

Bonafide Global Fish Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:

bonafide

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	16
Ausserbilanzgeschäfte	16
Erfolgsrechnung	17
Verwendung des Erfolgs	18
Veränderung des Nettofondsvermögens	20
Anzahl Anteile im Umlauf	21
Kennzahlen	23
Historische Ausschüttungen	26
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	27
Ergänzende Angaben	38
Weitere Angaben	43
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	45
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	51
Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale	55

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Bonafide Wealth Management AG Höfle 30 LI-9496 Balzers
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	Bonafide Wealth Management AG Höfle 30 LI-9496 Balzers
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des Bonafide Global Fish Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 127.50 auf CHF 130.24 gestiegen. Die Performance betrug 2.15%. Es befanden sich 112'808.068 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 86.21 auf CHF 84.53 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von CHF 3.70 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 2.13%. Es befanden sich 14'191.790 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-Q ist seit der Liberierung am 03. Januar 2024 von CHF 100.00 auf CHF 102.01 gestiegen. Die Performance betrug 2.01%. Es befanden sich 13'338.698 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 214.84 auf EUR 219.17 gestiegen. Die Performance betrug 2.02%. Es befanden sich 201'761.755 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 95.51 auf EUR 93.34 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 4.20 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 2.04%. Es befanden sich 423'299.788 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-Q ist seit der Liberierung am 03. Januar 2024 von EUR 100.00 auf EUR 101.37 gestiegen. Die Performance betrug 1.37%. Es befanden sich 23'170 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 126.16 auf USD 120.31 gesunken. Die Performance betrug -4.63%. Es befanden sich 56'902.976 Anteile im Umlauf.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Bonafide Global Fish Fund auf CHF 104.2 Mio.

Managerbericht 1. Quartal – März 2024

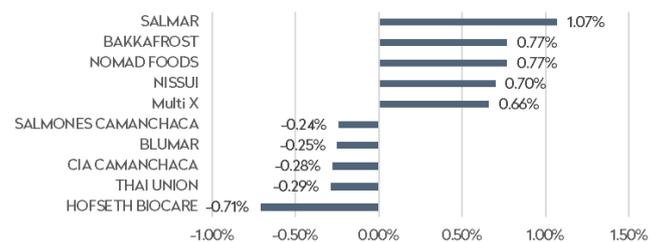
Per 31.03.2024	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	228.74	6.47%	3.13%	-8.08%	9.01%	7.27%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	141.02	10.60%	2.01%	-16.12%	-2.21%	6.07%	
Bonafide Global Fish Fund USD	130.90	3.76%	3.08%	-11.71%	7.81%	3.76%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	101.67	6.45%	3.14%	-8.21%	8.91%	3.35%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	95.34	10.59%	1.96%	-15.87%	-1.47%	2.05%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	105.67	5.67%	n/a	n/a	n/a	n/a	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	110.54	10.54%	n/a	n/a	n/a	n/a	
Bonafide Global Fish Fund EUR -B-	100.99	5.89%	2.20%	n/a	n/a	0.92%	167

Die Blue Economy im Aufschwung

Der Bonafide Global Fish Fund -EUR- verzeichnete im ersten Quartal eine beachtliche **Rendite von +6.47%**. Seit dem Tiefpunkt im vergangenen Oktober konnte der Fonds um beeindruckende 15.15% zulegen, was ein deutliches Zeichen für die Qualität und das Potenzial unserer Anlagestrategie darstellt. Dieses positive Ergebnis wurde durch unsere gezielte Sektoren-Allokation und die sorgfältige Auswahl der Unternehmen in unserem Portfolio erreicht. Besonders hervorzuheben ist dabei die **geringe Korrelation unserer Fondsperformance mit den globalen Aktienmärkten**. Die temporären Rückschläge des Vorjahres haben unsere Ausrichtung nicht beeinträchtigt und wir haben an unseren langfristigen Überzeugungen festgehalten. Vielmehr haben die Unternehmen des Sektors mit ihren Ergebnissen für das Jahr 2023 bewiesen, dass sie trotz der vielfältigen Herausforderungen, wie höheren Steuern, gestiegenen Futtermittelkosten und biologischen Schwierigkeiten, in der Lage waren, **Rekordergebnisse zu erzielen**.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Beitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Quelle: Bonafide

Navigationskarte 2024: Der Kurs für Q2

Das zweite Quartal eröffnet starke Signale: El Niño zieht vorüber, die Anchovies-Fangsaison in Peru verspricht **Erleichterung für die Futtermittelpreise, was positiv auf der Kostenseite Niederschlag finden wird**. Die „Blue Revolution“ gewinnt weiter an Fahrt. Wir erwarten, dass die steigende globale Mittelschicht und die unaufhaltsame Nachfrage nach qualitativ hochwertigen Lebensmitteln die Preise für Fish & Seafood weiterhin positiv stützen werden, und dies führt zu zusätzlichen Marge- und Gewinnwachstum für

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

unsere Portfoliounternehmen. Ein Wachstumstrend, der das Jahr 2024 zu einem Schlüsseljahr für Investoren macht.

