

**Herzlich Willkommen!**

Quartal-Update  
Q1 2023

bonafide



Q1 2023

**Quartal-Update**

# UN-Abkommen zum Schutz der Meere

„ Das Schiff hat das Ufer erreicht.  
Rena Lee, Leiterin der UN-Konferenz

- **Ziel:** 30 Prozent der Weltmeere sollen Schutzgebiete werden
- Greenpeace spricht von einem **"historischen Tag für den Naturschutz"**

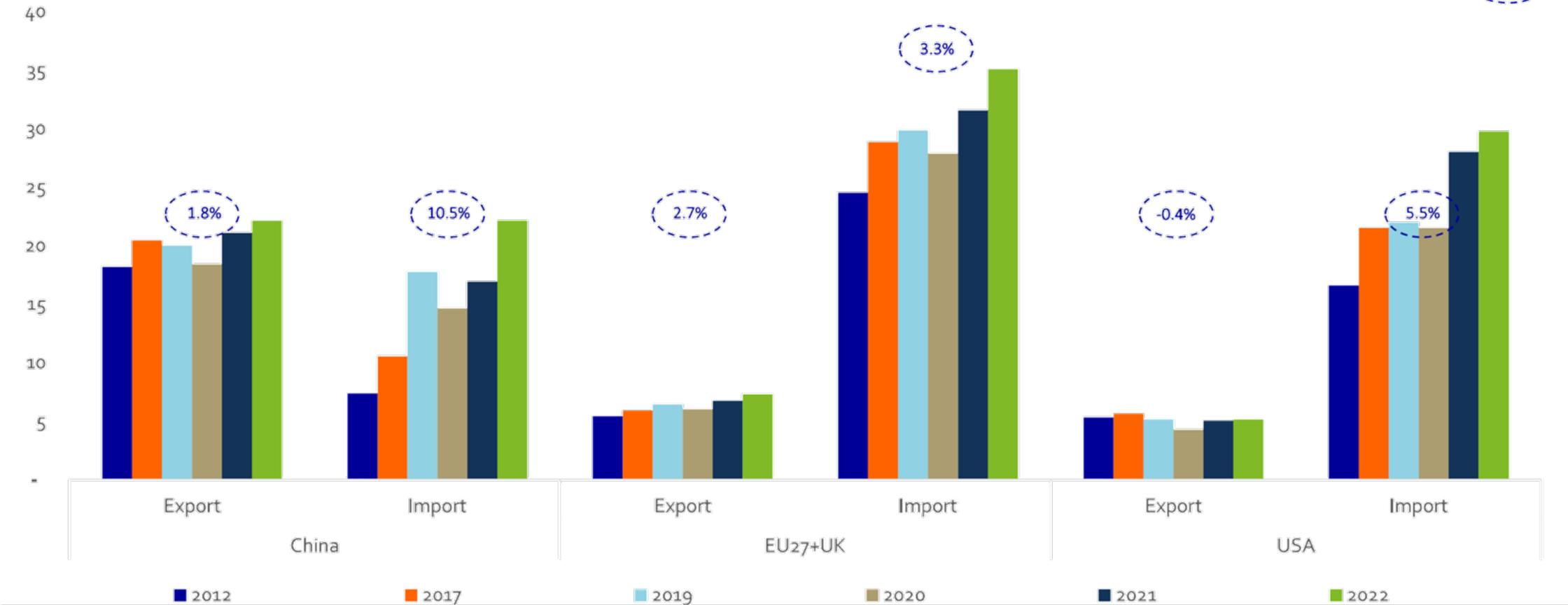


# Seit 2022 ist China zum ersten Mal Nettoimporteur von Meeresfrüchten

## Impots and Exports of the 3 biggest global economies

Trade value (USD billions)

CAGR  
2012-2022



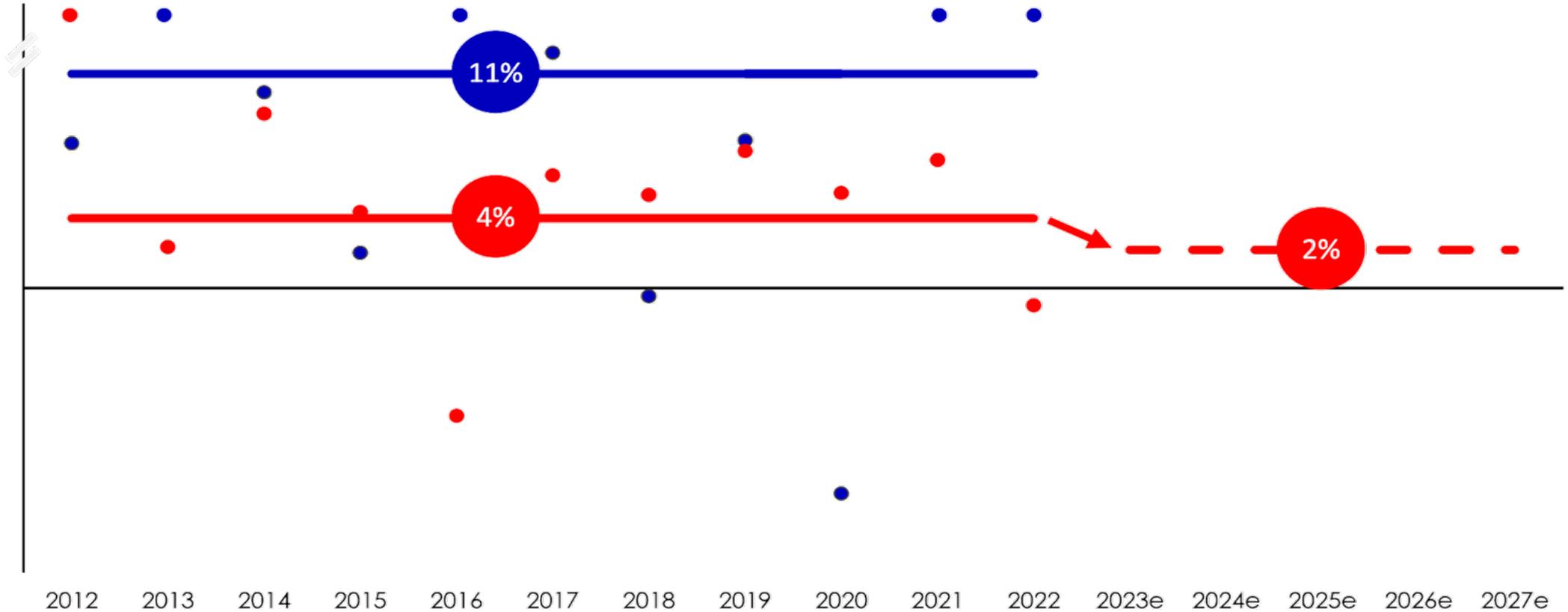
# Seit 2022 ist China zum ersten Mal Nettoimporteur von Meeresfrüchten



- Dieser Trend ist längst überfällig, und China könnte durchaus dem europäischen und US-amerikanischen Muster folgen.
- Die EU hat ein Handelsdefizit bei Meeresfrüchten von 28 Milliarden Dollar, die USA von 25 Milliarden Dollar.
- **Aquakulturen werden dringend benötigt, um die steigende Nachfrage nach Seafood zu bedienen.**

Quelle: Rabobank / Gorjan Nikolik reports

# Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot wird anhalten



— Demand growth avg (2012-2022e)    
 — Supply growth avg (2012-2022e)    
 - - - Supply growth avg (2022e-2027e)

● Demand growth p.a.    
 ● Supply growth p.a.

Quelle: Mowi, North Atlantic Seafood Forum 2023, Presentation by CEO Ivan Vindheim

# Lachs ist ein fantastisches Produkt mit grossartigen Produkteigenschaften

- **Wissenschaftlich erwiesener natürlicher Superfood**
- Appetitlicher Geschmack, Aussehen, Textur und Farbe
- Vielseitig einsetzbar
- Attraktiv für Menschen aller Altersgruppen
- Das am nachhaltigsten produzierte tierische Protein



