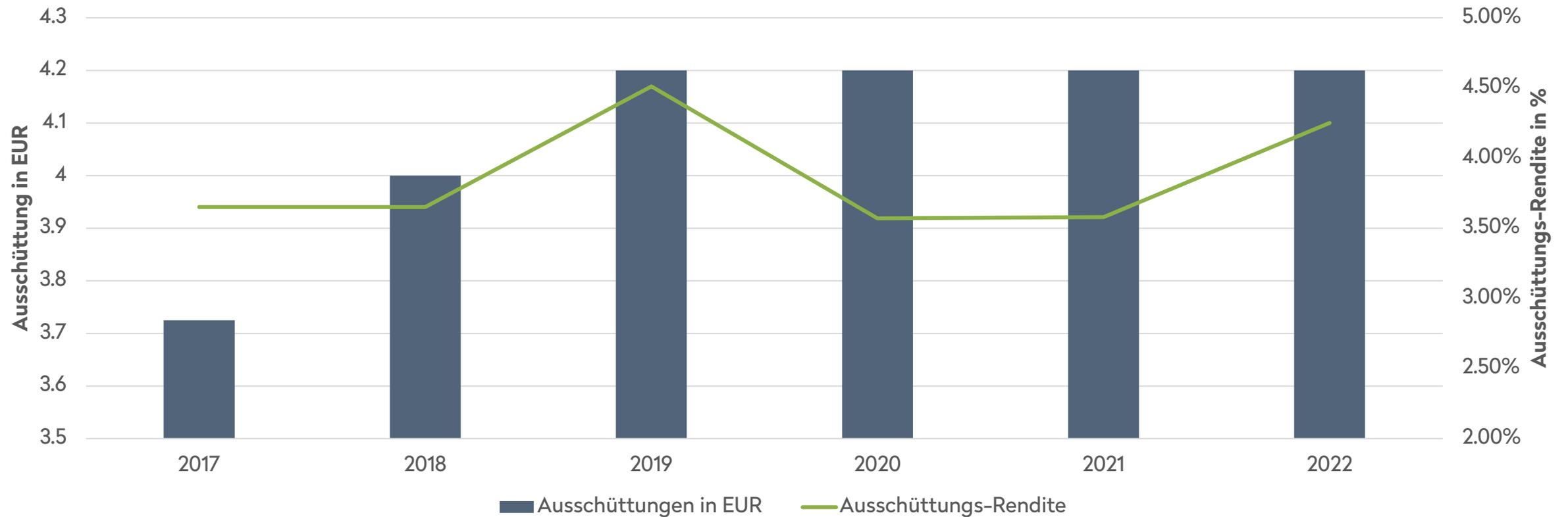


- **Das Portfolio handelt zu einem Abschlag von 40% zu den historischen Bewertungen**
– Grundlage: Preis-Buchwert-Verhältnisse in Relation zur Eigenkapitalrendite
- **Höchste Dividendenausschüttungen** seit der Lancierung des Fonds im 2012 erhalten
- **Attraktive Cashflows** mit weiterem Wachstumspotenzial für die Unternehmen

Die #BlueRevolution gewinnt weiter an Fahrt und mit dem Bonafide Global Fish Fund sind Sie optimal positioniert.

Attraktive Ausschüttungen an die Anleger

Ausschüttungen Bonafide Global Fish Fund EUR-A-



Quelle: Bonafide/IFM, Oktober 2023

100 Millionen zusätzliche Menschen zu ernähren

Weltbevölkerungsuhr	
8 125 766 533	Aktuelle Bevölkerung
4 099 897 694	Aktuelle männlichen Bevölkerung (50.5%)
4 025 868 839	Aktuelle weiblichen Bevölkerung (49.5%)
127 800 950	Geburten dieses Jahr
257 563	Geburten heute
49 373 162	Tote dieses Jahr
99 504	Tote heute
0	Nettozuwanderung dieses Jahr
0	Nettozuwanderung heute
78 427 788	Bevölkerungswachstum dieses Jahr
158 059	Bevölkerungswachstum heute

- **Fischkonsum pro Kopf: 21 Kilogramm**
- **2.1 Millionen Tonnen** zusätzliche Fische werden benötigt, um die neu dazugestossene Bevölkerung zu versorgen
- **Dies entspricht der Menge an Lachse, welche durch Norwegen und Chile gemeinsam produziert werden!**

Blog vom 3. Januar 2023



Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

03. Januar 2023

Anleger müssen sich im neuen Jahr auf volatile Kapitalmärkte einstellen. Wir blicken zurück auf das vergangene Jahr und erläutern unsere 10, teils gewagten, Prognosen für 2023.