«Wir brauchen mehr nachhaltigen Lachs»

Lachs ist ein Core-Investment unseres Portfolios (ca. 25%), und die Branche steht vor einer grossen Herausforderung: Das Angebot muss nachhaltig erhöht werden, um mit der stetig wachsenden Nachfrage Schritt zu halten. Aktuell wird das erforderliche jährliche **Volumenwachstum von 3.3%**, wie von der FAO vorgesehen, nicht erreicht, was das bestehende Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage weiter zunehmen lässt. Um diesen Trend umzukehren, sind Innovationen und Prozessoptimierungen entscheidend. Die Fundamente sind solide, und die zunehmende Kooperation mit Regierungen bieten zusätzliche Chancen.

Research/Portfolio Management

Nach 2023 – Zurück zur Normalität?

Die Kurserholung der Portfoliotitel im Global Fish Fund hielt in den ersten drei Monaten 2024 an. **Der Nettoinventarwert legte in EUR um 6.47% zu.** Die Anleger in der CHF-Tranche wurden angesichts der Frankenschwäche sogar mit einem Zuwachs von 10.60% belohnt. Die Baisse, insbesondere mit den erreichten Tiefstwerten im Oktober 2023, war eine Fehleinschätzung des Marktes. Die Unternehmen im Portfolio hatten zu keinem Zeitpunkt Zeichen gesendet, die diesen Taucher an der Börse in irgendeiner Weise rechtfertigten. Das aggregierte Kurs-/Buchwert-Verhältnis von 1.2x des Portfolios war damals ein klares Kaufsignal.

2014 gelang es dem Fonds einen **Rekord von sechs positiven aneinander liegenden Monaten aufzustellen. Wie stehen unsere Chancen im 2024?** Es wäre ein weiteres Signal, dass Fish & Seafood-Investitionen ihre Attraktivität zurückgewinnen. Die Vorzeichen dazu stehen sonderlich gut. Einerseits befinden sich die Lachspreise für die Produzenten auf Rekordniveau, andererseits gibt es gute Gründe, dass die Futtermittelpreise ihren Peak in den zurückliegenden Monaten erreicht haben. Dies beflügelt die gesamte Industrie, werden doch bei höherer Profitabilität Investitionen vorangetrieben, von denen die Zulieferindustrie profitiert. Des Weiteren lernt der Konsument in Europa und der restlichen Welt mit den höheren Preisen für Lebensmittel umzugehen. Dies hilft insbesondere den Verarbeitern, die teurere Markenprodukte führen. Was jedoch schon sicher ist: **Im zweiten Quartal steht dem Global Fish Fund die beste Dividendensaison seit Lancierung bevor.**

Erwartete Dividendenrenditen 2024



Quelle: Bloomberg, 2. April 2024

Rückenwind aus der Politik?

Auf der politischen Ebene wurde insbesondere der Ton in Chile gemässigter. Angesichts der derzeitigen wirtschaftlichen Schwäche kann es sich die Regierung um Präsident Gabriel Boric nicht leisten, der wichtigsten Exportindustrie im Süden des Landes weitere Unsicherheiten

aufzubürden. Es stehen Arbeitsplätze in ruralen Gebieten auf dem Spiel. **Es kann als politische Kehrtwende seit den erstmaligen Ausschreitungen 2019 in Chile betrachtet werden.** In 18 Monaten stehen die nächsten Wahlen bevor und die Umfragewerte für die aktuelle Regierung sind im Keller. In Norwegen ist die Linkregierung um Jonas Gahr Støre in einem ähnlichen Dilemma. Die wirtschaftsfeindliche Steuerpolitik brems Investitionen und lässt norwegische Unternehmer aus einem einzigen Grund aus dem Land flüchten: Damit sie keine Unternehmensanteile verkaufen müssen, nur um die private Vermögenssteuer zu begleichen. Die Umfragewerte sind nach wie vor im Keller und weitere Vorstösse im Parlament sind wohl nicht mehrheitsfähig. **Im Herbst 2025 stehen in Norwegen die nächsten Regierungswahlen an – Stand heute mit einem kräftigen Rutsch zu wirtschaftsfreundlicheren Parteien.**