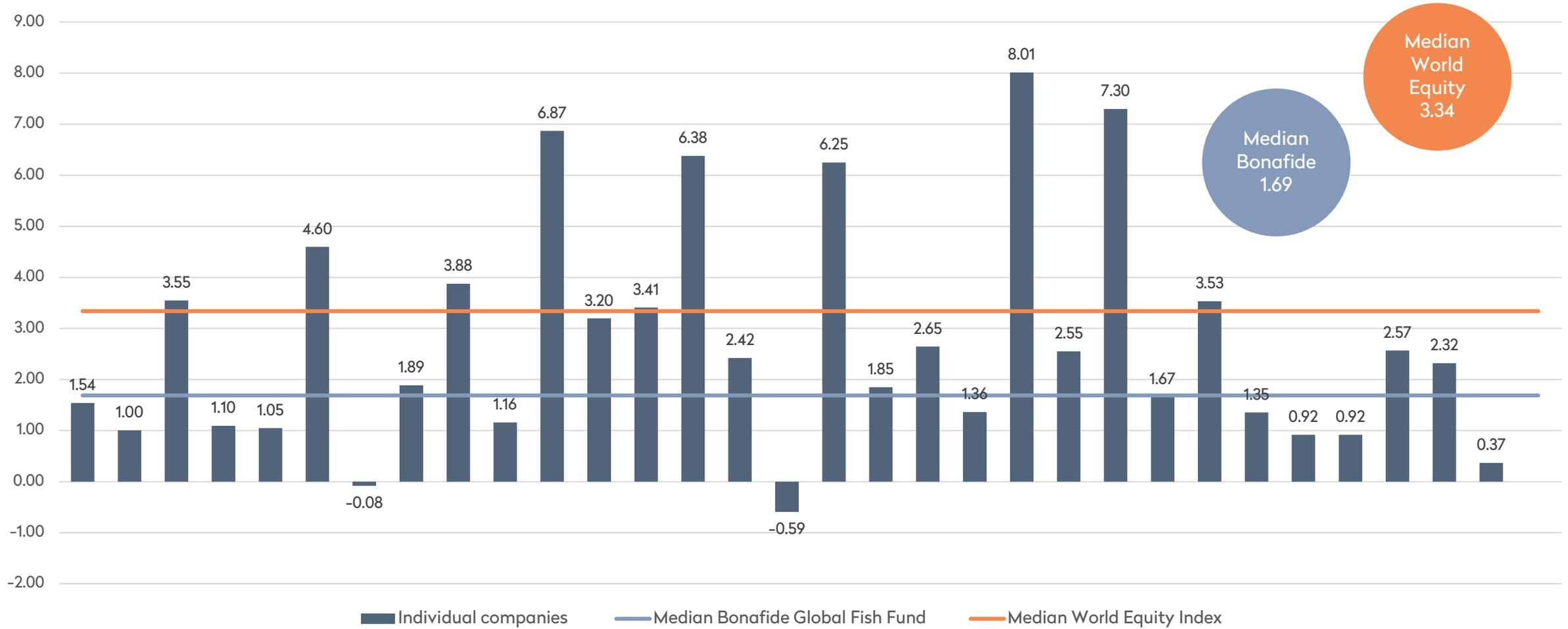
# Multiple-Kontraktion führt zu attraktiven Bewertungen

Marktrenditen	Global Fish Fund	Global Equity ETF	Food-Multis (Ø)
Kurs-Gewinn-Verhältnis Prognose 2023	<b>13.15</b>	16.37	20.41
Dividendenrendite Prognose	<b>3.70%</b>	2.38%	2.67%
EV/EBITDA	<b>7.85</b>	11.05	13.60
P/B	<b>1.29</b>	2.56	3.85

Quelle: Bloomberg April 2023

- **Global Equity ETF:** Globaler Aktienindex-ETF, der Industrie- und 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.

# Bonafide Global Fish Fund: Net Debt to EBITDA ratios

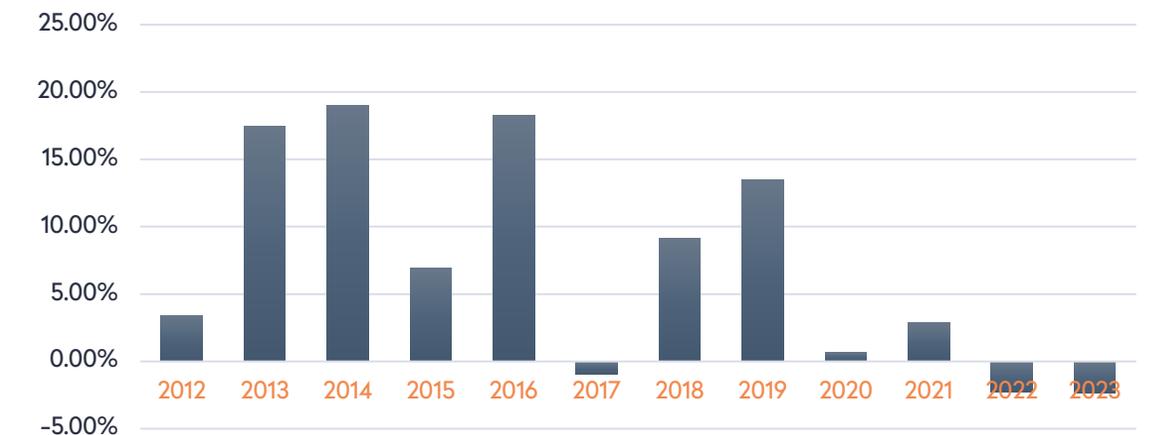


# Q4 Top, Q1 Flop, wie geht es weiter?

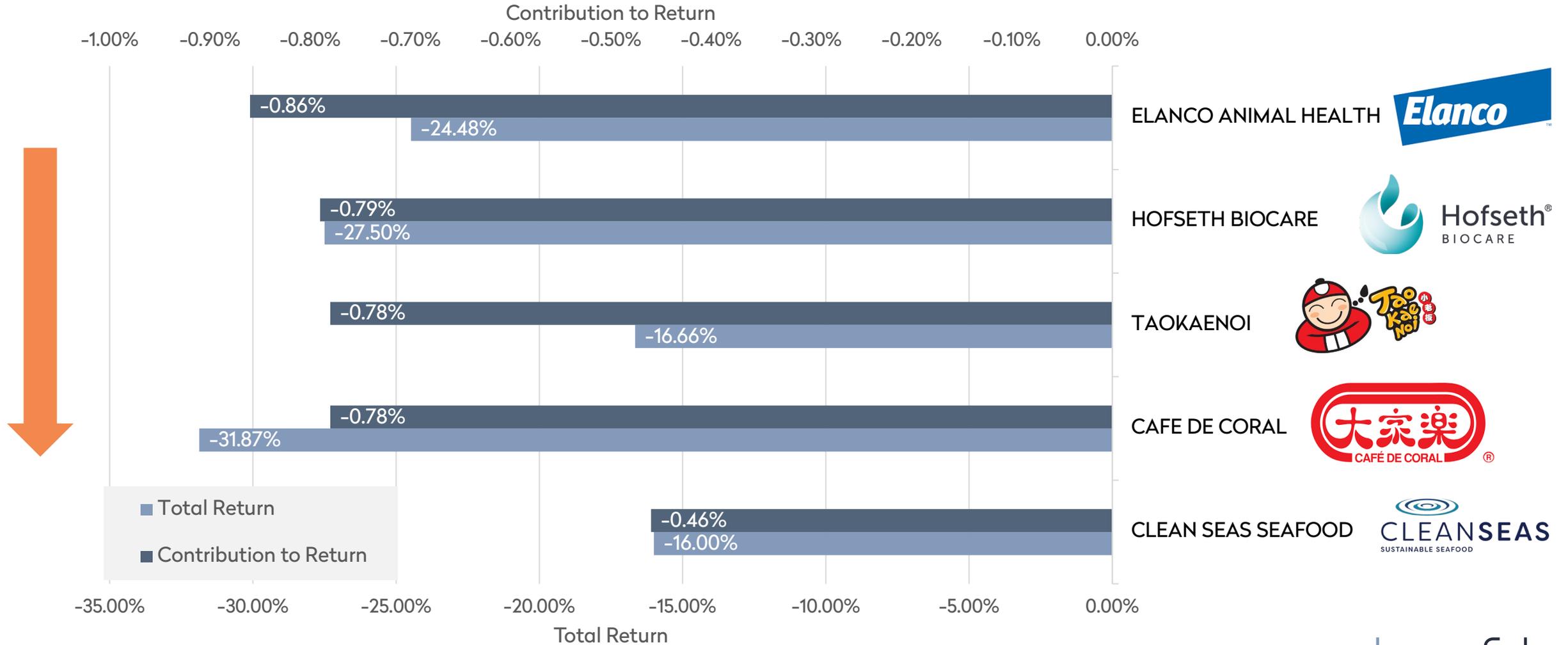
7.65%  
p.a.

