



**Herzlich willkommen!**

Quartal-Update  
Q4 2023

COP28  
UAE

NOV 30 - DEC 12 2023

Q4 2023  
Quartal-Update



# Naturkapital als Grundlage für Produktions- und Humankapital

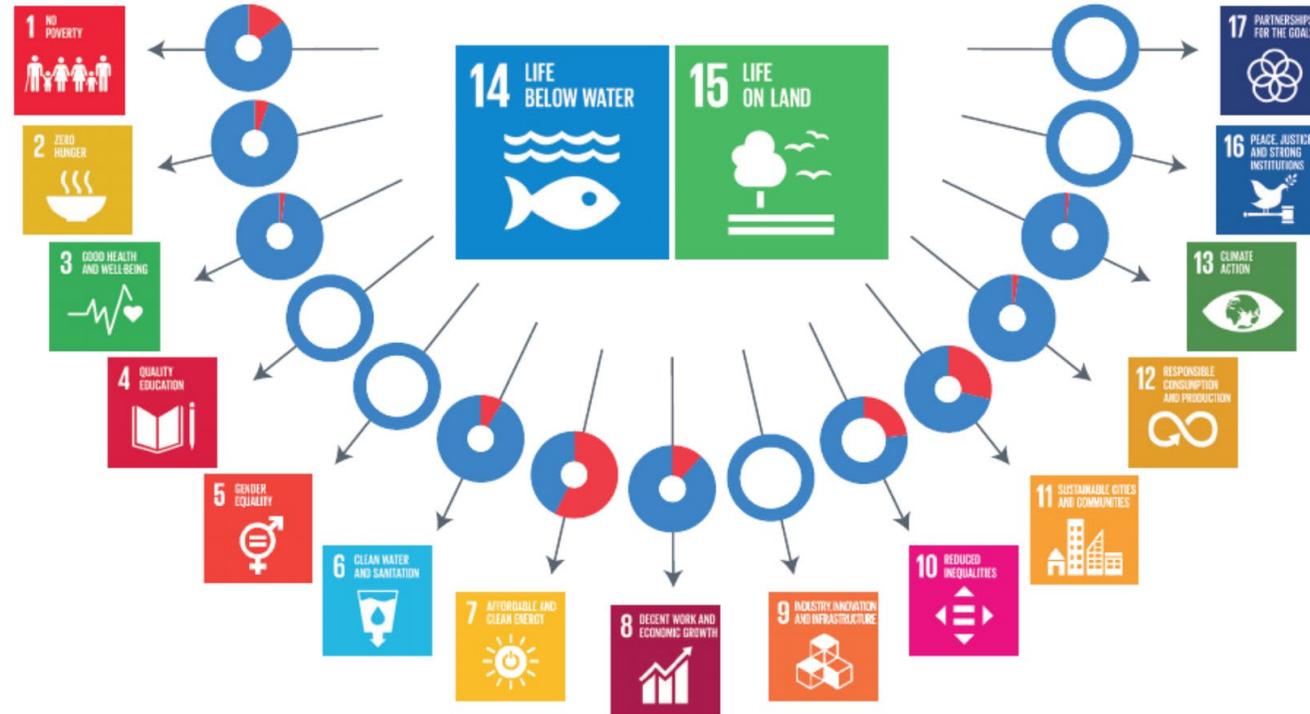


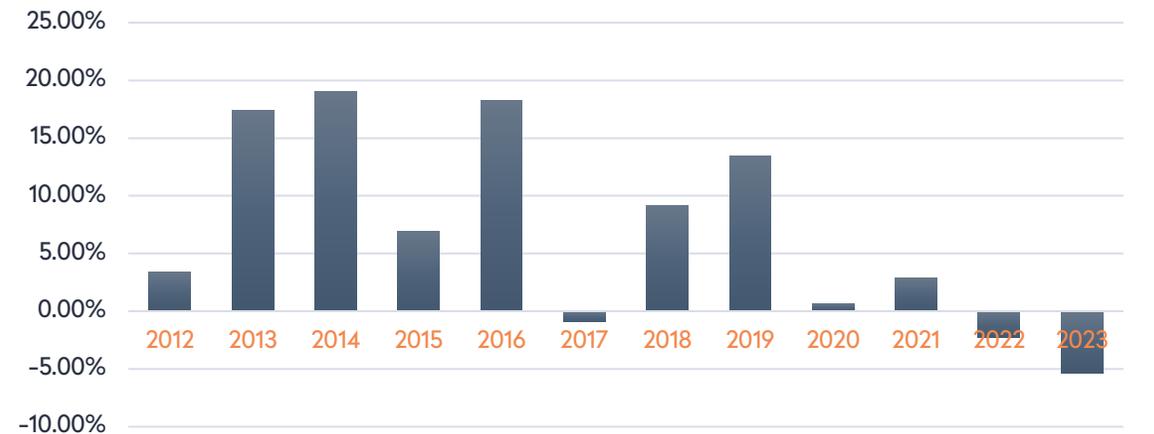
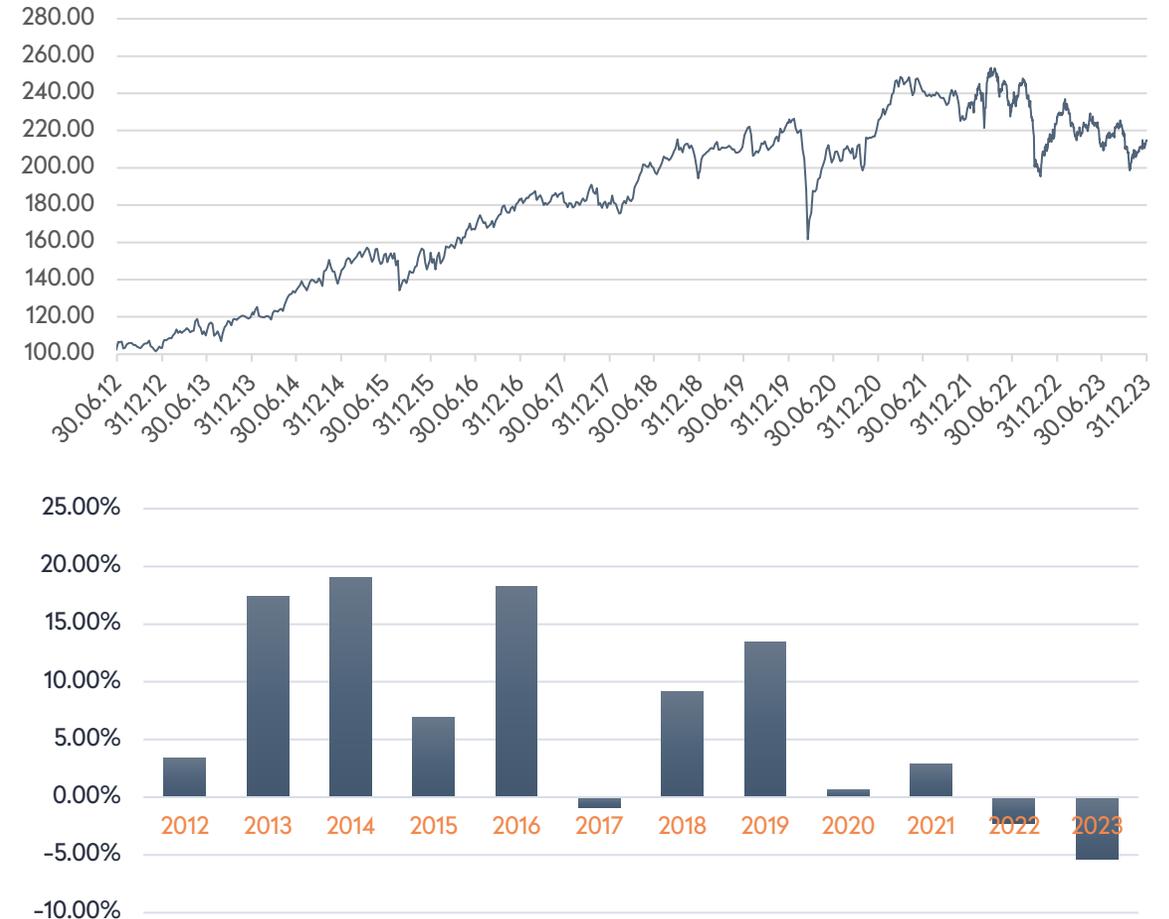
Figure 2: Contribution of Life below Water and of Life on Land (SDGs 14 and 15) to other SDGs. The data is the result of a systematic compilation of the current state of knowledge about interactions among the SDGs, in terms of co-benefits (blue) and trade-offs (red). The compilation is based on a total of 65 global assessments (UN reports and international scientific assessments), as well as 112 scientific articles published since 2015 with explicit reference to the SDGs. The slim donuts show either gaps in knowledge or weaker interactions.<sup>21, 23</sup>

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

6.84%  
p.a.

## Historische Performance EUR-Tranche

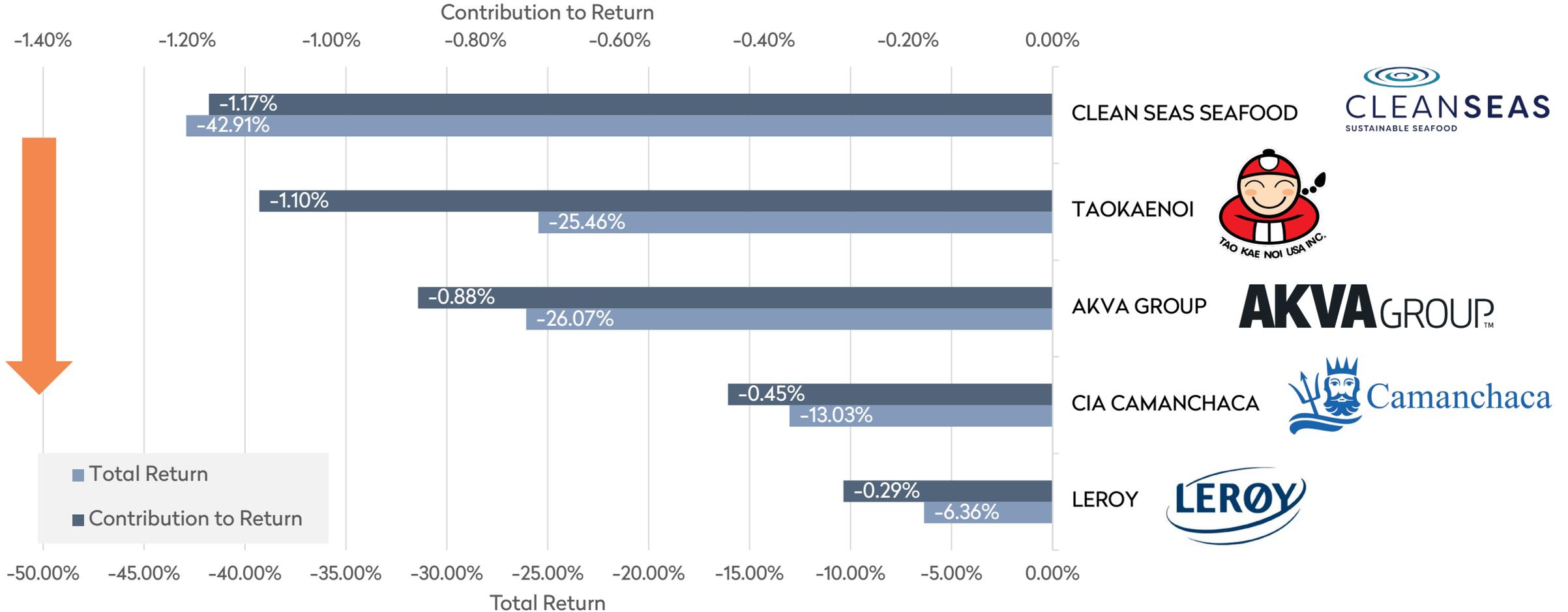
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2023	3.92	-4.95	-1.12	0.69	-0.10	-4.68	2.61	2.34	-2.10	-5.98	1.69	2.77	-5.39
2022	2.05	1.29	3.55	0.34	-1.91	-4.47	4.67	-3.13	-14.84	2.68	4.65	4.66	-2.25
2021	1.26	4.62	4.05	-0.88	-2.41	0.09	-0.59	0.39	-1.99	2.63	-3.17	-0.82	2.90
2020	-1.36	-5.23	-17.87	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



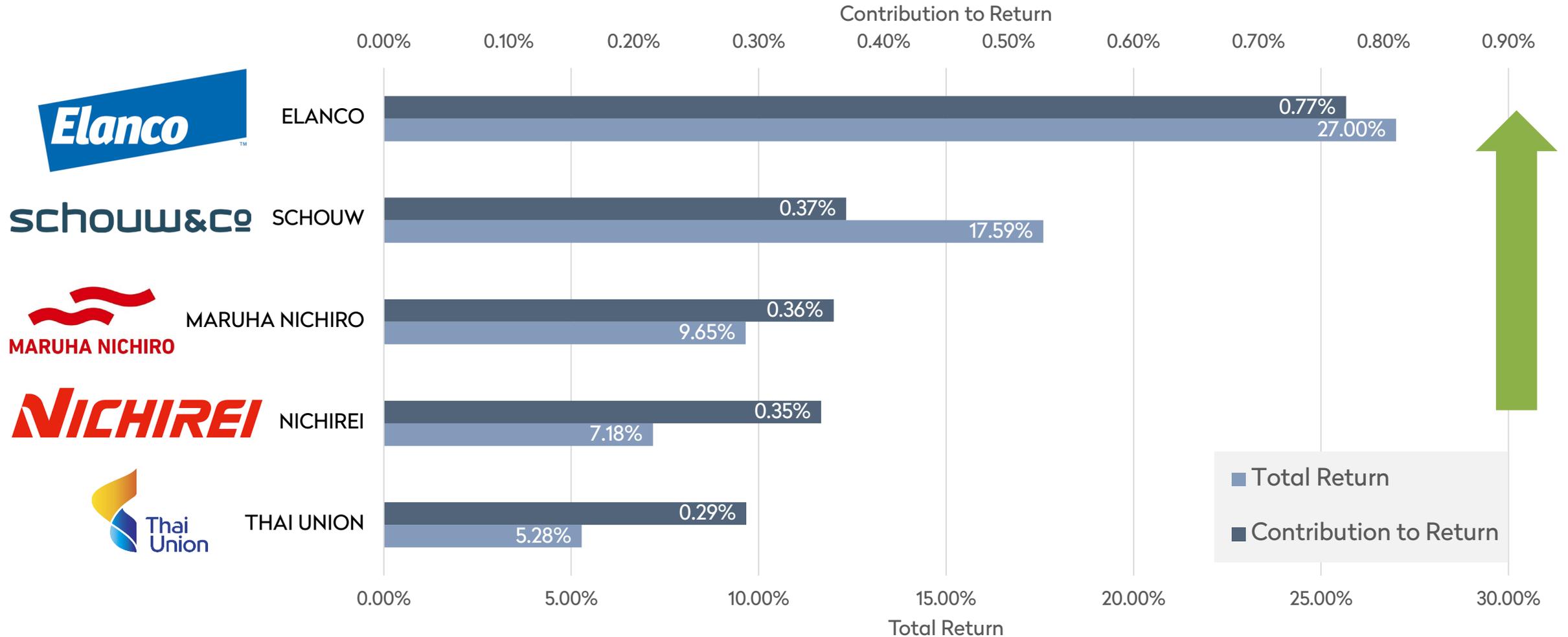
# 2-jahres Performance Global Fish Fund



# Worst Performers



# Best Performers



■ Total Return  
■ Contribution to Return

# Neue Clean-Fee Anteilsklassen – EUR-Q- / CHF-Q-



Weitere Informationen: [www.bonafide-ltd.com/unsere-fonds](http://www.bonafide-ltd.com/unsere-fonds)

## Was zeichnet die neue Clean-Fee Anteilsklasse aus?

- **Unveränderte Strategie**
- **Kosteneffizient**
  - Reduzierte Management Fee: 1.25%
  - Keine Front-Loads
- **Exklusivität**
  - Institutionelle und professionelle Investoren
- **Einfache Investition**
  - Fondstranchen zur Zeichnung verfügbar

# Bonafide Global Fish Fund Anteilklassen (UCITS)

Anteilklasse	ISIN	WKN	Auflegung	Währung	Domizil	Management Fee	Performance Fee	Vertriebs-Zulassung	Erfolgs-Verwendung	Zeichnung / Rücknahme	Minimum-Anlage
EUR	LI0181468138	A1JYM1	11.06.2012	EUR	LI	max. 1.5%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	1 Anteil
EUR-Q-	LI1309362369	-	03.01.2024	EUR	LI	max. 1.25%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	EUR 100'000.-
EUR-A-	LI0329781608	A2AN8A	02.11.2016	EUR	LI	max. 1.5%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Ausschüttend	täglich	1 Anteil
EUR-B-	LI1195181311	A3DV59	08.07.2022	EUR	LI	max. 2.0%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	1 Anteil
CHF	LI0047679860	A0X8J3	30.04.2009	CHF	LI	max. 1.5%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	1 Anteil
CHF-Q-	LI1309362351	-	03.01.2024	CHF	LI	max. 1.25%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Ausschüttend	täglich	1 Anteil
CHF-A-	LI0329781590	A2AN79	18.01.2017	CHF	LI	max. 1.5%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	CHF 100'000.-
USD	LI0252716753	A2ABB3	14.12.2016	USD	LI	max. 1.5%	10.00%	LI, DE, AT, CH, FR	Thesaurierend	täglich	1 Anteil

# #BlueRevolution – die Ideengeber und Wissensträger

---



**Martin Janser**  
VRP & Advisor



**Christoph Baldegger**  
VR & Advisor



**Gilbert Vergères**  
VR & Advisor

# #BlueRevolution – next Generation



**Marco Fiorini**  
CEO



**Philipp Hämmerli**  
CIO



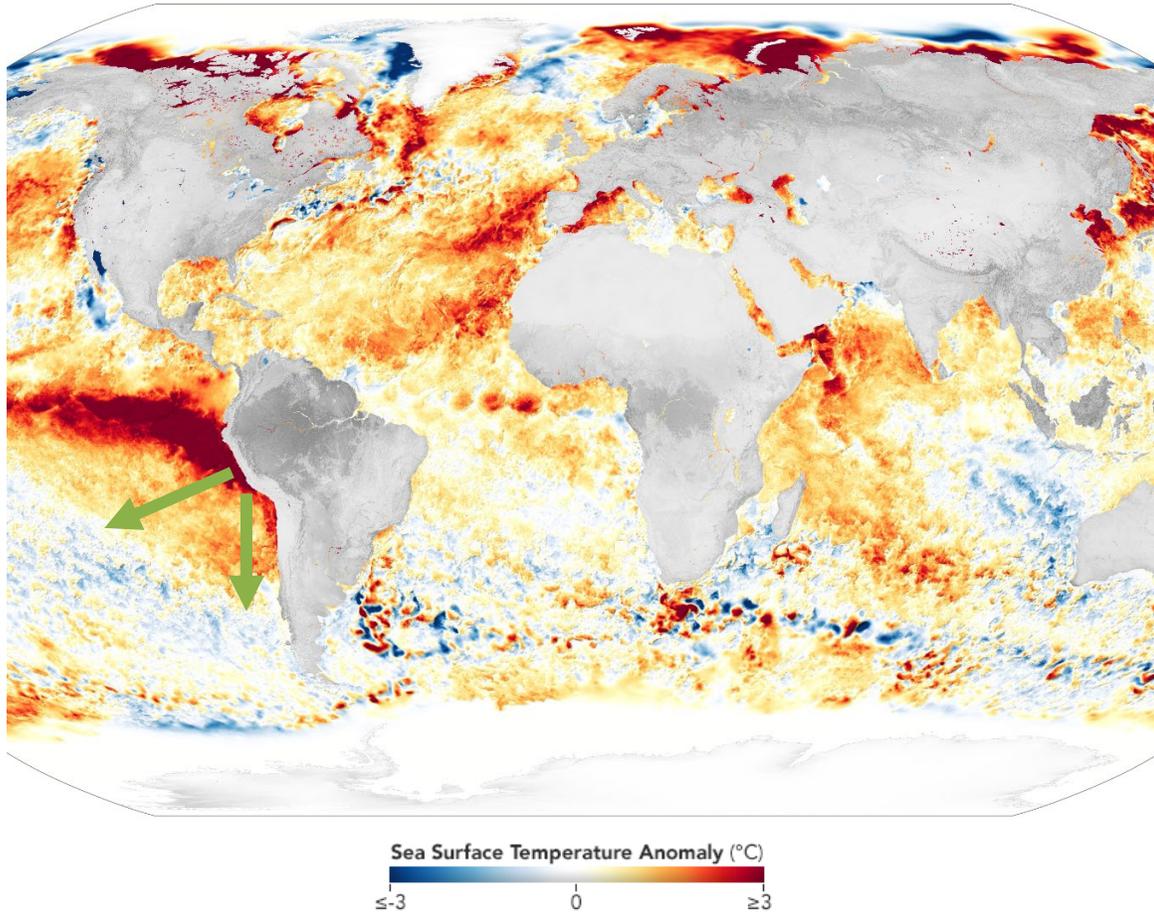
**Marco Berweger**  
COO

# **Gewinnwachstum voraus**

Research und Portfolio Management



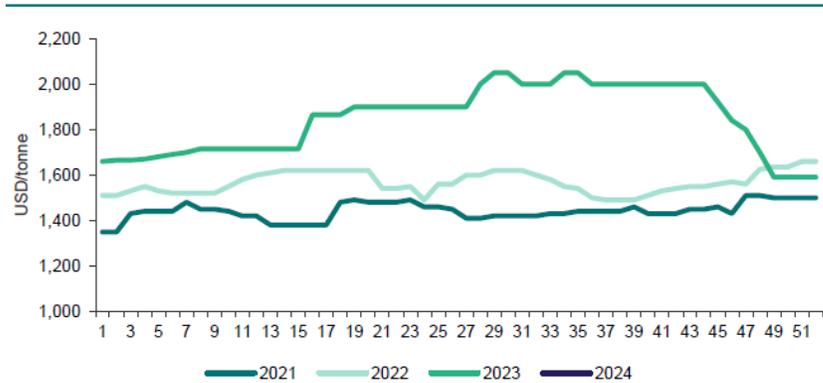
# Anomalie der Meeresoberflächentemperaturen: Auswirkungen von El Niño



- Sardellen wandern weiter weg von der Küste oder in den Süden
- Ausfall 1. Fangsaison 2023 für Sardellen in Peru (zuletzt vor 10 Jahren)
- Öl-Ertrag fiel aufgrund niedrigem Fettanteil bei den Fischen tiefer aus

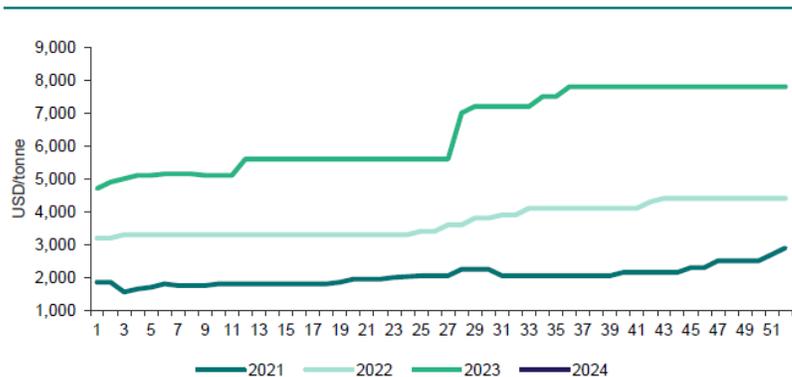
# Anomalie der Meeresoberflächentemperaturen: Auswirkungen von El Niño

Fishmeal, Peru (FAQ, FOB)



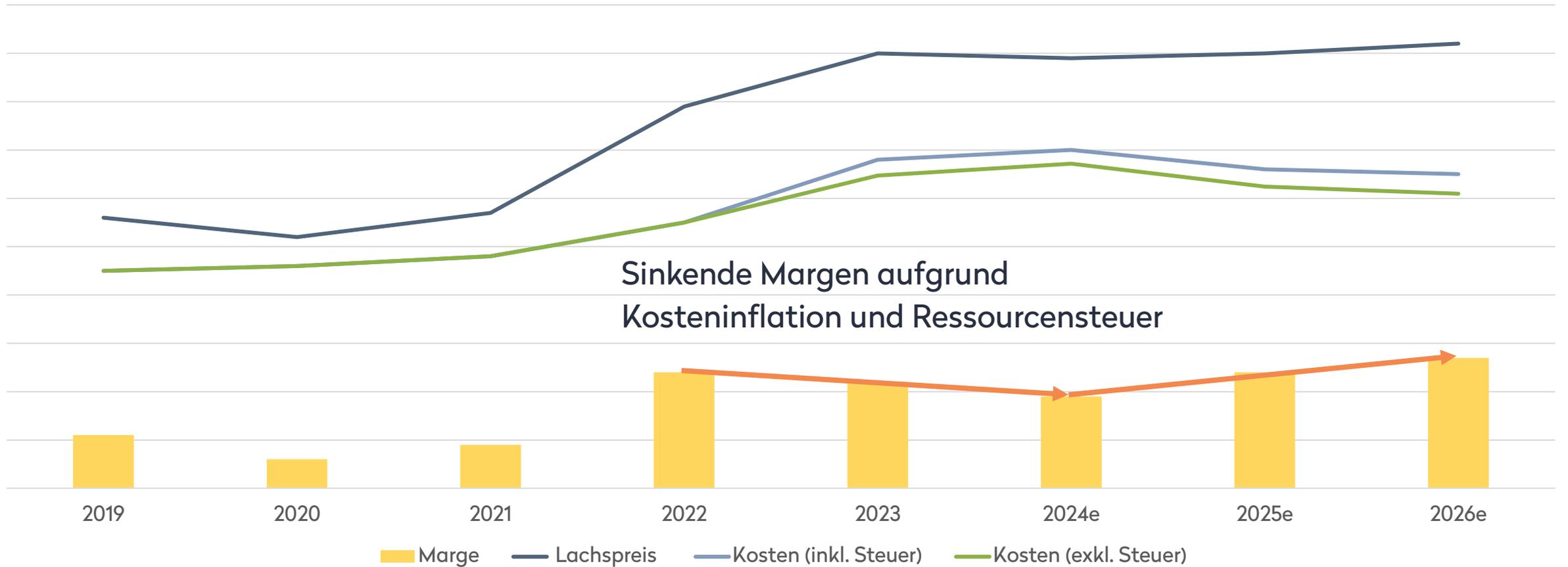
- Ausfall des wichtigsten Exporteurs (20% Anteil) von Fischöl und Fischmehl hat Auswirkungen auf den Weltmarkt
- Entsprechend stiegen die Futtermittelkosten an
- Ausbruch von Algenblüten bedrohen Lachsfarmer

Fishoil, Peru, FOB

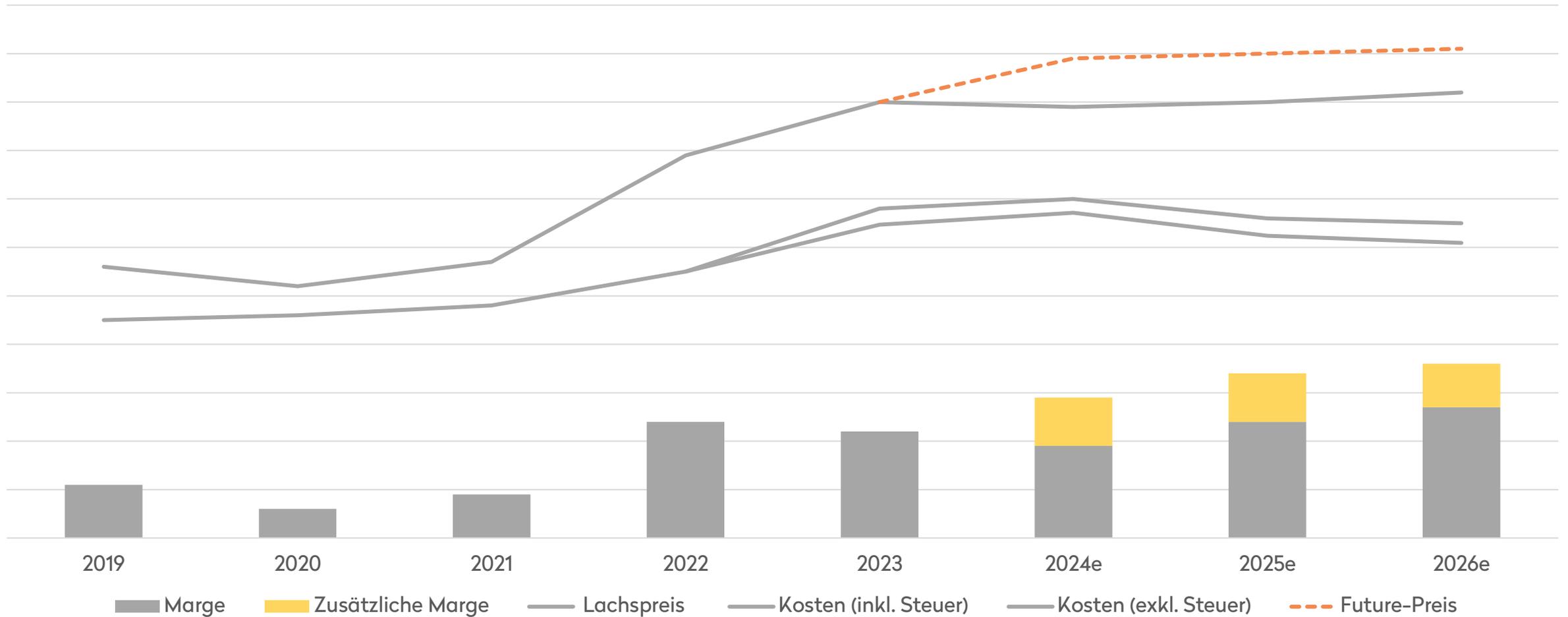


Quelle: DNB, Kontali

# Norwegische Lachsproduzenten: Margen unter Druck



# Aktuelle Future-Preise bringen Upside-Potenzial



Quelle: Bonafide

# Lachsindustrie Kartellvorwürfe – Polemik vs. Realität



Fines Guidelines 2006 - fines imposed on undertakings as percentage of global turnover (incl. Immunity applicants)											
percentage	0-0.99%	1-1.99%	2-2.99%	3-3.99%	4-4.99%	5-5.99%	6-6.99%	7-7.99%	8-8.99%	9-10%	total
no of undertakings fined	315	48	24	15	17	10	14	15	7	25	490
	64,29%	9,80%	4,90%	3,06%	3,47%	2,04%	2,86%	3,06%	1,43%	5,10%	100,00%

Quelle: European Commission

Schlagzeile in den Medien:

**Fine on six Norwegian salmon companies could reach well over \$1 billion if ruling drags on**

Quelle: intrafish.com

# Due Diligence in Japan – November 2023



Quelle: Bonafide

# Japan: Attraktives Erstinvestment in landbasierte RAS-Anlage



- Lachszeitung am Rande des Mount Fuji nur 2 Stunden von Zentrum Tokyo entfernt
- Begrenztes Angebot an Lachs und Transportvorteil machen teurere Produktionsmethoden profitabel
- Versiegttes Risikokapital und Kursrückgang seit Börsengang 2021 ermöglichte attraktives Risiko/Renditeprofil



**Klimabilanz**  
Schneller am Ziel mit  
Seafood!



# Seafood – unser Versprechen

- Nur 9 von 100 Unternehmen in NO auf dem Weg die Pariser Klimaziele zu erreichen
- 3 davon in unserem Portfolio
  - Leroy
  - SalMar
  - Mowi

→ **Lachszüchter im Vorteil**



# SBTi gibt Aufschluss über die globale Lage

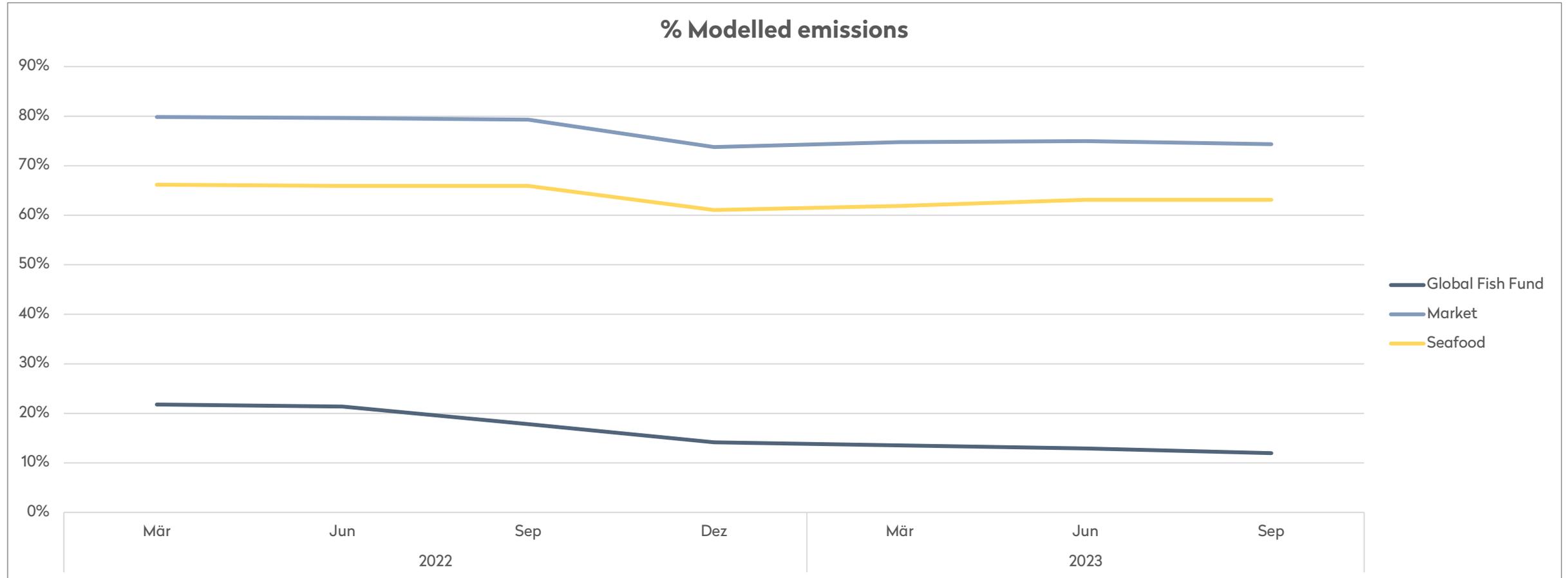
- Weltweit 1.400 börsennotierte Unternehmen mit SBTi-anerkannten Zielen
    - 800 Weitere mit Commitments
  - davon 10 Portfoliounternehmen
    - 2 Weitere mit Commitments bis 2024
- 30% statt 3% der Unternehmen SBTi-zertifiziert**



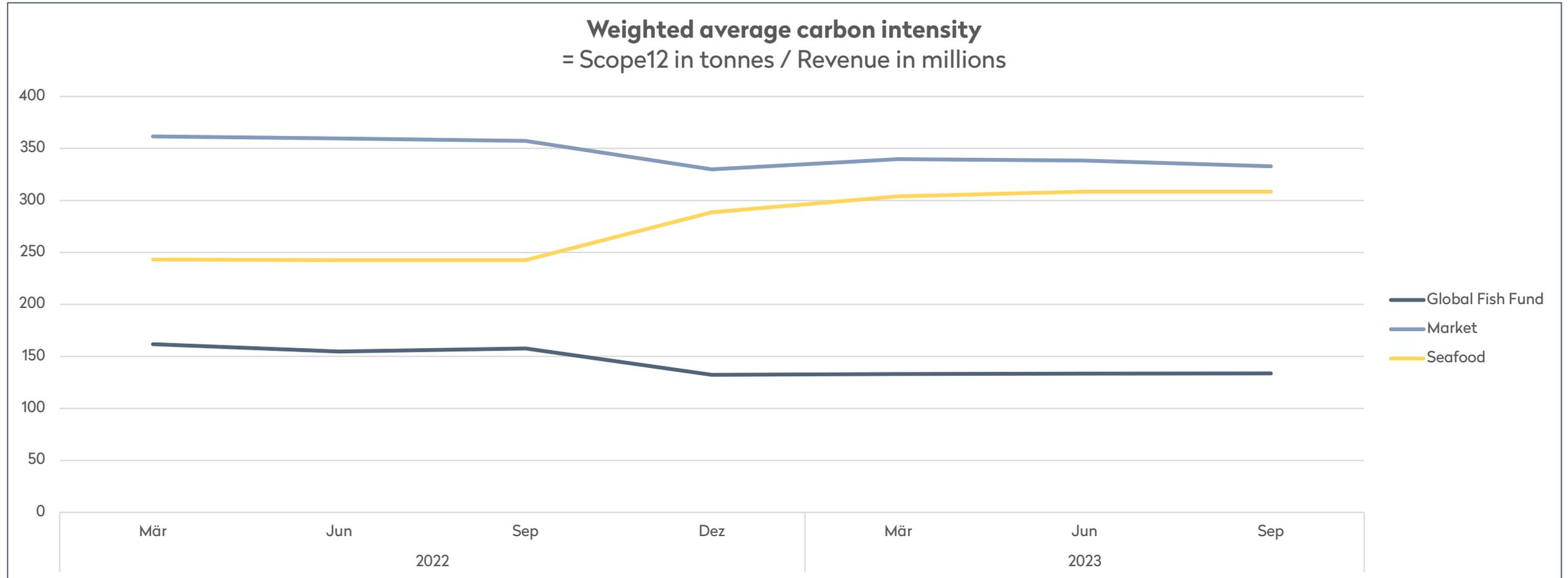
SCIENCE  
BASED  
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

# Transparenz sorgt für Verlässlichkeit und Handlungsfähigkeit



# Deutlich reduzierte Emissionsintensität des Portfolios



# Attributionsanalyse zeigt positiven Effekt der Titelauswahl

Attribution analysis				
	Portfolio weight	Benchmark weight	Difference	
				Sector Allocation Effect Issuer Selection Effect
<b>GICS sector</b>				
Communication Services		4%	-4%	
Consumer Discretionary	3%	15%	-12%	
Consumer Staples	81%	8%	74%	
Energy		3%	-3%	
Financials		10%	-10%	
Health Care	7%	8%	-1%	
Industrials	5%	19%	-15%	
Information Technology		13%	-13%	
Materials	1%	10%	-9%	
Real Estate		7%	-7%	
Utilities	4%	2%	1%	
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>-21%</b> <b>-36%</b>