North Atlantic Seafood Forum in Bergen

In der zweitgrössten Stadt Norwegens fand Anfang März die 19. Ausgabe der grössten Seafood-Konferenz der Welt statt. Während die Futtermittelhersteller eingestehen mussten, dass alternative Rohstoffe wie Mycelien noch einen langen Weg vor sich haben, hatten die Farmer 2023 eine gestiegene Mortalitätsrate in der Industrie zu beklagen. Die Biologie machte ihnen das Leben schwer – El Niño und die damit verbundenen schwankenden Wassertemperaturen lassen grüssen. Der weltweit zweitgrösste Lachsfarmer, SalMar, hat ein neues Projekt «Salmon Living Lab» ins Leben gerufen und alle Züchter und Zulieferer eingeladen am Projekt teilzunehmen. Erster Partner ist Cargill, ein anderes Schwergewicht in der Industrie. Es gebe viel Potenzial und unentdecktes Wissen bei der Lachszucht, man müsse als Industrie noch stärker kooperieren. **SalMar als Initiator investiert 500 Mio. NOK, rund 50 Mio. EUR in das Projekt.**

Projektstudie zum «Salmon Living Lab» auf Frøya



Quelle: www.salmonlivinglab.no, 2. April 2024

Ein paar spannende landbasierte Projekte wie z.B. Proximar Seafood, wo der Global Fish Fund Anteile hält, werden in diesem Jahr erstmals Lachse verkaufen. Ansonsten ist die Euphorie für landbasierte Zuchten, die lange «gehypt» wurden, angesichts der stark gestiegenen Investitionskosten weiter eingetrübt. Viele Start-ups suchen Investoren. **Wer über Liquidität und Knowhow verfügt, kann in der aktuellen Phase gute Deals zu attraktiven Konditionen abschliessen.** Geduld braucht es jedoch weiterhin.

Währungen

Gegenüber dem EUR haben sich NOK (-4%), THB (-4%), JPY (-5%) und CLP (-9%) abgewertet. Fundamental nachvollziehbar ist die Bewegung im chilenischen Peso, wo die Zentralbank die Leitzinsen vom Höchststand von 11.25% im Juli 2023 auf 6.25% Anfang April 2024 bereits kräftig

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

gesenkt hat. Die chilenischen Unternehmen verdienen ihr Geld in USD und deren Aktien hätten in einem effizienten Markt dementsprechend im selben Umfang steigen sollen. Das ist nicht durchwegs geschehen. **In Japan hat die Notenbank nach 25 Jahren das Ende des zinsfreien Geldes**

signalisiert. Die symbolische Zinserhöhung von -0.1% auf 0.1% wäre nach fundamentaler Logik Anlass für eine Aufwertung des JPY gewesen. Der Markt zeigt eine Trotzreaktion und fordert offensichtlich weitere Signale von der Bank of Japan. Die Abwertung der NOK war zur Hälfte mit Termingeschäften im Fonds abgesichert.

Positive Renditebeiträge

SalMar (+1.3%-Punkte), dessen Aktie als einzige der norwegischen Lachsfarmer nun wieder auf dem Niveau von vor der Ressourcensteuer notiert, bekleidete Rang eins. Im ersten Quartal hat sich neuerlich herauskristallisiert, dass die **Zusatzsteuer weniger hoch als befürchtet zu liegen kommt.** Das rapportierte Ergebnis vermochte zudem den Konsens zu übertreffen, sodass positive Gewinnrevisionen folgten. In Chile stieg einzig der Aktienkurs von Multi X (+1.1%-Punkte) kräftig und entschädigte für die Abwertung des CLP. Bakkafrøst (+0.9%-Punkte), die auf den Färøern Inseln und in Schottland Lachse züchtet, kann mit der integrierten Wertschöpfungskette punkten. Auf den abgeschiedenen Inseln im Nordatlantik ist die Futtermittelfabrik von Bakkafrøst praktisch der einzige Abnehmer für pelagische Fische und Fischabfälle. Das Unternehmen verfügt derzeit über eine tiefere Kostenbasis als die Konkurrenz, die teures Fischöl aus anderen Märkten beziehen muss. Die Aktie der japanischen Nissui (+0.9%-Punkte) **setzte zum Höhenflug an und erreichte Ende März das Rekordhoch von knapp unter JPY 1'000.** Damit kehrt die Bewertung des Unternehmens nach fünfjähriger Durststrecke in ihre faire Range zurück. Die Papiere von Austevoll Seafood (+0.9%-Punkte) konnten um 10% zulegen. Der **Markt hatte letzten Herbst wesentlich überreagiert und ein viel zu düsteres Bild gezeichnet.** Der Hersteller von Tiefkühlprodukten, Nomad Foods (+0.7%-Punkte), konnte mit dem Zahlenset fürs Q4/23 überzeugen, ist jedoch mit 10x KGV für 2024 nach wie vor äusserst bescheiden bewertet. Das Management beschloss **erstmalig eine Dividende auszuschiütten, um die Aktie für Investoren attraktiver zu gestalten.** Die weiteren Gewinner sind Nichirei (+0.8%-Punkte), Mowi (+0.6%-Punkte) und Leroy Seafood (+0.6%-Punkte). Insgesamt 23 von 36 (64%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen positiven Beitrag.