## Historische Performance EUR-Tranche

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	3.92	-4.95	-1.12										-2.33
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	3.8	-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



# Worst Performers



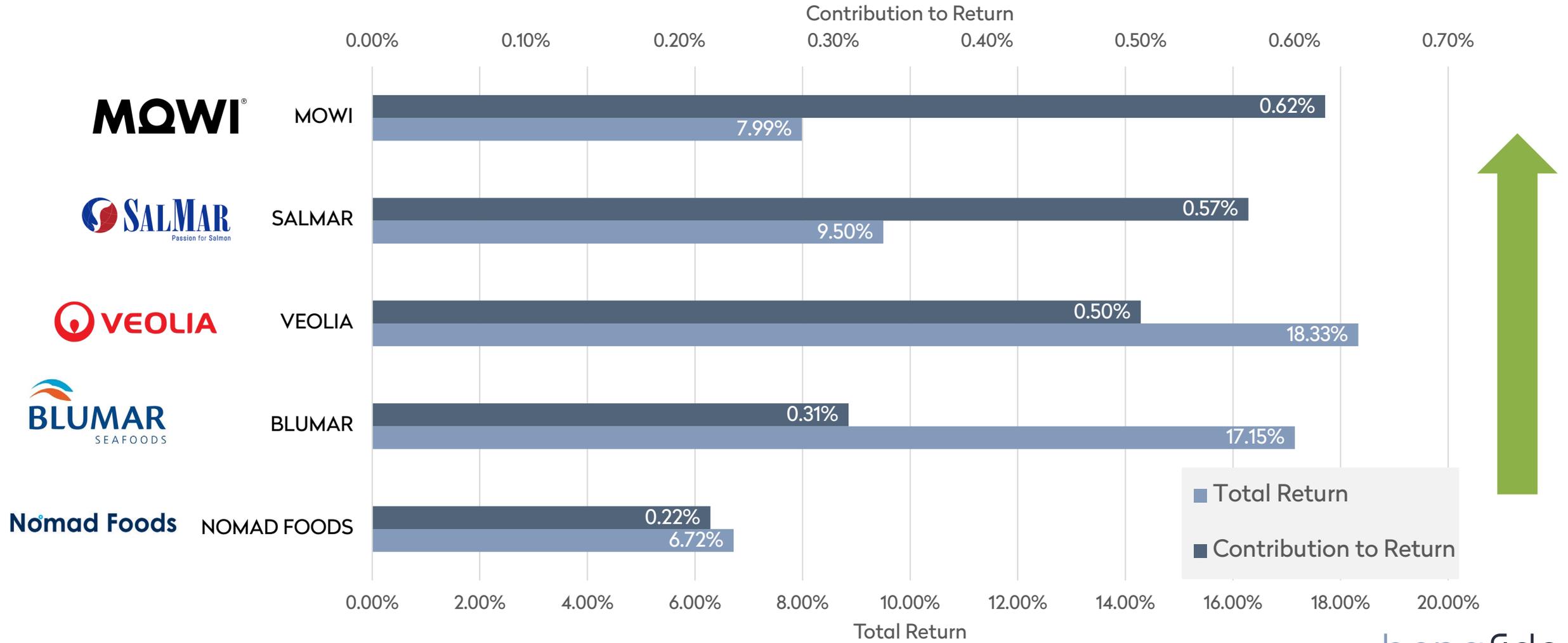


**«Was wir wissen, ist ein Tropfen; was wir nicht wissen, ein Ozean.»**

Isaac Newton

bonafide

# Best Performers



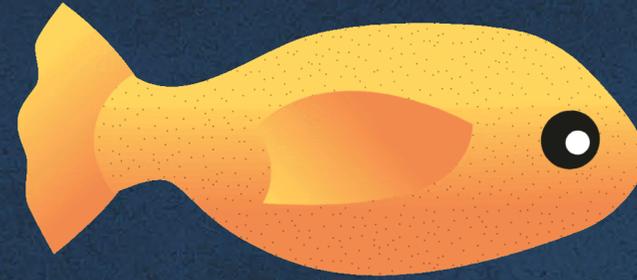


Global findet unter der Wasseroberfläche eine  
**Revolution** statt.

bonafide

# Research / Portfolio Management





**2020 bis 2022**

**3 Jahre verschwendete Zeit? Mitnichten!**

# 31.12.2019: Alles läuft wie am Schnürchen...



**BONAFIDE GLOBAL FISH FUND**

Monatsbericht per 31. Dezember 2019




**MONATLICHE PERFORMANCE TRANCHE EUR IN PROZENTEN**

	Jan	Feb	Mer	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Jahr
2019	5.42	0.90	-0.16	0.60	-1.42	1.47	3.23	-4.52	2.84	-0.84	4.04	1.46	13.09
2018	-1.57	2.35	-0.16	6.14	3.90	-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	3.95	-0.40	1.96	18.24
2015	4.88	-0.27	0.65	0.25	2.85	-2.06	-1.41	-11.21	5.33	3.97	6.84	-1.44	6.90
2014	-0.90	-0.06	1.45	1.92	5.13	1.70	2.83	1.78	-0.31	4.59	-0.47	0.09	18.03
2013	5.08	4.39	-0.70	-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	

**JAHRESRENDITEN TRANCHE EUR**



**NAV ENTWICKLUNG TRANCHE EUR**



**FONDSSTATISTIK**

Tranche EUR	thesaurierend	NAV per 31.12.2019	EUR	2242.41
Tranche EUR-A	ausschüttend	NAV per 31.12.2019	EUR	1166.11
Tranche CHF	thesaurierend	NAV per 31.12.2019	CHF	1495.20
Tranche CHF-A	ausschüttend	NAV per 31.12.2019	CHF	1161.76
Tranche USD	thesaurierend	NAV per 31.12.2019	USD	1284.11
Total Fondsvolumen			EUR	280 472 695.00

**TOP HOLDINGS**

Austevoll Seafood	7.20%
Hofseth BioCare	5.80%
Nomad Foods	5.50%
Thai Union Group	4.60%
Nippon Suisan Kaisha	4.60%

**LANDER-ALLOKATION**

Norwegen	28%
Japan	21%
USA	17%
Thailand	10%
Chile	8%
Australien	7%
Europa	4%
Kanada	3%
Dänemark	2%
Übrige Länder	0%

**FÜR SIE NOTIERT**

**Blick zurück und Blick nach vorn**  
 Die Ausgangslage für das Anlagejahr 2019 war von Experten als schwierig eingestuft worden. Erfahrungsgemäß lassen niedrige Erwartungen mehr Raum für positive Nachrichten. Der Bonafide Global Fish Fund konnte sich in einem volatilen Marktumfeld gut behaupten. Auch im vergangenen Jahr konnte eine erfreuliche Rendite erzielt werden.

Das Interesse am Bonafide Global Fish Fund seitens der Anleger hat stark zugenommen. Das investierthetische Fish&Seafood findet großes Interesse bei den Anlegern und hält Einzug in die Anlageportfolios. Die weltweiten Diskussionen zum Thema Klimawandel verhalten dem Bonafide Global Fish Fund zu erhöhter Aufmerksamkeit. Der Zufluss von Neugeld übertrifft unsere Erwartungen. So konnten wir am 31. August 2019 das Soft-Closing ankündigen. Die Anleger haben erkannt, dass der Fonds ein wichtiger Baustein ist, um das eigene Portfolio klimaverträglich zu machen. Zudem hilft die Ausrichtung des Fonds, den ökologischen Fussabdruck zu reduzieren.

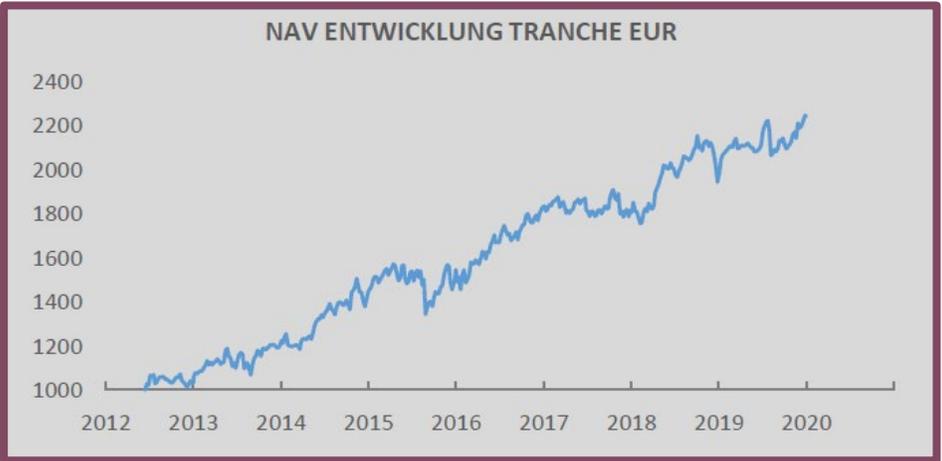
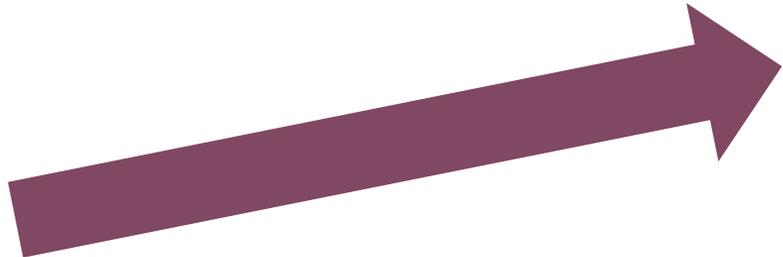
**Meer und Aquakultur beissen sich nicht**  
 Mit einem neuen Verständnis und der Bedeutung eines nachhaltigen Meeressmanagements kann die ausreichende Versorgung für eine stark wachsende Bevölkerung mit gesundem Fish&Seafood gesichert werden. Unter der Federführung Norwegens wird das wichtige Thema in Richtung nachhaltiger Meeres-Aquakulturtwirtschaft vorangetrieben. Norwegen ist heute in vielen Bereichen der Fischindustrie weltweit führend. Diese Position konnte nicht erreicht werden, ohne auch Lehrgeld dafür bezahlt zu haben. Dies hat dazu geführt, dass Norwegen viel Geld in die Forschung und Entwicklung investiert hat.