# Naturkapital als Grundlage für Produktions- und Humankapital

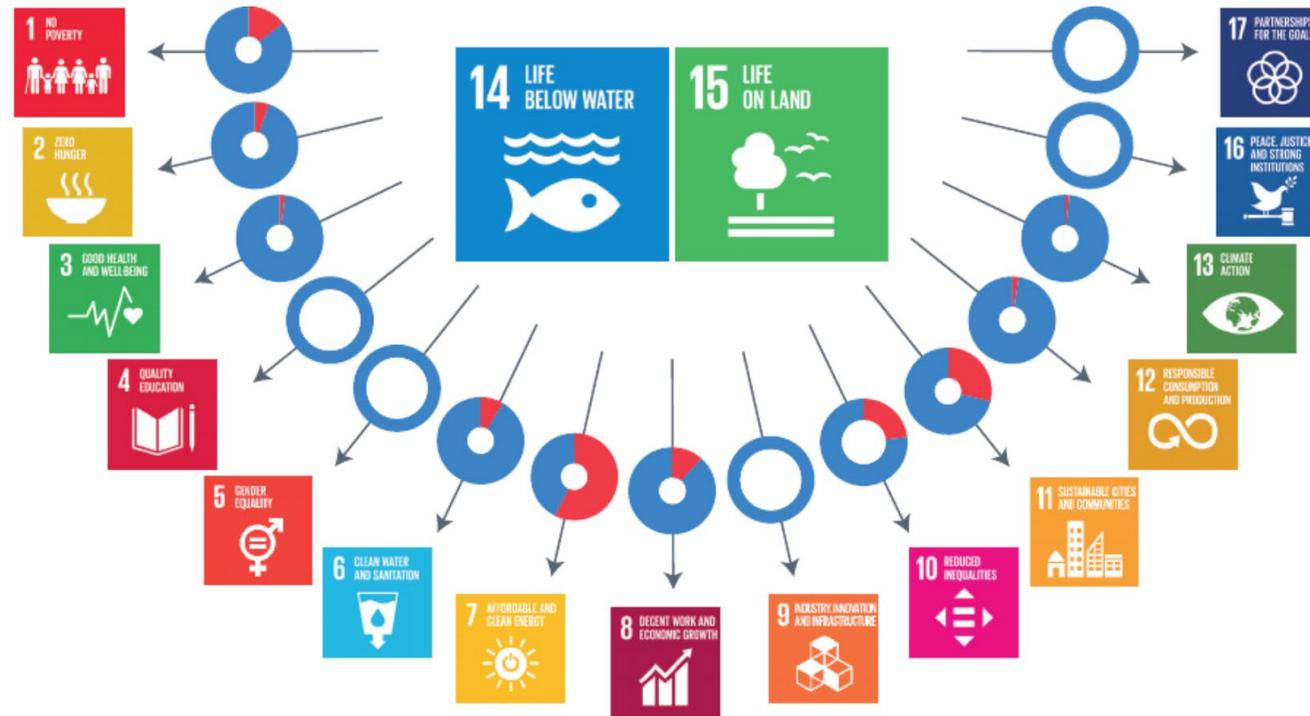


Figure 2: Contribution of Life below Water and of Life on Land (SDGs 14 and 15) to other SDGs. The data is the result of a systematic compilation of the current state of knowledge about interactions among the SDGs, in terms of co-benefits (blue) and trade-offs (red). The compilation is based on a total of 65 global assessments (UN reports and international scientific assessments), as well as 112 scientific articles published since 2015 with explicit reference to the SDGs. The slim donuts show either gaps in knowledge or weaker interactions.<sup>21, 23</sup>

# Welche Fische geben wir Ihnen mit nach Hause

---



Gewinnwachstum steht im Fokus 2024, der Gegenwind aus den letzten 2 Jahren nimmt ab, die Nachfrage nach Blue Foods und das Preismomentum steigen weiter an



Klimabilanz – schneller am Ziel mit Seafood! Wir investieren in die Leader, welche an vorderster Front der Nachhaltigkeit mitgestalten und Maßstäbe setzen



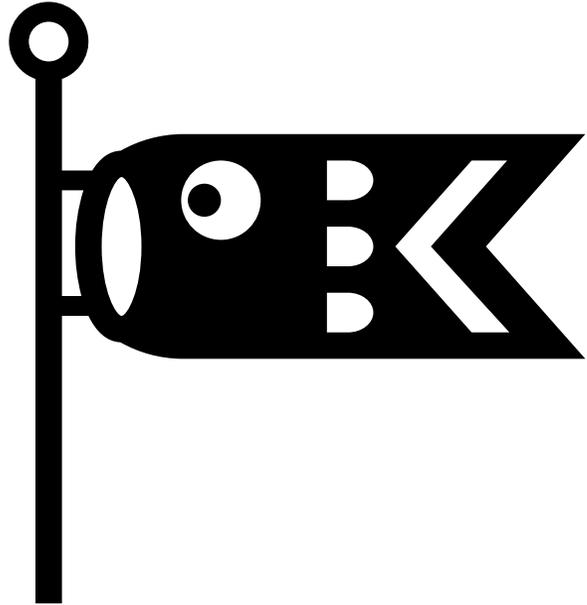
Die Bewertungen unseres Global Fish Fund Portfolios sind auf dem Niveau von 2014, Dividenden und Cash-Flows der Portfoliounternehmen bleiben überdurchschnittlich hoch. Alle Zutaten für eine asymmetrische Risiko-/Rendite Verteilung sind angerichtet!



Rückenwind von der COP28! #BlueRevolution

## Q & A

---



# Fragen?

# Kontakt

Bonafide Wealth Management AG  
Höfle 30  
9496 Balzers  
Liechtenstein

+423 388 00 30  
[info@bonafide-ltd.com](mailto:info@bonafide-ltd.com)



Marco Fiorini



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



+423 388 01 81



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 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