Quelle: bonafide-ltd.com

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23

12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1

Fischkonsum hält sich robust

bonafide

Oktober 23

14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2

Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt



bonafide

Oktober 23

17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3

Zweistellige Dividenden-Renditen in Chile

bonafide

Oktober 23

20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4

Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen



bonafide

Oktober 23

23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5

Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1

Fischkonsum hält sich robust

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23 12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1
Fischkonsum hält sich robust



bonafide

Oktober 23 14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2
Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt



bonafide

Oktober 23 17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3
Zweistellige Dividenden-Renditen in Chile

bonafide

Oktober 23 20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen



bonafide

Oktober 23 23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5
Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

bonafide

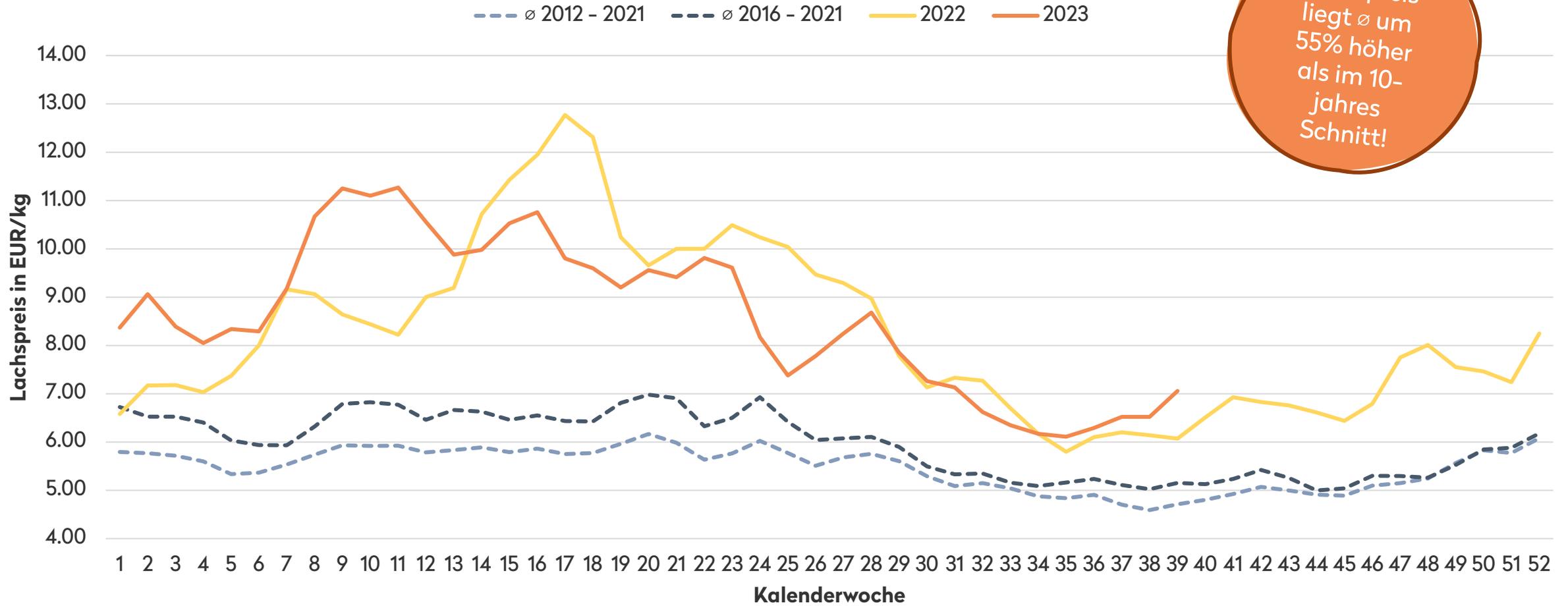
Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2

Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt



Lachspreis-Entwicklung seit 2012



Der Lachspreis liegt ø um 55% höher als im 10-jahres Schnitt!