Das größte Potenzial für eine gesteigerte nachhaltige Lebensmittelproduktion aus dem Meer liegt in der Kombination mit der Aquakultur. Eine gesteigerte Produktion von Fish&Seafood kann mit einem geringeren ökologischen Fussabdruck als bei vielen anderen Nahrungsgütern erreicht werden.

**Aquakultur als treibende Kraft für Wachstum**  
 Wie bereits erwähnt, stellt die Aquakultur eine wichtige Nahrungsquelle dar. Dies ist nicht nur auf globaler Ebene, sondern auch auf lokaler Ebene von Bedeutung. Die Aquakultur birgt erhebliches Potenzial zu wirtschaftlichem Wachstum und zur Schaffung von Arbeitsplätzen beizutragen.

Wir bedanken uns herzlich für Ihre Treue und Ihr Vertrauen. Für das kommende Jahr wünschen wir Ihnen persönliches Wohlergehen, privates Glück und viel Freude mit dem einzigartigen Bonafide Global Fish Fund.

Ihr Bonafide Team.



<b>TOP HOLDINGS</b>	
Austevoll Seafood	7.20%
Hofseth BioCare	5.80%
Nomad Foods	5.50%
Thai Union Group	4.60%
Nippon Suisan Kaisha	4.60%

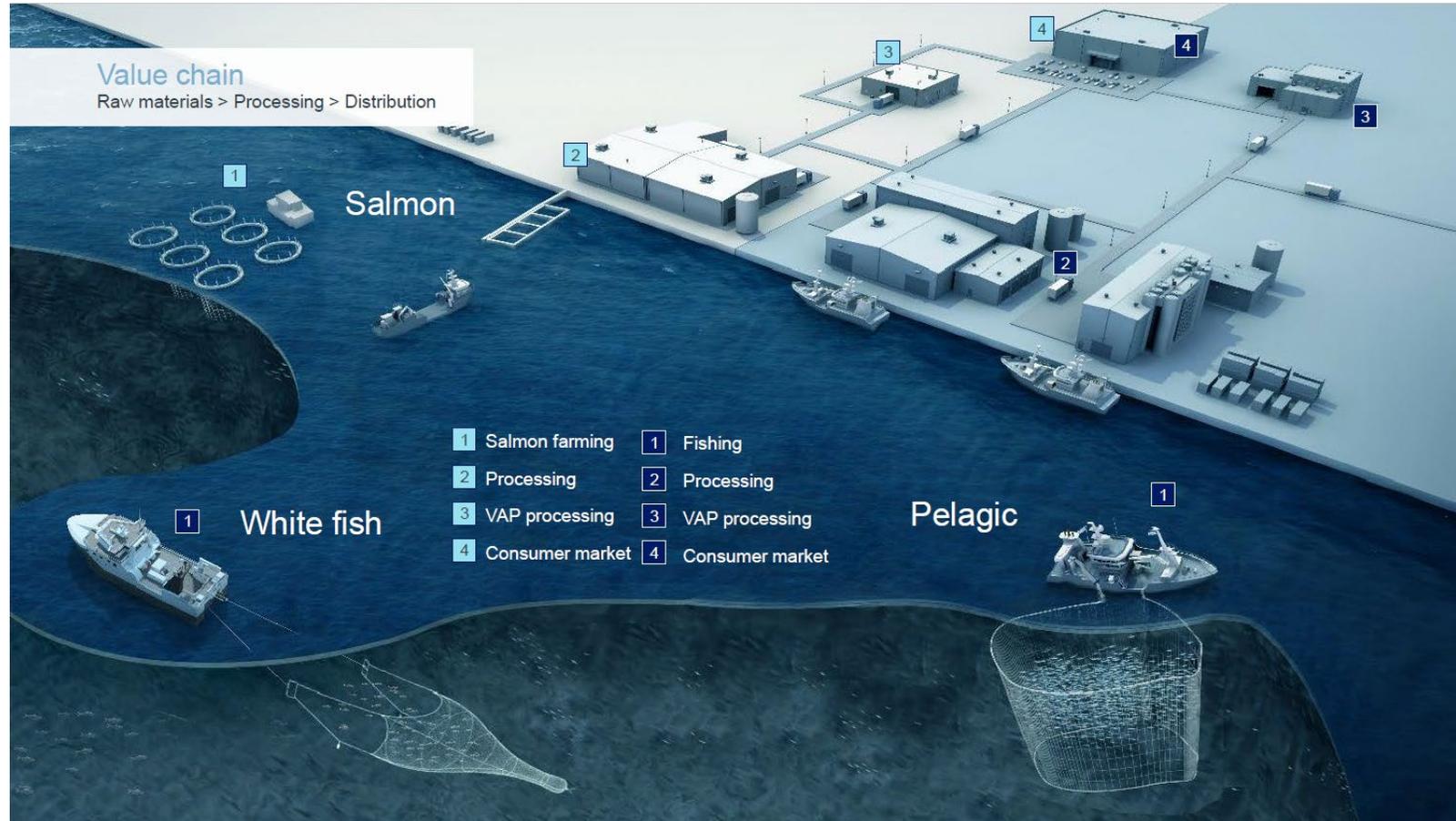


# Seitwärtsbewegung fundamental begründbar?



Quelle: Bonafide

# Top Holding Nr. 1 – Austevoll Seafood



**Austevoll Seafood ASA**

AUSTEVOLL SEAFOOD GROUP	
PELAGIC FISHING	<b>350,000 - 450,000</b> MT of pelagic fish caught annually (26 vessels)
PELAGIC PROCESSING	<b>1.6 – 2.0</b> Million MT of raw material annually <b>33</b> Processing plants
WHITEFISH	<b>90,000 - 110,000</b> MT of whitefish (10 vessels) <b>8</b> Processing plants
SALMON	<b>200,000 - 220,000</b> MT of salmon
SALES	Wholesale with global sales & distribution

# Top Holding Nr. 1 – Austevoll Seafood

<i>in NOK</i>	2019	2022	Veränderung	2023E	2024E
<b>Umsatz (Mio.)</b>	23'312	31'150	34%	32'538	35'056
<b>EBITDA (Mio.)</b>	3'914	6'972	78%	6'809	7'468
<b>Gewinn pro Aktie</b>	6.22	12.10	95%	10.67	12.45
<b>Dividende pro Aktie</b>	2.50	5.50	120%	5.44	5.54
<b>Buchwert pro Aktie</b>	60.84	75.34	24%		
<b>Börsenkurs</b>	90.05	88.80	-1%		
<b>Nettoschulden/EBITDA</b>	1.4	1.0	-26%		
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	14.5	7.3	-49%	8.3	7.1
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	1.5	1.2	-20%	n.a.	n.a.
<b>Dividendenrendite</b>	2.8%	6.2%		6.1%	6.2%



Gut gewirtschaftet durch Krisenzeiten



Was führte zur Multiple-Kontraktion?



Ressourcensteuer Norwegen in Schätzungen 2023/2024 implementiert



Anleger wird ab 2023 mit mehr als 6% Dividende entschädigt (bei einer Pay-Out-Ratio von 40-50%)

Quelle: Bloomberg / Bonafide

# Top Holding Nr. 2 – Hofseth BioCare



# Top Holding Nr. 2 – Hofseth BioCare

<i>in NOK</i>	2019	2022	Veränderung	2023E	2024E
<b>Umsatz (Mio.)</b>	68	119	75%	220	275
<b>EBITDA (Mio.)</b>	-52	-98	88%	-16	39
<b>Gewinn pro Aktie</b>	-0.29	-0.37	28%	-0.13	0.01
<b>Dividende pro Aktie</b>	0.00	0.00		0.00	0.00
<b>Buchwert pro Aktie</b>	0.29	0.08	-72%		
<b>Börsenkurs</b>	8.99	3.29	-63%		
<b>Nettoschulden/EBITDA</b>	0	0			
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	n.a.	n.a.		n.a.	275
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	31.0	41.1		n.a.	n.a.
<b>Dividendenrendite</b>	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.



Aktie hatte sich 2019 vervierfacht (zu früher Börsenoptimismus)



Öffnung der neuen Verkaufskanäle während Pandemie unmöglich («People's Business»)



Gleichzeitig Produktionskapazitäten ausgebaut («State-of-the-art» Anlage in Midsund), was Produktionskosten markant erhöht hat

Quelle: Bloomberg / Bonafide

# Top Holding Nr. 3 – Nomad Foods



# Top Holding Nr. 3 – Nomad Foods

<i>in EUR</i>	2019	2022	Veränderung	2023E	2024E
<b>Umsatz (Mio.)</b>	2'324	2'940	27%	3'054	3'132
<b>EBITDA (Mio.)</b>	392	603	54%	525	549
<b>Gewinn pro Aktie (€)</b>	1.23	1.68	37%	1.52	1.69
<b>Dividende</b>	0.00	0.00		0.00	0.00
<b>Buchwert pro Aktie (€)</b>	11.25	15.10	34%		
<b>Börsenkurs (\$)</b>	22.37	17.24	-23%		
<b>Nettoschulden/EBITDA</b>	3.0	3.9			
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	16.2	9.6	-41%	11.3	10.2
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	1.8	1.1	-40%	n.a.	n.a.
<b>Dividendenrendite</b>	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.