Negative Renditebeiträge

Hofseth BioCare (-0.6%-Punkte), dessen Aktie bei NOK 2.00 so tief notiert wie letztmals 2018, ist zuunterst auf der Liste. **Diese Marktbewertung passt nun zur fundamentalen Entwicklung so gar nicht zusammen.** Der Upcycling-Spezialist für «Lachsabfälle» aus Alesund erwirtschaftete 2023 dreimal mehr Umsatz als 2018 und hat dem Markt erstmalig signalisiert, dass 2024 der «Cashburn» aller Voraussicht nach vorbei ist.

Für die letztmalige Bilanzsanierung hat der Lieferant der Rohstoffe im Dezember eine **Wandlung der Schulden in Aktien zu einem Preis von NOK 9.00 akzeptiert.** Das ist 350% höher als der aktuelle Kurs. Üblicherweise müssen Unternehmen mit Geldproblemen bei Aktienemissionen Abschläge in Kauf nehmen. Das Renditepotenzial bei Hofseth BioCare ist daher entsprechend gross, wenn die

nächsten Quartalsergebnisse präsentiert werden. Die restlichen Portfoliounternehmen lieferten moderate negative

Beiträge zwischen -0.0% und -0.3%. Insgesamt 13 von 36 Titeln belasteten die Fondsrendite in den letzten drei Monaten.

Allokationsveränderungen

Zu Jahresbeginn nutzten wir die kurze Baisse in den norwegischen Lachstiteln und **erhöhten unsere Allokation in den Standardwerten wie Mowi, SalMar und Leroy Seafood.** Zudem stockten wir bei der thailändischen Taakaenoi, dessen Aktie zu diesem Zeitpunkt unter THB 10.00 handelte, auf. Ein **neues Investment** wurde mit Proximar Seafood in Japan getätigt. Das Unternehmen produziert am Rand des Mount Fuji lediglich zwei Autostunden ausserhalb Tokios Lachse in einer landbasierten Anlage mit 99% rezirkulierendem Wasser. Bonafide konnte im Herbst die grosse Fabrikhalle mit riesigen Tanks besichtigen. Das Unternehmen war wegen einer Kostenüberschreitung in der Endphase gezwungen, weiteres Eigenkapital aufzunehmen. Der **Emissionspreis von NOK 2.00 war für den Global Fish Fund äusserst attraktiv, per Ende März notierte die Aktie bereits wieder bei NOK 3.15.** Die Produktion von Lachsen an Land ist teurer als die Aufzucht in Fjorden. Proximar Seafood spart bei den Transportkosten von Norwegen respektive Chile und kann daher selbst mit höherer Kostenbasis profitabel wirtschaften. Wir verfolgen dieses Projekt schon seit Jahren und sind von der Qualität des Managements und den Erfolgsaussichten überzeugt. Der richtige Zeitpunkt war gekommen und wir haben 7% des Unternehmens gekauft.

Ausblick ins zweite Quartal

Mit Beginn der kühleren Jahreszeit auf der Südhalbkugel dürfte sich das **Wetterphänomen El Niño für ein paar Jahre verabschieden**, womit die Risiken für Wildfischereien sowie Aquakulturen global sinken. Aus Peru, dem grössten Produzenten von Fischmehl und Fischöl, folgten bereits Mitte April gute Neuigkeiten: **Die annoncierte Quote und der Beginn der ersten Fangsaison für Anchovies lagen über den Erwartungen.** