

# Active Ownership Update 2024



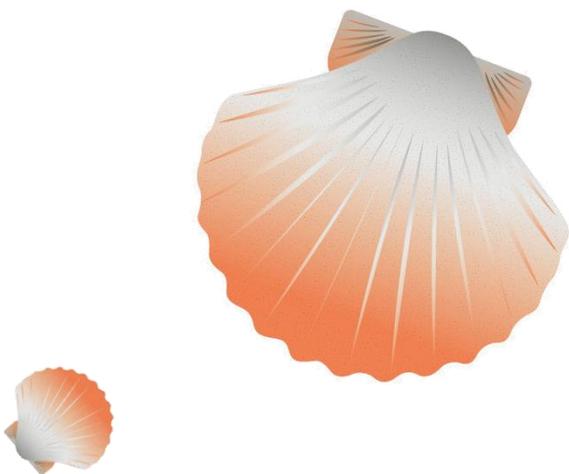
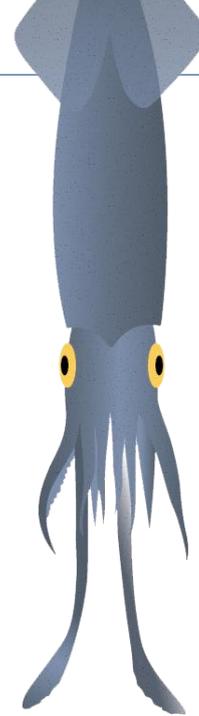
an ocean of opportunities

bonafide

# Active Ownership Update 2024

## Inhaltsverzeichnis

1. Executive Summary
2. Thematische Engagements
  - 2.1 Verbesserung der Qualität von ESG Ratings
  - 2.2 Engagement zu binären PAIs
3. Gemeinschaftliche Engagements
  - 3.1 Investorenbrief für antimikrobielle Resistenz
  - 3.2 Unterstützung der Business Coalition for a Global Plastics Treaty
4. Unternehmensspezifische Engagements
  - 4.1 Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management
5. Interessenkonflikte
6. Stimmrechtsausübung
  - 6.1 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund
  - 6.2 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I
  - 6.3 Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene



## 1. Executive Summary

In den letzten sechs Monaten haben sich die bestehenden Trends weitgehend fortgesetzt:

- Die ESG-Ratings verzeichneten einen weiter gemächlichen Anstieg
- Die Anzahl der binären PAIs mit negativem Rating konnte seit Beginn unseres Engagements nun insgesamt um durchschnittlich 43 % reduziert werden
- Die Verhandlungen über ein globales Plastikabkommen machten einen weiteren Schritt nach vorne und nähern sich langsam dem Ende

Darüber hinaus unterzeichnete Bonafide einen von FAIRR initiierten Investorenbrief, in dem die politischen Entscheidungsträger aufgefordert werden, das seit langem bestehende Problem der Antibiotikaresistenz anzugehen.

## 2. Thematische Engagements

### Verbesserung der Qualität von ESG Ratings

Neben der Quantität der verfügbaren ESG Ratings spielt deren Qualität eine entscheidende Rolle. Bei Unternehmen mit bereits vorhandenem ESG Rating setzen wir uns daher für die Verbesserung der Qualität der bereitgestellten Daten ein.

In zahlreichen der von uns im vergangenen Jahr mit Managern abgehaltenen Gesprächen haben wir daher auch immer wieder die Steigerung von ESG Ratings angemahnt.

Der Bonafide Global Fish Fund zeigte im Vergleich zum Gesamtmarkt eine deutlich überdurchschnittliche Entwicklung. Mit zweistelligen Zuwachsraten bei den ESG Scores konnten dabei insbesondere Marel Inf., Salmones Camanchaca SA und Nissui Corporation positiv auf sich aufmerksam machen.

### Engagement zu binären PAIs

Im Rahmen unserer Bemühungen nachteilige Auswirkungen unserer Investitionsaktivitäten laut Offenlegungsverordnung zu berücksichtigen, führten wir unser mehrjähriges Engagement zu den binären PAIs in unserem Anlageuniversum fort.

Ziel des Engagements war, in unserem Anlageuniversum, allgemein auf die wachsende Bedeutung der PAIs für die Finanzindustrie aufmerksam zu machen und speziell bei den binären PAIs auch Verbesserungen anzustossen.

Als binäre PAIs bezeichnen wir dabei all jene PAIs, die mit einer einfach *wahr/falsch* Einschätzung bewertet werden und daher grundsätzlich weniger Interpretationsspielraum bieten, als PAIs die von einem Referenzwert abhängig sind.

Folgende Indikatoren sind von den binären PAIs abgedeckt:

- Engagement in Unternehmen, die im Sektor der fossilen Brennstoffe tätig sind

- Verstöße gegen die Prinzipien der UN Global Compact und die Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen
- Fehlende Prozesse zur Überwachung von UN Global Compact und OECD
- Einhaltung von Richtlinien Investitionen in Unternehmen ohne CO<sub>2</sub>-Emissionen Reduktionsinitiativen
- Fehlende Wasser Management-Richtlinien
- Natürliche Arten und Schutzgebiete
- Investitionen in Unternehmen ohne Arbeitsplatz Maßnahmen zur Unfallverhütung
- Fehlender Verhaltenskodex für Lieferanten
- Fehlende Menschenrechtspolitik
- Mangelnde Sorgfaltspflicht

Lagen in unserem Anlageuniversum zu Beginn des Engagements per Oktober 2022 bei 110 Unternehmen insgesamt noch 479 Verstöße gegen oben aufgeführte PAIs vor, so konnten diese im Schnitt soweit um 43% reduziert werden.

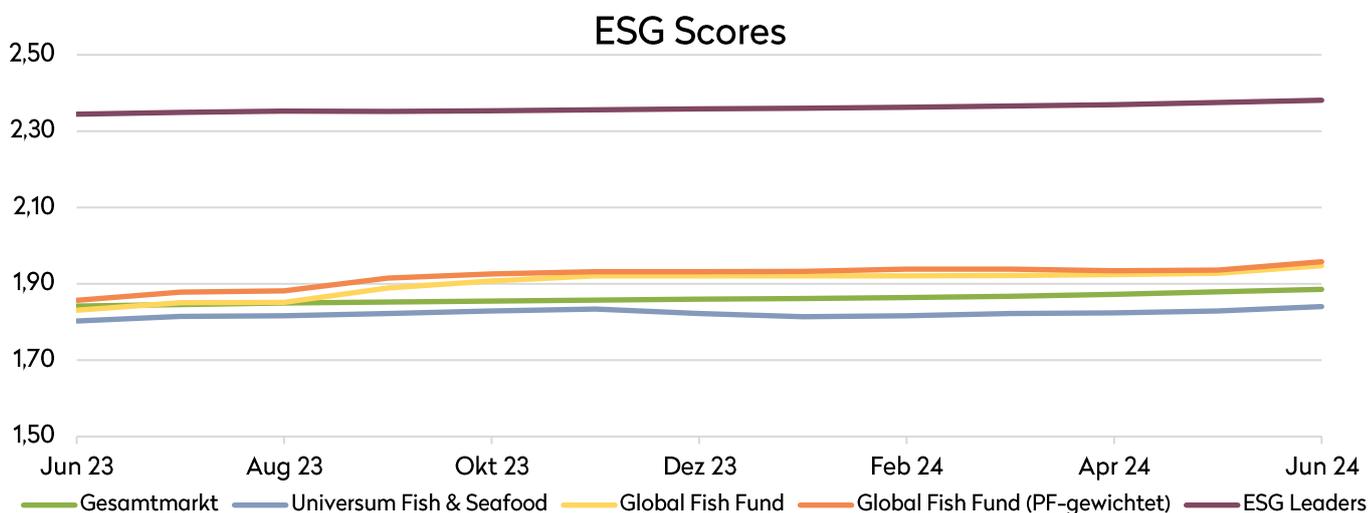
## 3. Gemeinschaftliche Engagements

### Investorenbrief für antimikrobielle Resistenz

"Antimikrobielle Resistenz (AMR) wurde zu einer der zehn größten globalen Bedrohungen für die menschliche Gesundheit erklärt. Ohne Zugang zu wirksamen antimikrobiellen Mitteln wird die Grundlage der modernen Medizin untergraben: So sollen bis zum Jahr 2050 pro Jahr voraussichtlich zehn Millionen Menschen deshalb sterben.

Angetrieben durch die weltweite Überbeanspruchung und den Missbrauch von Antibiotika bei Menschen, Tieren und in der Landwirtschaft und die anschließende Ausbreitung antimikrobieller Rückstände in der Umwelt sind AMR zu einem systemischen Risiko geworden, das mit dem Klimawandel und dem Verlust der Natur vergleichbar ist.

Angesichts der Tatsache, dass die globalen wirtschaftlichen Kosten im Zusammenhang mit AMR wahrscheinlich 100 Billionen US-Dollar erreichen und bis 2050 zu einem Rückgang des globalen BIP um 3,8 % führen werden, ist die



Investorengemeinschaft zunehmend besorgt über die negativen Auswirkungen, die AMR auf die globalen Finanzmärkte, die wirtschaftliche Stabilität und die langfristige Wertschöpfung haben wird." – FAIRR

Als Unterzeichner des **Investor Action on AMR Public Investor Statement** fordert Bonafide daher dringend die Staats- und Regierungschefs und politischen Entscheidungsträger weltweit auf, ihre Bemühungen zu verstärken, Maßnahmen zu koordinieren und ihre Verpflichtungen zur Bekämpfung von AMR zu bekräftigen.

Die sieben Forderungen der Investorengruppe werden **hier** vorgestellt.

#### Unterstützung der Business Coalition for a Global Plastics Treaty

Um die Plastikverschmutzung unserer Ozeane nicht weiter ausufern zu lassen, unterzeichneten wir in 2021 einen Investorenbrief, welcher die Vereinten Nationen dazu aufforderte, ein internationales Rahmenkonzept für einen nachhaltigen Plastikkreislauf zu schaffen. Die Ausarbeitung eines solchen Konzepts wurde inzwischen von der UN angesprochen und soll bis 2024 fertiggestellt sein.

Um die Vertragsverhandlungen auch zukünftig zu unterstützen, ist aus dem damaligen Investorenbrief inzwischen die **Business Coalition for a Global Plastics Treaty** hervorgegangen, bei welcher auch Bonafide als Unterstützerin beteiligt ist. Die Koalition hat zum Ziel, die Ansichten von Unternehmen, Finanzinstituten und NGOs mit einheitlicher Stimme in die Vertragsverhandlungen einzubringen.

Folgende Schlüsselemente werden von der Koalition bei den Verhandlungen bis 2024 unterstützt:

- Ein Zeitplan für den Ausstieg aus problematischen Kunststoffen
- Anreize für den Ausbau der Kreislaufwirtschaft
- Mechanismen zur Gewährleistung einer zweckgebundenen Finanzierung für die Sammlung und Verwertung von Kunststoffen nach ihrer Verwendung
- Instrumente zur Unterstützung der Umsetzung und Überwachung der Fortschritte

In der vierten Verhandlungsrunde im April 2024 wurde der Vertragsentwurf weiter vorangetrieben. Zu den wichtigsten Knackpunkten gehörten der Geltungsbereich des Vertrags, insbesondere die Frage, ob die Kunststoffproduktion unter den Vertrag fallen sollte, die Liste der besorgniserregenden Chemikalien und natürlich die Finanzierung.

Wichtig ist, dass die USA vor kurzem die Idee aufgegriffen haben, die Kunststoffproduktion in den Geltungsbereich des Abkommens einzubeziehen.

Die fünfte und letzte Verhandlungsrunde ist für November 2024 angesetzt.

## 4. Unternehmensspezifische Engagements

### Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management

Als aktive Eigentümer und verantwortungsbewusste Investoren ist es für uns ausgesprochen wichtig Unternehmen im Detail zu analysieren. Dazu gehören auch der Austausch mit dem Management und der Besuch vor Ort. Vielfach ändert sich das Bild und die Analyse, sofern man den operativen Betrieb persönlich erleben durfte. Insbesondere die Nachhaltigkeits-Verpflichtungen sind vor Ort deutlich besser erfassbar. Wir berichten jeweils per **Blog**. In der Berichtsperiode unterhielten wir uns mit zahlreichen Management Teams, besichtigten Unternehmen in Australien und konnten unser internationales Netzwerk erweitern.

Nachfolgend eine Übersicht der Portfolio-Unternehmen, mit welchen wir in der Berichtsperiode persönlich in Kontakt standen, respektive besuchten:

Portfolio-Unternehmen	Treffen mit dem Management	Unternehmensbesichtigung
AKVA Group	X	
Austevoll Seafood	X	
Bakkafrost	X	
Camanchaca	X	
Clean Seas Seafood	X	X
Thai Union	X	
Grieg Seafood	X	
Hofseth BioCare	X	
Leroy Seafood	X	
Mowi	X	
Multi X	X	
SalMar	X	
STEF	x	

## 5. Interessenkonflikte

Gemäss den bestehenden gesetzlichen Bestimmungen verhindert Bonafide das Auftreten von Interessenkonflikten und wahrt stets die Interessen der Fonds. Nur in Ausnahmefällen, wenn ein Interessenkonflikt nach Aufwendung sämtlicher zur Verfügung stehender Massnahmen nicht unterbunden werden kann, erfolgt eine Offenlegung an die Fonds.

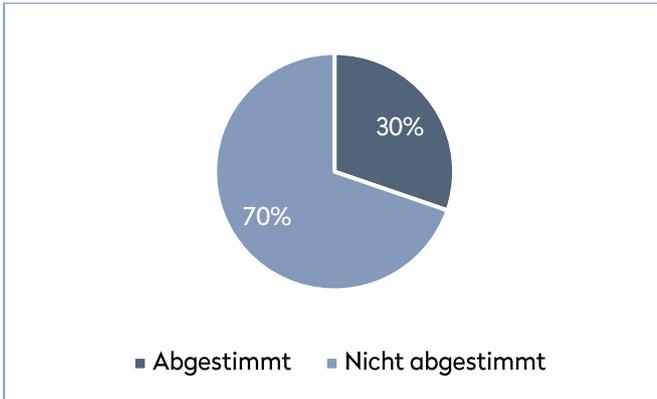
In der Berichtsperiode sind keine ungelösten Interessenkonflikte aufgetreten.

## 6. Stimmrechtsausübung

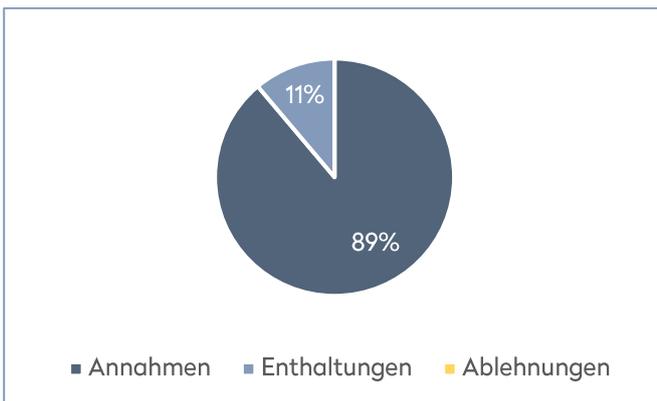
Im vergangenen Jahr hat Bonafide entsprechend der Vorgaben aus den Fondsprospekten und den Grundsätzen zur Stimmrechtsausübung im Rahmen der Active Ownership in Zusammenarbeit mit den Fonds die Stimmrechte wie folgt ausgeübt. Dabei wird allgemein auf die Empfehlung von Stimmrechtsberatern zurückgegriffen, die jeweils von Bonafide in Bezug auf die Active Ownership Grundsätze überprüft werden und von der in begründeten Fällen abgegangen wird.

### Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund

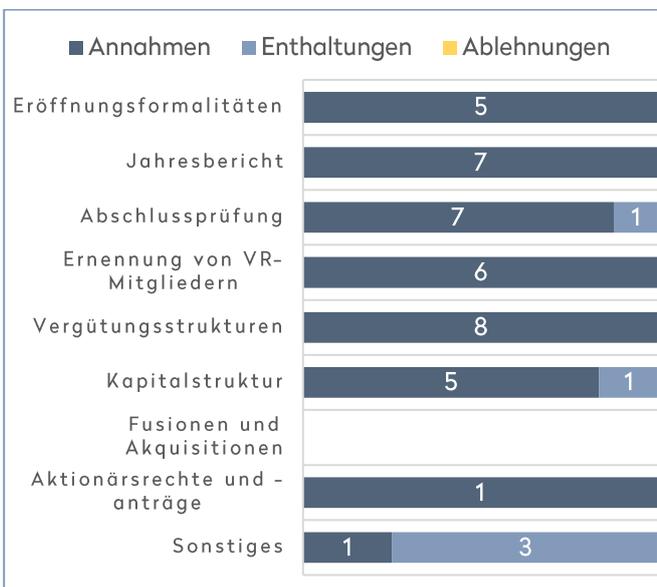
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:

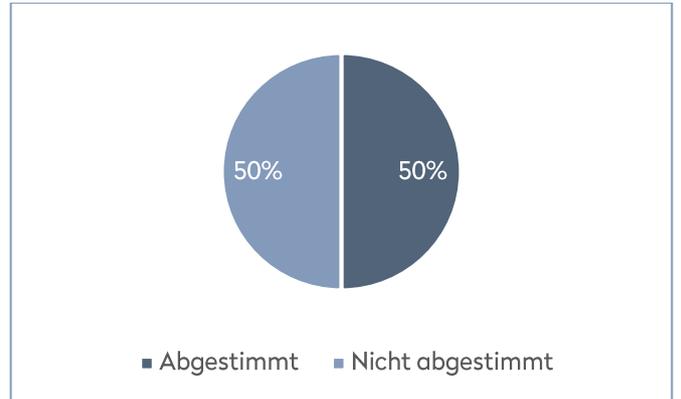


Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:

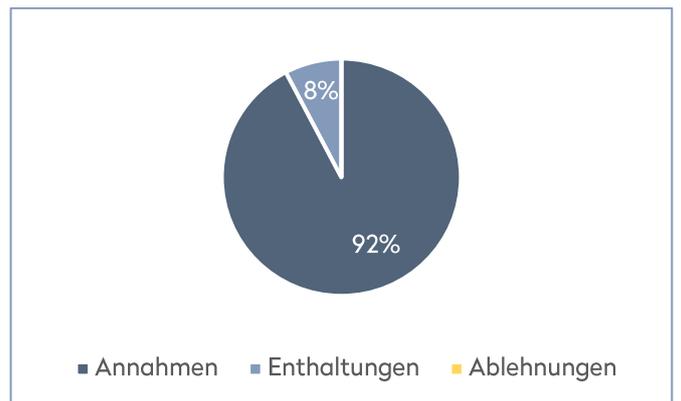


### Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I

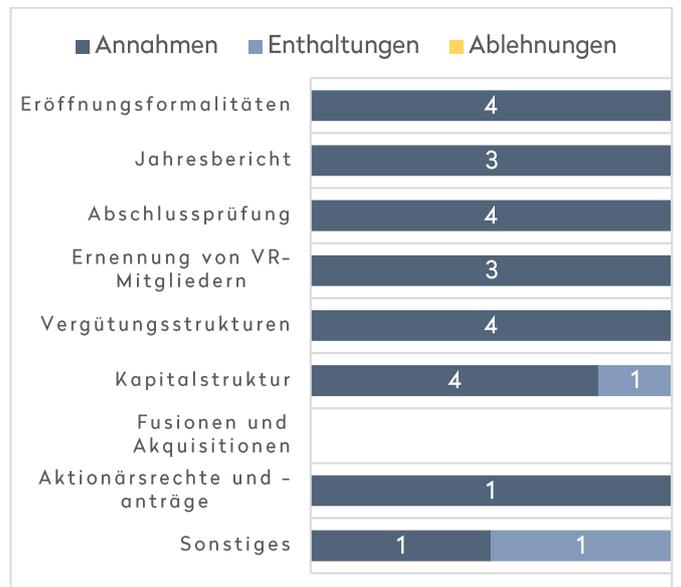
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:



Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:



### Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene

-  Angenommene Anträge
-  (teilweise) Enthaltung
-  (teilweise) Abgelehnte Anträge

	Eröffnungsformalitäten	Jahresbericht	Abschlussprüfung	Ernennung von VR-Mitgliedern	Vergütungsstrukturen	Kapitalstruktur	Fusionen und Akquisitionen	Aktionärsrechte und -anträge	Sonstiges	Anmerkungen	Global Fish Fund	Best Catches I
Hofseth Biocare ASA	✓					✓			✓		✓	✓
Clean Seas Seafood						!				Enthaltung bei der Kapitalerhöhung, die übrigen Anträge werden angenommen	✓	✓
Multiexport Foods SA	✓	✓	✓		✓	✓			!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	✓
Proximar Seafood AS	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	
Compania Pesquera Camanchaca SA		✓	✓	✓	✓				!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	
Salmones Camanchaca SA		✓	✓		✓				!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	
AKVA Group ASA	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓			✓	✓
High Liner Foods Incorporated			✓	✓	✓						✓	✓
Hofseth Biocare ASA	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓	✓
Kyokuyo		✓	!	✓	✓					Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	

# Rechtliche Hinweise

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine Marketingmitteilung.

## 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.

## 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 jederzeit ändern, wobei seitens der Bonafide Wealth Management AG keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren.

## Haftungsausschluss

Die Bonafide Wealth Management AG schliesst soweit gesetzlich zulässig jegliche Haftung für Verluste oder Schäden (sowohl direkte als auch indirekte Schäden und Folgeschäden) jedweder Art aus, die sich aus der Verwendung oder im Zusammenhang mit der Verwendung dieser Publikation ergeben sollten.

## Weiterführende Informationen

Weiterführende Informationen zu unseren Publikationen können unter [www.bonafide-ltd.com](http://www.bonafide-ltd.com) abgefragt werden. Gerne stellen wir Ihnen weitere Informationen auch kostenlos in Papierform zur Verfügung.

## Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich

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

## Aufsichtsbehörde

Bonafide Wealth Management AG wird von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, [www.fma-li.li](http://www.fma-li.li), beaufsichtigt.