Organisch und durch Akquisitionen gewachsen



Pandemie-Gewinner («Frozen Foods» für Heimkonsum)



Plant-Based-Food profitabel



Was führte zur Multiple-Kontraktion?



Hohes Schuldenniveau kostet, aber Free Cashflow solid und rasche Rückzahlung möglich

Quelle: Bloomberg / Bonafide

# Top Holding Nr. 4 – Thai Union



# Top Holding Nr. 4 – Thai Union

<i>in THB</i>	2019	2022	Veränderung	2023E	2024E
<b>Umsatz (Mio.)</b>	126'275	155'586	23%	162'352	170'049
<b>EBITDA (Mio.)</b>	9'412	14'076	50%	14'802	15'809
<b>Gewinn pro Aktie</b>	0.85	1.51	78%	1.55	1.71
<b>Dividende pro Aktie</b>	0.47	0.84	79%	0.86	0.86
<b>Buchwert pro Aktie</b>	10.15	16.05	58%		
<b>Börsenkurs</b>	13.50	16.90	25%		
<b>Nettoschulden/EBITDA</b>	6.0	3.4			
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	15.9	11.2	-30%	9.4	8.5
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	1.3	1.1	-21%	n.a.	n.a.
<b>Dividendenrendite</b>	3.5%	5.0%		5.9%	5.9%



Pandemie-Gewinner mit Produkten für Heimkonsum sowie grossem «Pet Food Business»



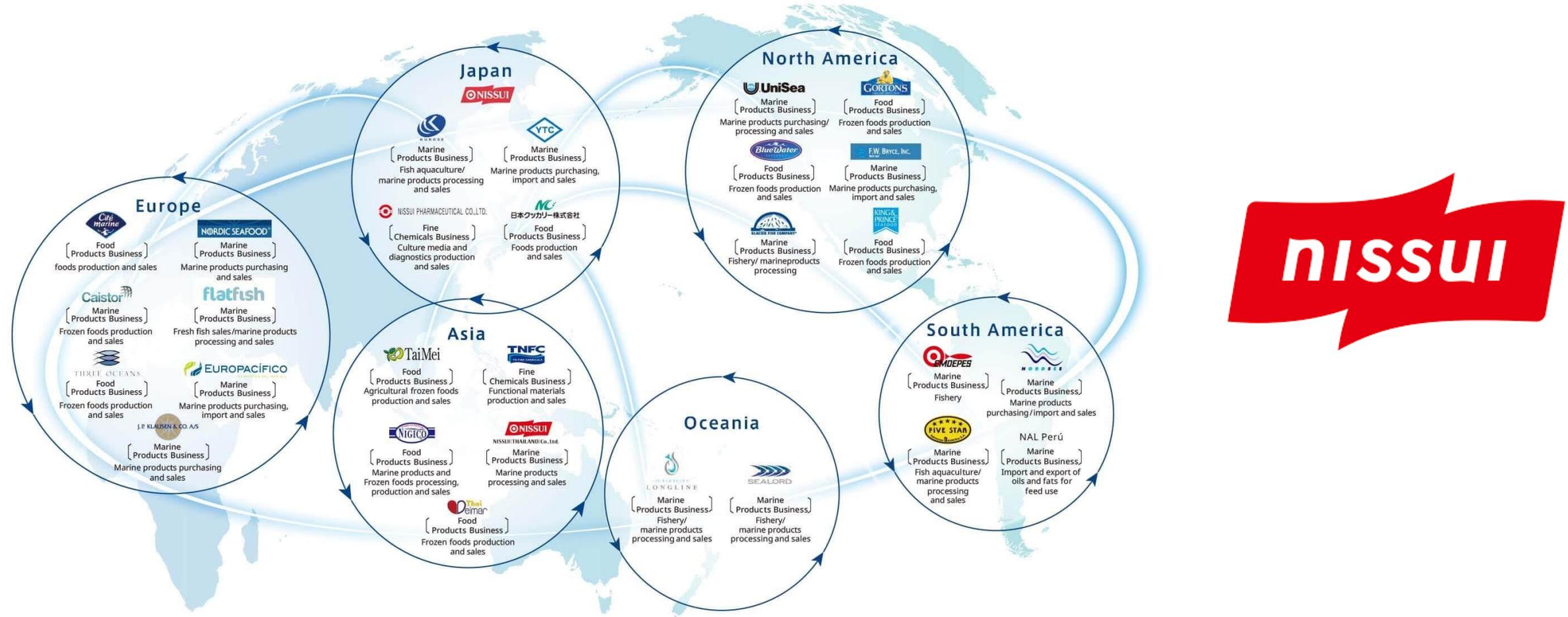
Was führte zur Multiple-Kontraktion?



Anleger wird mit 5.9% Dividende entschädigt und ist «Trittbrettfahrer» beim gelisteten Tochterunternehmen fürs «Pet Food Business»

Quelle: Bloomberg / Bonafide

# Top Holding Nr. 5 – Nissui



# Top Holding Nr. 5 – Nissui

<i>in JPY</i>	2019	2022	Veränderung	2023E	2024E
<b>Umsatz (Mrd.)</b>	696	747	7%	750	771
<b>EBITDA (Mrd.)</b>	40	46	14%	50	52
<b>Gewinn pro Aktie</b>	50.38	63.39	26%	68.46	71.50
<b>Dividende pro Aktie</b>	8.50	16.00	88%	18.00	20.00
<b>Buchwert pro Aktie</b>	497.29	704.76	42%		
<b>Börsenkurs</b>	652.00	549.00	-16%		
<b>Nettoschulden/EBITDA</b>	5.2	4.6	-11%		
<b>Kurs-Gewinn-Verhältnis</b>	12.9	8.7	-33%	8.1	7.8
<b>Kurs-Buchwert-Verhältnis</b>	1.3	0.8	-41%	n.a.	n.a.
<b>Dividendenrendite</b>	1.3%	2.9%		3.2%	3.6%



Integriertes Geschäftsmodell balanciert/e die Vor- und Nachteile von Pandemie und Rohstoffinflation aus



Was führte zur Multiple-Kontraktion?



Stetige Erhöhung der Dividendenausschüttung führt mittlerweile zu fast 3% Rendite (bei niedriger Pay-Out-Ratio von <25%)

Quelle: Bloomberg / Bonafide

## 3 Jahre verschwendete Zeit? Mitnichten!

---

- Vier der fünf vorgestellten Unternehmen haben auf fundamentaler Basis Wert geschaffen und Krisen erfolgreich überstanden
- Unternehmen wurden jedoch mit einer Multiple-Kontraktion am Kapitalmarkt abgestraft
- Frage nach dem «Wieso» ist grösser denn je, insbesondere da Lebensmittelproduzenten grundsätzlich sehr defensive und langfristige Geschäftsmodelle fahren («Gegessen wird immer»)
- Alle Unternehmen sind nach wie vor im Global Fish Fund vertreten, nicht mehr alle unter den Top-Positionen, da nochmals attraktivere Investments existieren (bspw. Chile)
- Aktionäre werden 2023 üppig mit Dividenden oder Aktienrückkäufen entschädigt, Aktienkurse müssen nicht zwingend steigen, um attraktive Rendite zu erzielen
- Das Downside-Risiko im Fonds ist angesichts der Bewertungen auf einem Allzeittief

«Geduld ist die oberste Tugend  
des Investors.»

Benjamin Graham, «Vater des Value Investing»



**Ressourcensteuer  
Norwegen  
Update**



# Update Ressourcensteuer

---

- Anhörungsphase der Industrie endete Anfang Januar 23
- Widersprüchliche Aussagen von Regierungsvertretern schickten Aktienkurse auf Achterbahnfahrt
- Regierungsvorschlag wurde am 28. März 23 veröffentlicht: Senkung des Steuersatzes auf 35% (bisher 40%) und kleinere Anpassungen => keine relevante Änderung der Ausgangslage

## The seafood companies: - The government has listened with deaf ears

News of **the editorial office** - 28 March 2023

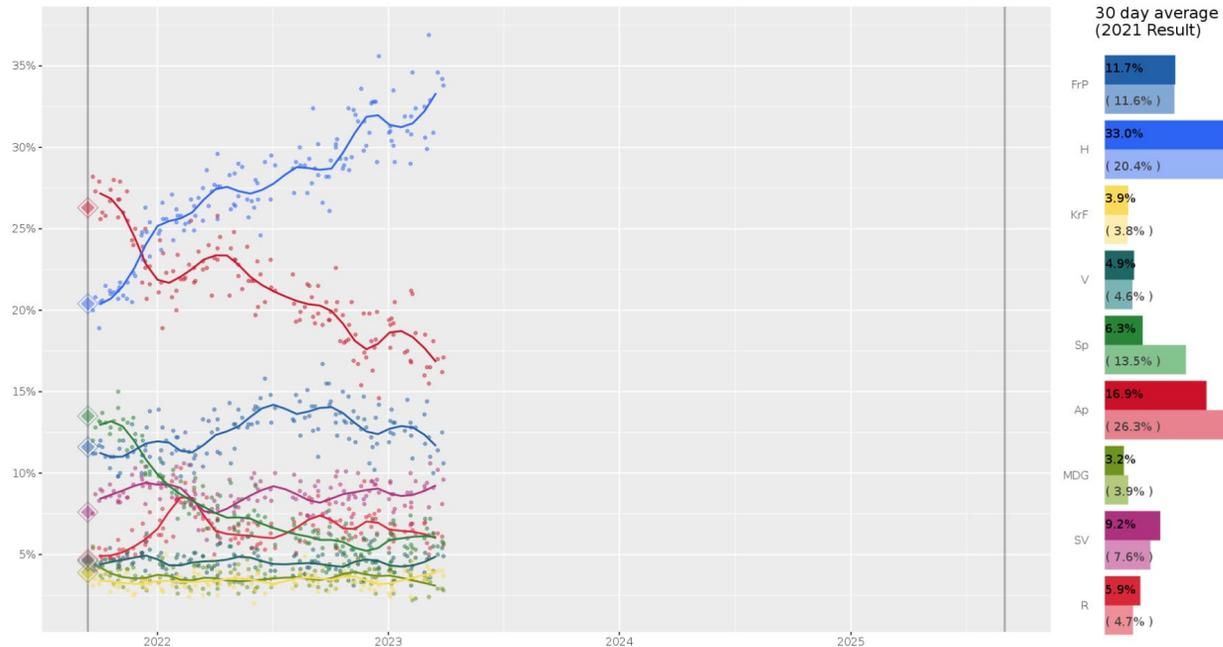
**The proposal for ground rent tax that was put forward today shows that the government has had zero intention of listening to the industry and the coast's population. Støre and Vedum's ears have been deaf, says Robert Holmøy Eriksson, CEO of Seafood Companies.**

## 'With this proposal, there is no more money left': Mowi CEO slams Norway's updated salmon farming tax proposal

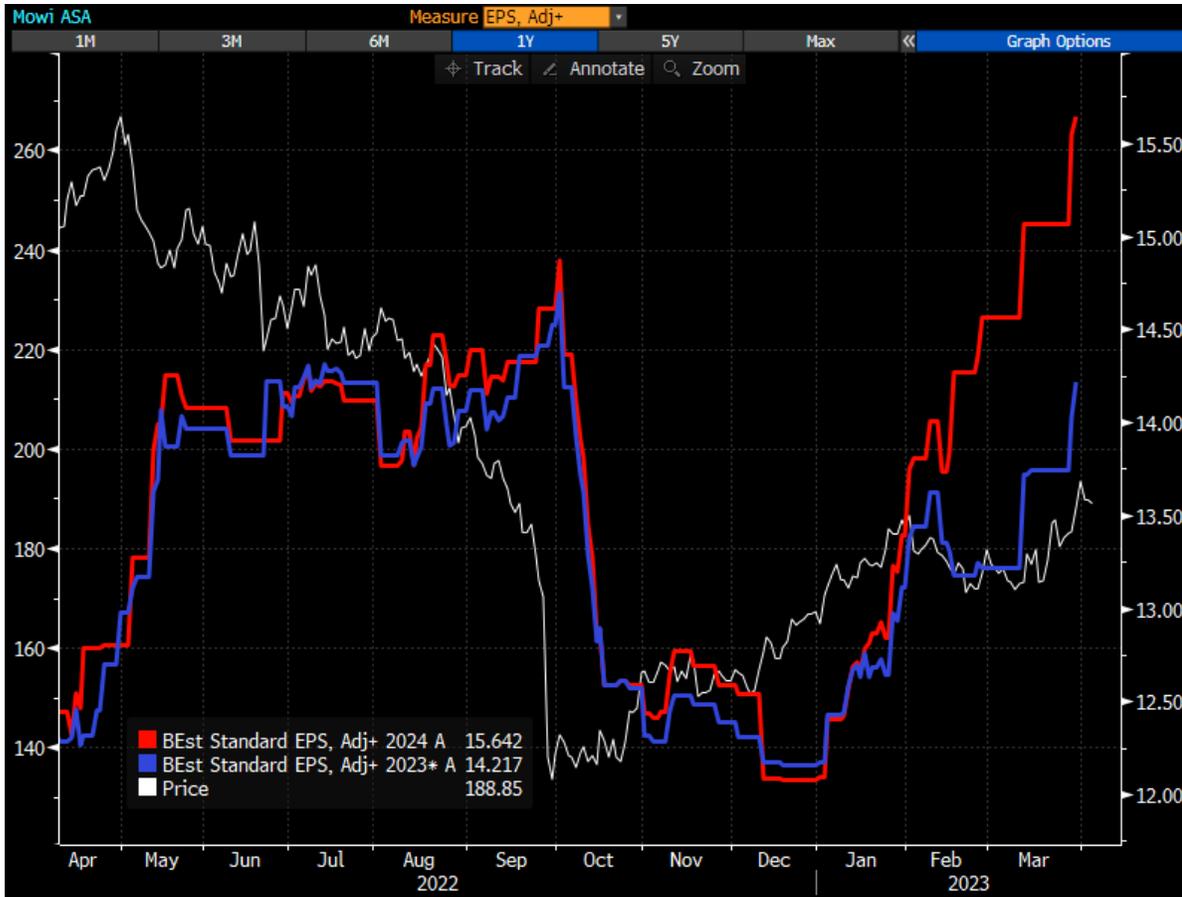
The executive reiterated that the tax will have major negative consequences for the Norwegian aquaculture industry, including for the local job market.

# Ausblick Ressourcensteuer

- Debatten im Parlament in den nächsten Monaten, Abstimmung im Juni 23 erwartet
- Gewisse Parteien stellen sich klar gegen das Modell der geplanten Ressourcensteuer
- Regierungsparteien verlieren deutlich an Zustimmung



# Ressourcensteuer: Ursache und Wirkung auf Gewinnschätzungen

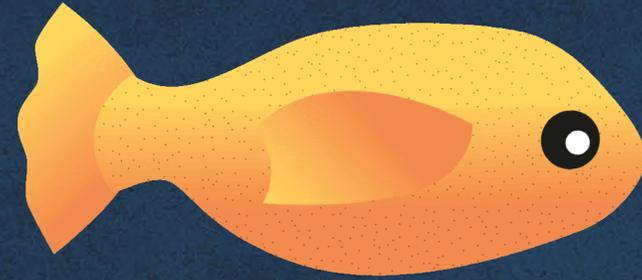


- Konsensus-Gewinnschätzungen in NOK für Mowi bereits höher als vor Ankündigung Ressourcensteuer
- Nochmal tieferes Angebotswachstum führt zu höheren Preisen («higher for longer»)
- Höhere Preise kompensieren für höhere Kosten (Ressourcensteuer)
- Lachszüchter ausserhalb Norwegens die grössten Gewinner (bspw. Chile)