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23 12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1
Fischkonsum hält sich robust



bonafide

Oktober 23 14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2
Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt




bonafide

Oktober 23 17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3
Zweistellige Dividenden-Renditen in Chile

bonafide

Oktober 23 20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen



bonafide

Oktober 23 23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5
Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3

Zweistellige Dividenden- Renditen in Chile

Zweistellige Dividenden-Renditen in Chile



Company	Dividend Yield	Pay-Out-Ratio
Multi X	10.4%	86%
Salmones Camanchaca	7.7%	54%
Camanchaca	7.0%	52%
Blumar	5.7%	37%

Daten: Jahresberichte & Dividendenanzeigen der Unternehmen, 09.10.2023

Foto: Multi X Hatchery Puerto Fonck, 28.11.2022

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23 12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1
Fischkonsum hält sich robust



bonafide

Oktober 23 14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2
Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt




bonafide

Oktober 23 17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3
Zweistellige Dividenden-Renditen in Chile



bonafide

Oktober 23 20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen



bonafide

Oktober 23 23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5
Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische
Lachsunternehmen mit
Aktienrückkauf-
Programmen



Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkaufprogrammen

- Kein klassisches Aktienrückkaufprogramm von SalMar, aber Gewinnverdichtung dank hohem Cashflow
- 9% aller ausstehenden Aktien werden vernichtet
- Nebst Dividendenausschüttung von 4% im Juni 2023
- Mowi, Austevoll/Leroy und Grieg mit attraktiven Dividendenausschüttungen im laufenden Jahr (4.3-7.3% Bruttorendite)



SalMar deletes 13.1 million shares. Fearnley Securities believes that it is a price driver

Schlagzeile: ilaks.no, 24.08.2023

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23 12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1
Fischkonsum hält sich robust



bonafide

Oktober 23 14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2
Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt




bonafide

Oktober 23 17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3
Zweistellige Dividendenrenditen in Chile



bonafide

Oktober 23 20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen




bonafide

Oktober 23 23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5
Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5

Ressourcensteuer wird auf 20% halbiert und alle Parteien behalten ihr Gesicht

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (1/2)

Oktober 23 12

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 1
Fischpreis... hält sich...



bonafide

Oktober 23 14

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 2
Lachspreis liegt 40% über dem langjährigen Durchschnitt



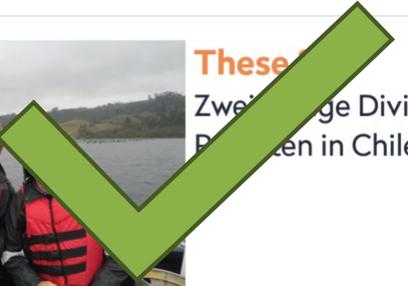

bonafide

Oktober 23 17

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 3
Zwei... Dividenden... in Chile



bonafide

Oktober 23 20

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 4
Norwegische Lachsunternehmen mit Aktienrückkauf-Programmen




bonafide

Oktober 23 23

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 5
Ressourcensteuer wird 20% halbiert und alle... Parteien behalten ihr Gesicht



bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



bonafide

Oktober 23 39

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7
Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow

bonafide

Oktober 23 38

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

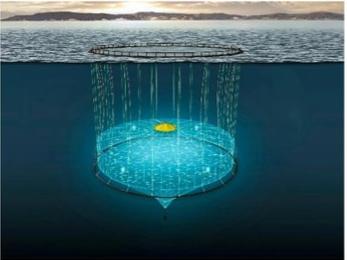
These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs



bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9
Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

bonafide

Oktober 23 37

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsmittelquelle steigt



bonafide

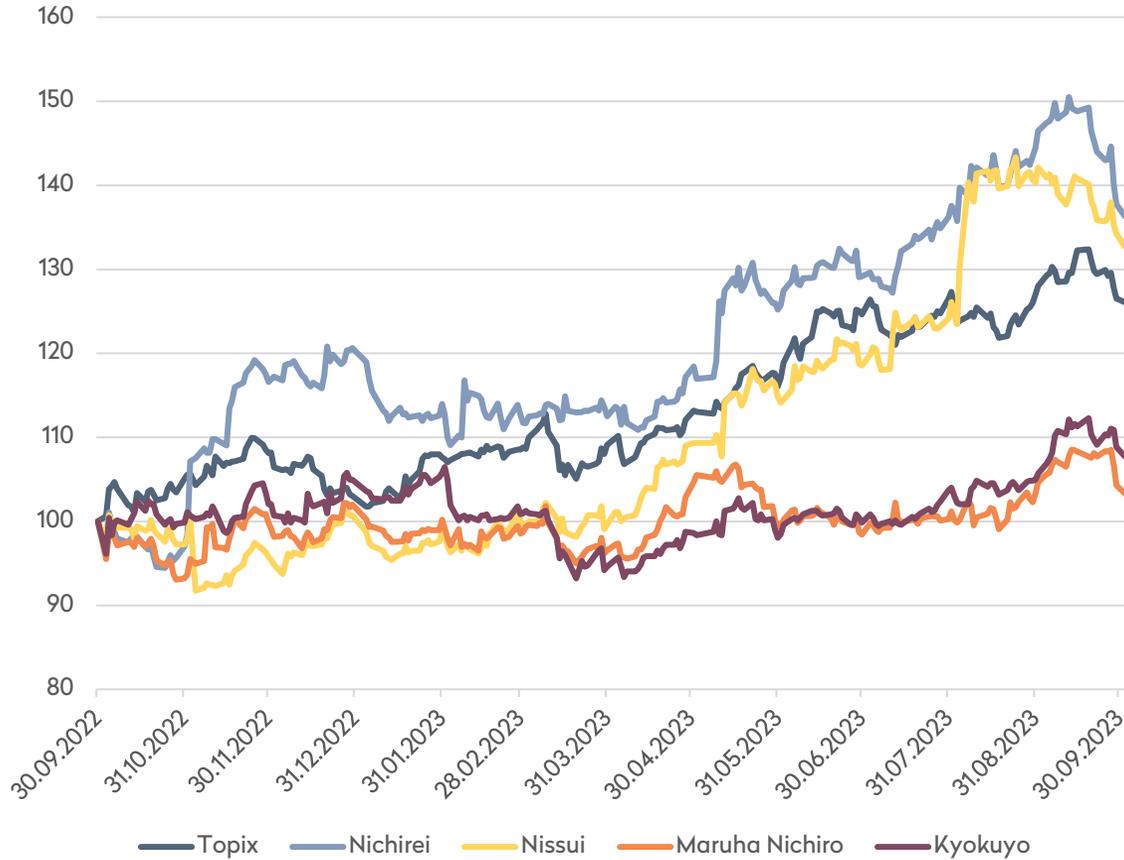
Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6

Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



Daten: Bloomberg, 10. Oktober 2023

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



bonafide

Oktober 23 39

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7
Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow

bonafide

Oktober 23 38

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

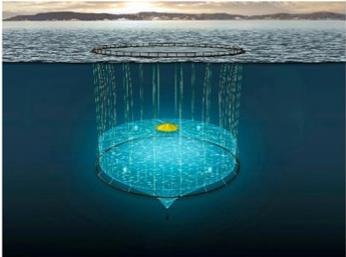
These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs



bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9
Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

bonafide

Oktober 23 37

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsmittelquelle steigt



bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7

Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



bonafide

Oktober 23 39

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7
Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow



bonafide

Oktober 23 38

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

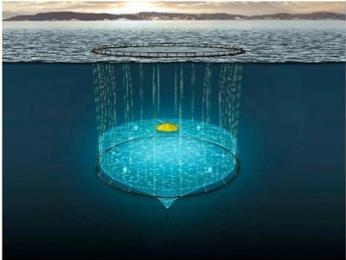
These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs



bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9
Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

bonafide

Oktober 23 37

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsmittelquelle steigt



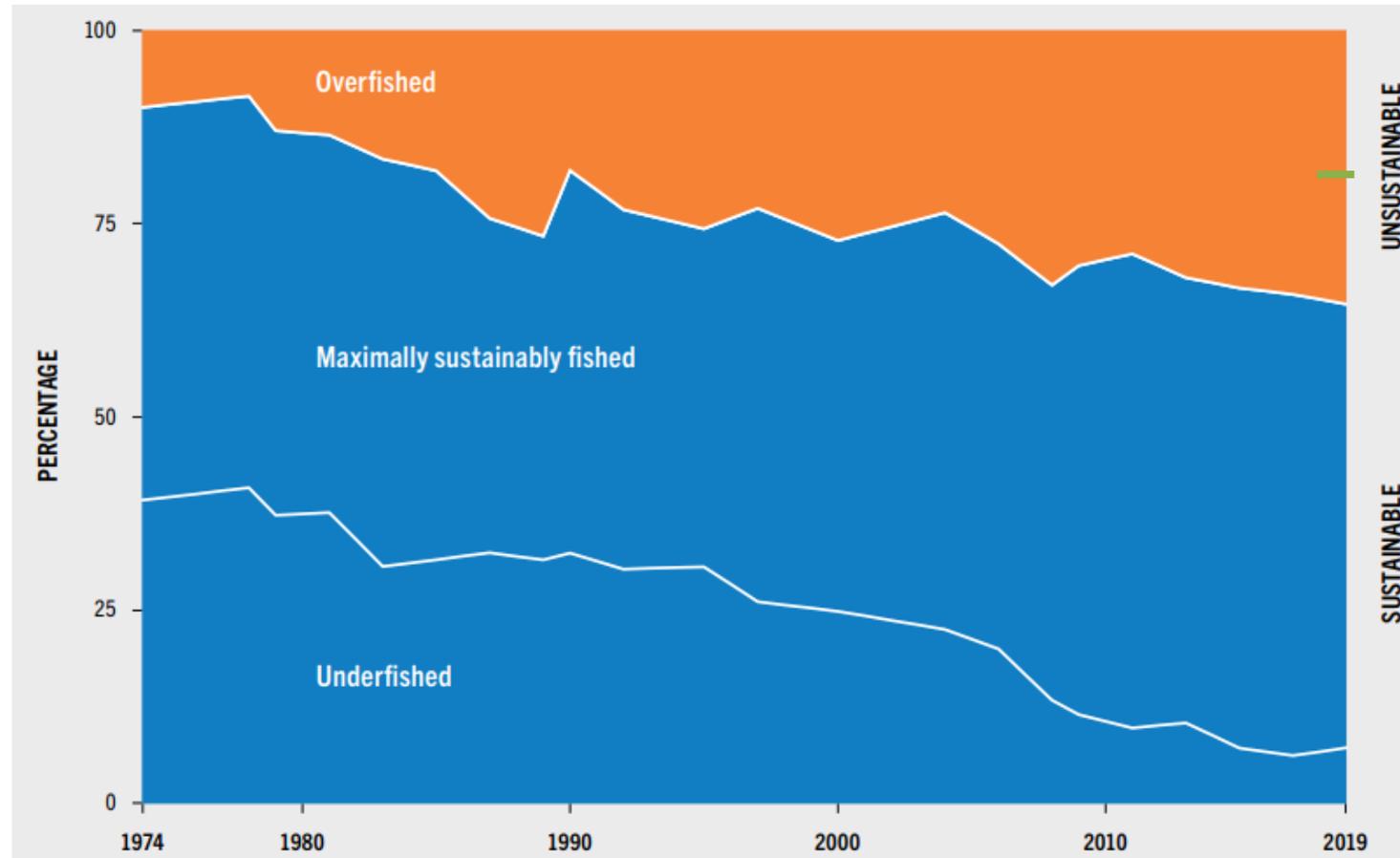
bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 8 Wildfischspezies auf Erholungskurs



8. Wildfischspezies auf Erholungskurs



Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an




bonafide

Oktober 23 29

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7
Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow



bonafide

Oktober 23 31

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

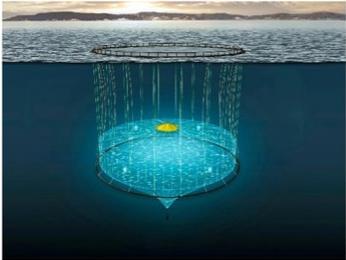
These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs




bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9
Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

bonafide

Oktober 23 37

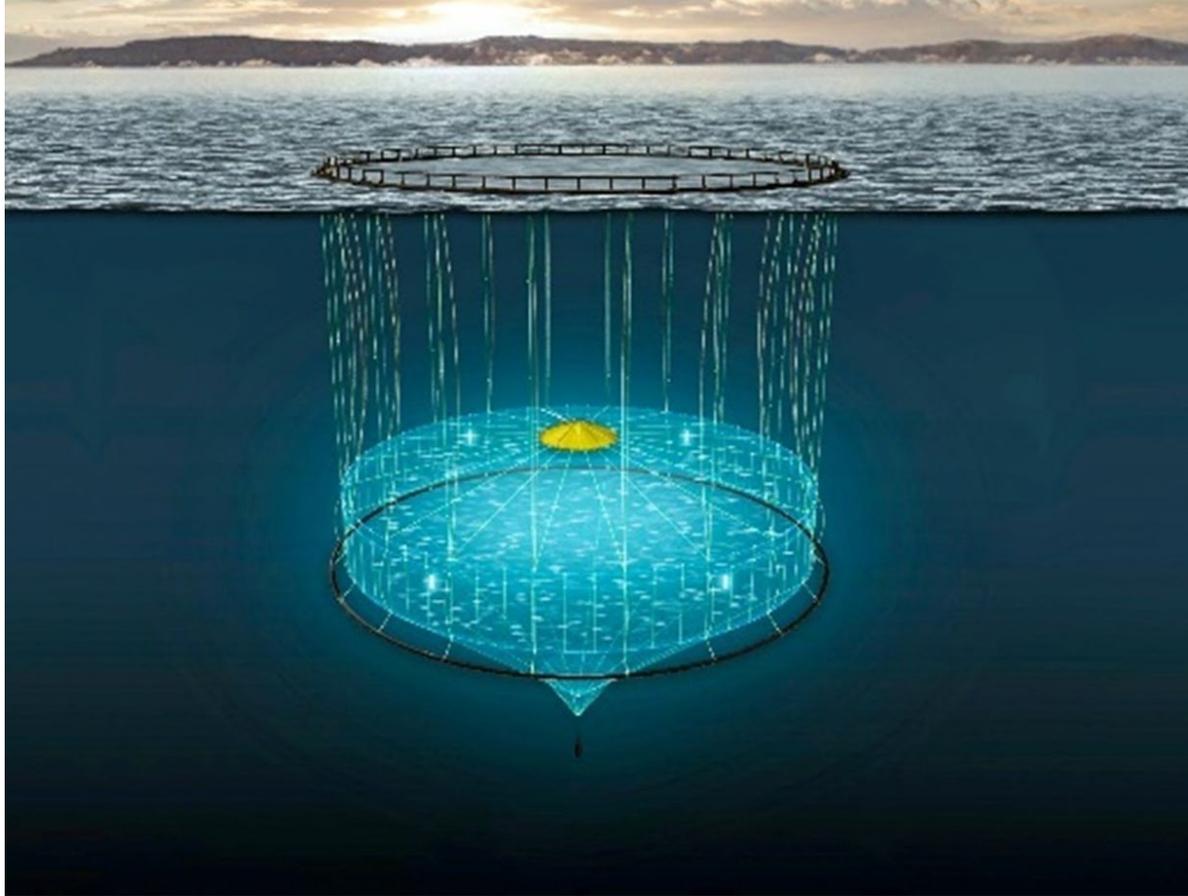
Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsmittelquelle steigt



bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9

Eine neue
Käfigtechnologie schafft
den Marktdurchbruch

Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

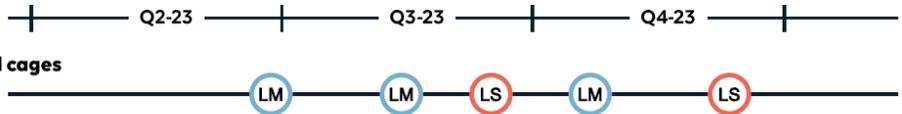


20% of our salmon stock to be protected by Q1 2024

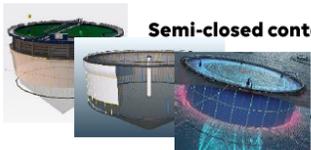
Deployed at selected sites in our regions with higher lice concentration