Quelle: Bloomberg

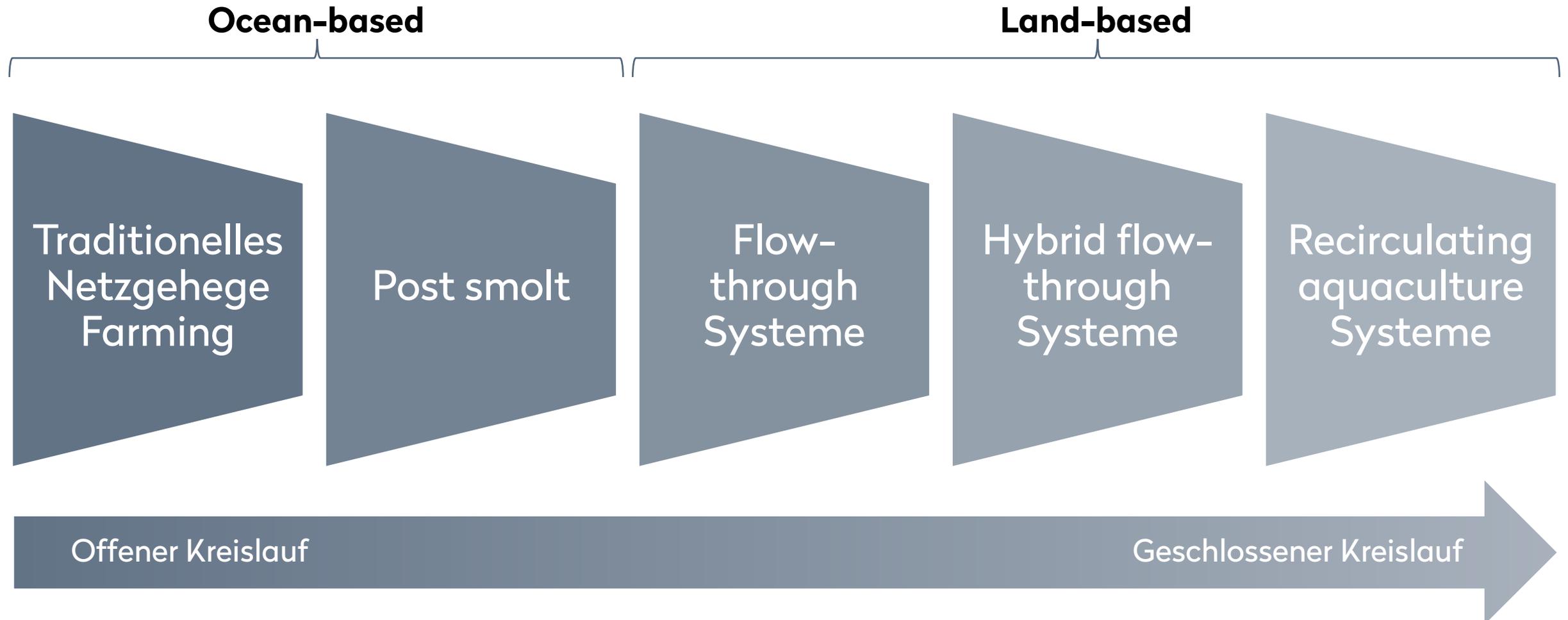
# Nachhaltigkeit



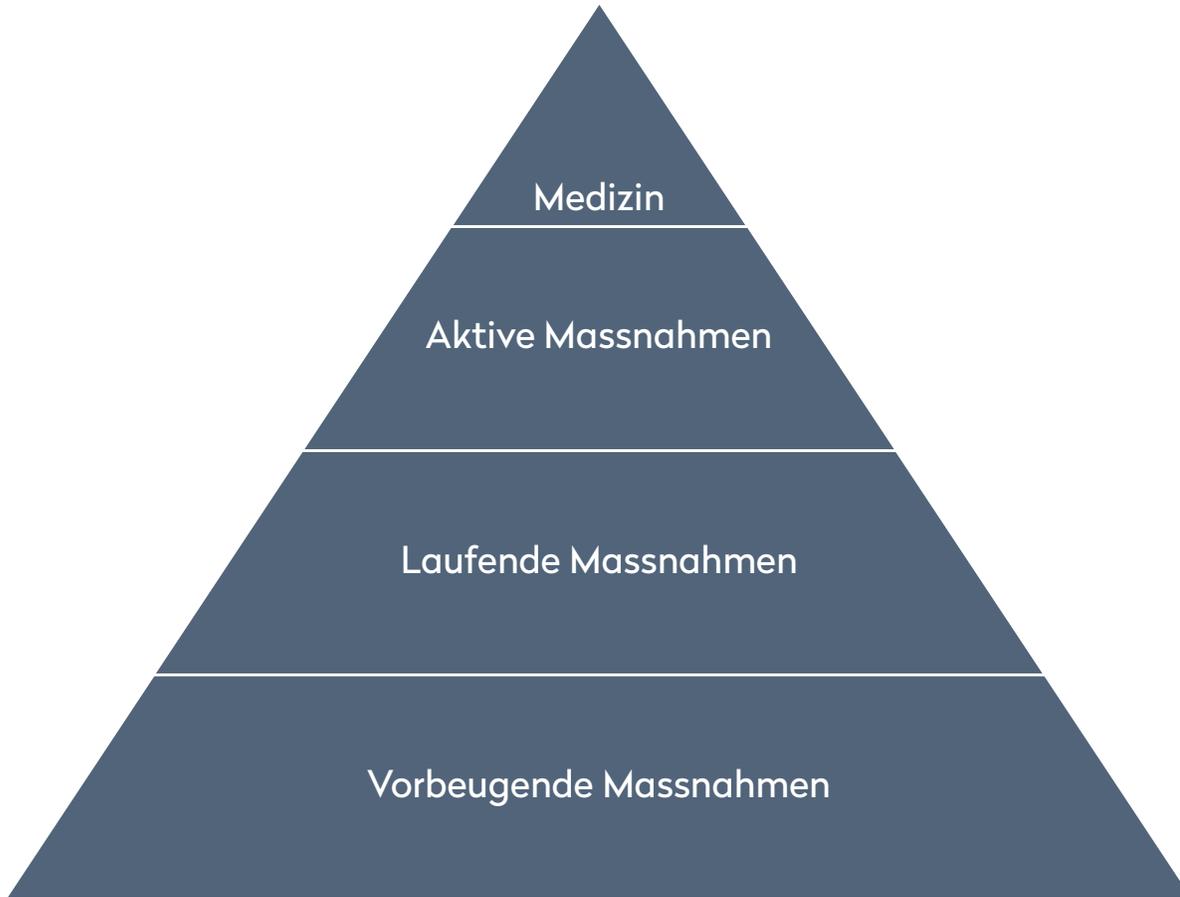


**Land-based, die Aquakultur der Zukunft?**

# Was ist land-based Farming?



## + Keine Fischläuse oder Krankheitserreger mehr



- Fischläuse sind ein widerspenstiges Problem für die Industrie
- Als Folge wurde ein Arsenal an Massnahmen entwickelt
- Trotzdem, Behandlungen bedeuten Stress für die Tiere und sollten vermieden werden, wo möglich

→ **Sind physische Barrieren die Lösung?**

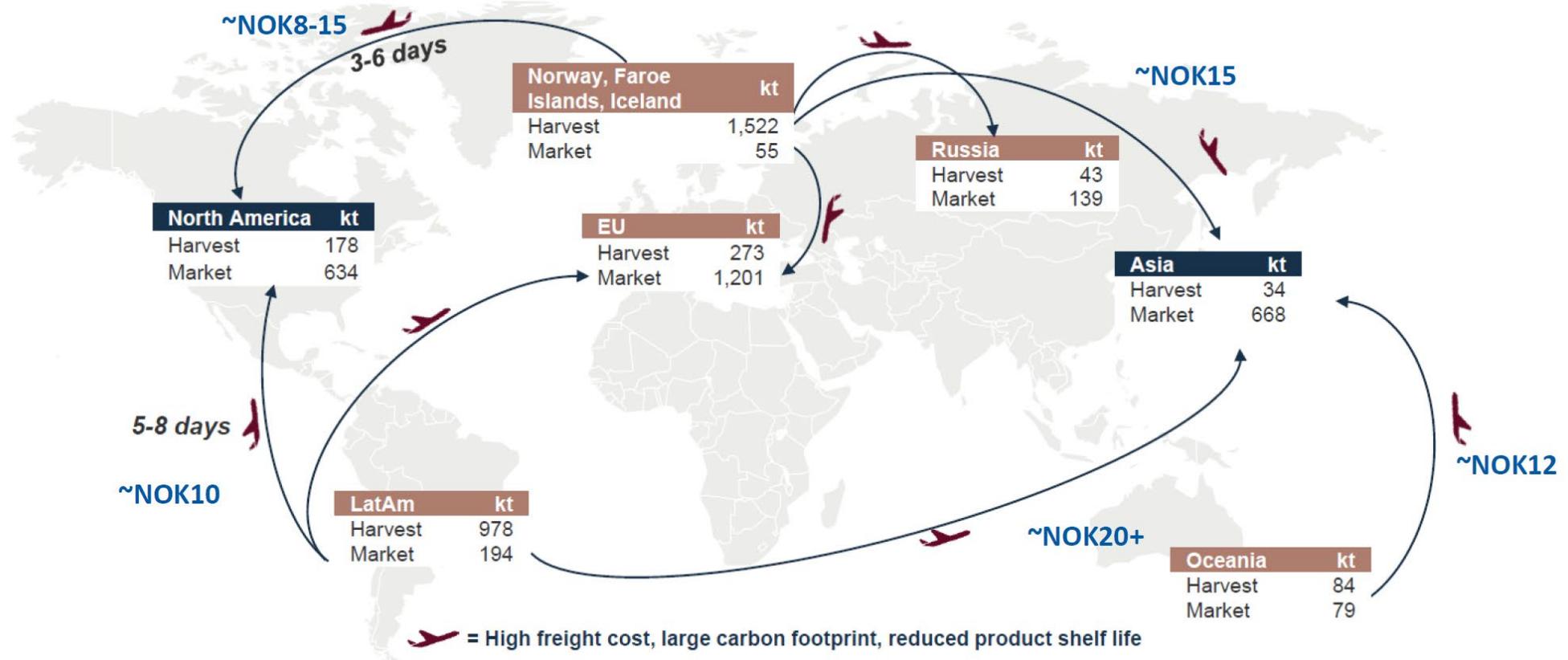
## + Kein Einfluss auf die lokale Umwelt durch Abfall oder Fischausbrüche

- Der Einfluss auf den Meeresboden ist heute schon stark reguliert
- Tatsächlich sind Auswirkungen nur etwa 100m um Farmen wahrnehmbar
- Organisches Material baut sich während der Brachezeiten wieder ab

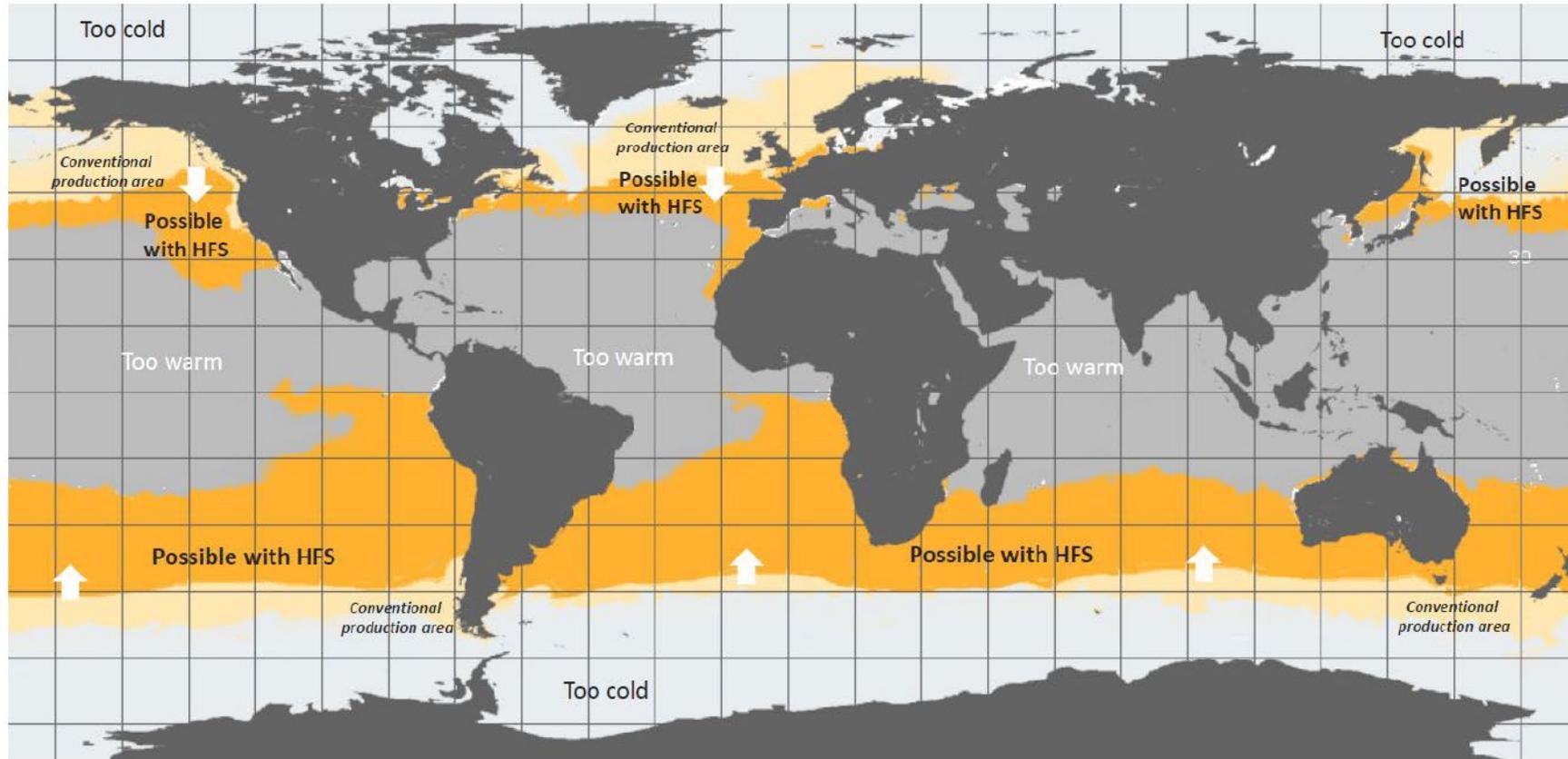


Quelle: Tasmanian Times

# + Nähe zum Konsumenten macht Fliegen unnötig



# + Unlimitierte Wachstumsmöglichkeiten



# - Nachweis der Profitabilität steht noch aus



Quelle: Bloomberg

# Zunehmend attraktive Chancen zeichnen sich ab

---



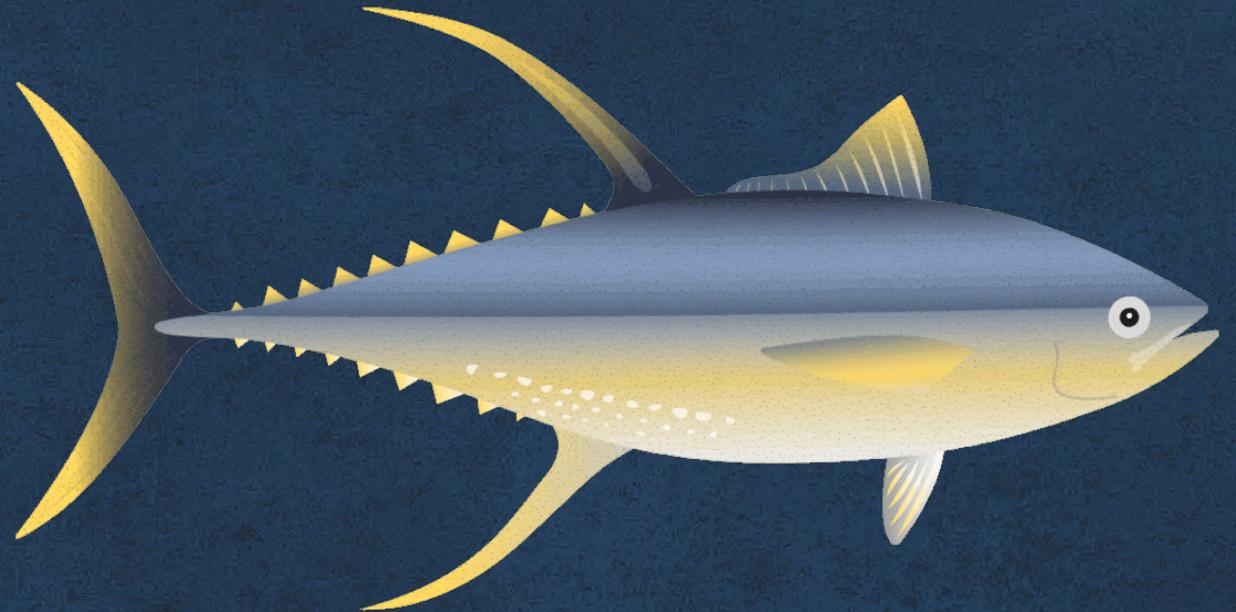
# Neuer Active Ownership Bericht veröffentlicht



1. Executive Summary
2. Thematische Engagements
  1. Kommunikation von Ausschlusskriterien
  2. Verbesserung der Verfügbarkeit von ESG Ratings
  3. Verbesserung der Qualität von ESG Ratings
  4. Engagement zu binären PAIs
3. Gemeinschaftliche Engagements
  1. Unterstützung der Business Coalition for a Global Plastics Treaty
  2. Investorenbrief für rodungsfreie Importe
  3. Gemeinschaftliches Engagement für nachhaltiges Fischfutter – Phase 2
4. Unternehmensspezifische Engagements
  1. Aufklärung einer möglichen Beteiligung Veolias an der Herstellung kontroverser Waffen
  2. Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management
5. Interessenkonflikte
6. Stimmrechtsausübung
  1. Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund
  2. Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I
  3. Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene

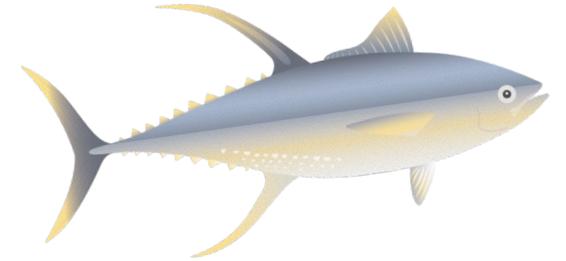
# Zusammenfassung

## Das wichtigste in Kürze



# Zusammenfassung

- Historisches UN-Abkommen zum Schutz der Ozeane
- China gesellt sich zu den Nettoimporteuren im Bereich Fish & Seafood
- «Higher for longer» – die Lachspreise werden auf hohem Niveau bleiben
- Fundamental haben alle Top-Holdings aus 2019 an Wert geschaffen, die Aktienkurse hinken da zurzeit noch hinterher
- Landbasierte Anlagen bieten Potenzial für die Zukunft, der «*Proof of Concept*» fehlt zurzeit noch



Gezielte Investitionen in die Aquakultur läuten eine Zukunft ein, welche **grössere Ernährungssicherheit**, **höhere Einkommen für die Fischer**, und **gesunde Proteine** für Millionen von Menschen bietet.

# 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](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.

## 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.

## Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich

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