Submerged cages



51 units
5 sites
7.5 mill. fish



Semi-closed containments



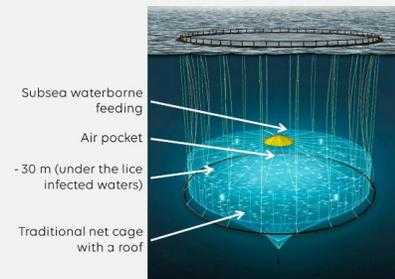
13 units
4 sites
2.5 mill. fish

LS Lerøy Sjøtroll
LM Lerøy Midt

Lerøy is investing in new production technology to protect against sea lice

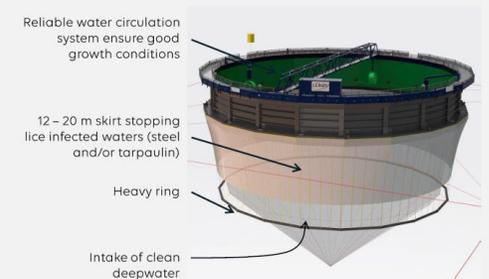
Submerged cage

Sinking the containment for our exposed and/or deep sites



Semi-closed containment

Deep skirt with a water circulation system for our sites with limited waves



Quelle: Präsentation Q2/23, Lerøy Seafood, 23. August 2023

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



bonafide

Oktober 23 39

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 7
Die ersten landbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow

bonafide

Oktober 23 38

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

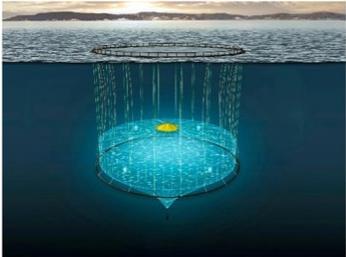
These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs



bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023



These 9
Eine neue Käfigtechnologie schafft den Marktdurchbruch

bonafide

Oktober 23 37

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsmittelquelle steigt



bonafide

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

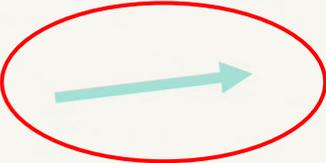
These 10

Nachfrage nach
Meeresalgen als
Nahrungsmittelquelle
steigt



10. Nachfrage nach Meeresalgen als Nahrungsquelle steigt

Majority of European seaweed is used today for food applications, followed by agriculture and health/ cosmetics

Application for European seaweed	Share of volume (% of total production)	Recent market trends	Average margin
 Food (hydrocolloids + direct consumption)	70-80%		Low
 Agriculture (fertilizers + animal feed)	10-20%		Low-medium
 Health and cosmetics	5-15%		High

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023 (2/2)

Oktober 23 36

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 6
Ein stärkerer Yen zieht internationale Investoren an



bonafide

(Note: This slide is crossed out with a large purple X.)

Oktober 23 29

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 7
Die erdgasbasierten Aquakulturen erzielen einen positiven operativen Cashflow



bonafide

Oktober 23 31

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 8
Wildfischspezies auf Erholungskurs

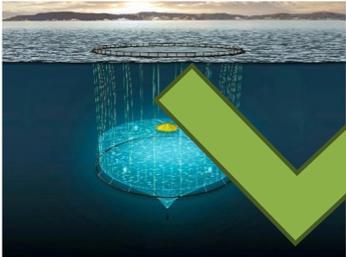


bonafide

Oktober 23 34

Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 9
Eine KI-Technologie schafft einen Marktdurchbruch



bonafide

Oktober 23 37

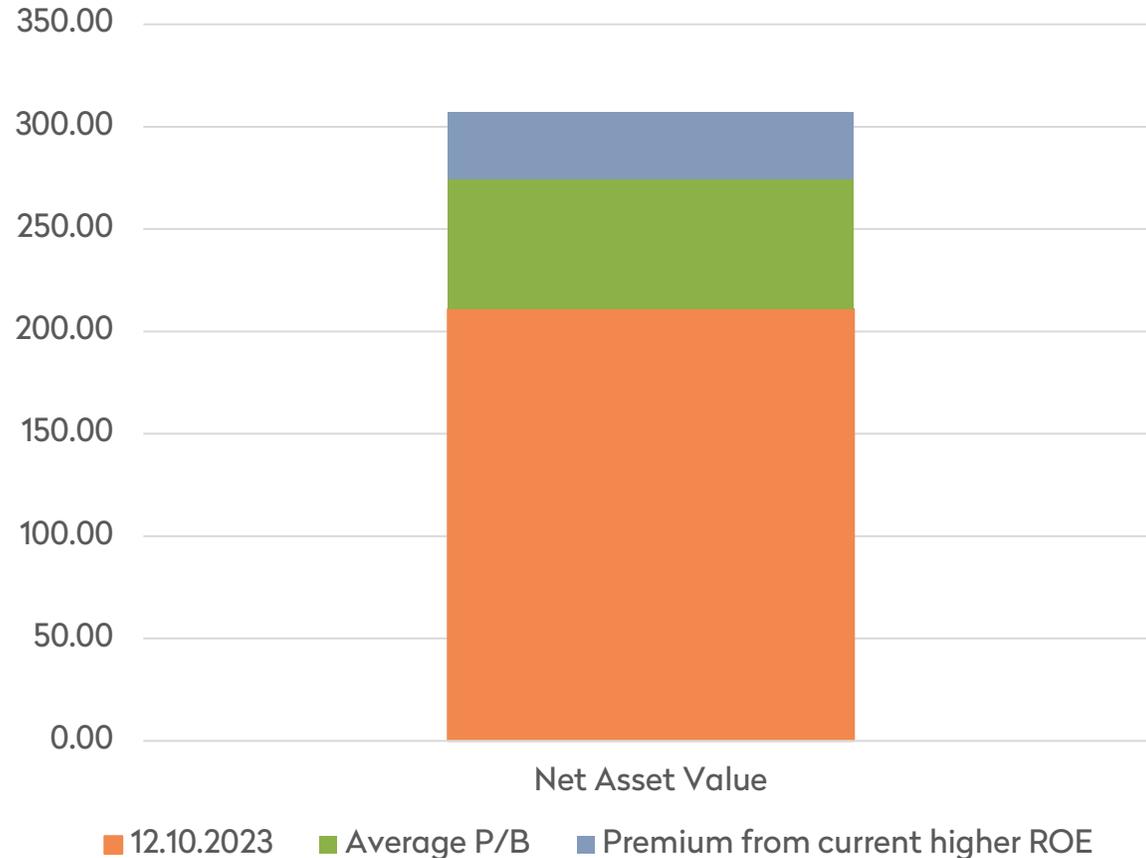
Jahresausblick – 10 Prognosen für 2023

These 10
Nachfrage nach Meeresalgen Nahrungsmitteln steigt



bonafide

Upside des Global Fish Fund zu historischen Mittelwerten



- **30% Kurspotenzial** vom tieferen KBV zum historischen Mittelwert
- Weitere **12% Kurspotenzial** von der höheren EK-Rendite zum historischen Mittelwert
- Rationalität wird früher oder später zurückkehren und aktuelle Unterbewertung korrigieren

Quelle: IFM & Bonafide

A GOOD CATCH FOR YOUR PORTFOLIO

bonafide

Kontakt

Bonafide Wealth Management AG
Höfle 30
9496 Balzers
Liechtenstein

+423 388 00 30

info@bonafide-ltd.com



Marco Fiorini



mf@bonafide-ltd.com



+423 388 01 81



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 Tätigung 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, weiterveraussert 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.

Keine Zusicherung oder Gewährleistung

Sämtliche Informationen werden von der Bonafide Wealth Management AG unter grösster Sorgfalt zusammengestellt. Die veröffentlichten Informationen und Meinungen stammen aus von der Bonafide Wealth Management AG als zuverlässig erachteten Quellen. Die Bonafide Wealth Management AG übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der in diesen Publikationen enthaltenen Informationen. Deren Inhalt kann sich aufgrund gewisser Umstände jeder-zeit ändern, wobei seitens der Bonafide Wealth Management AG keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren.

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich

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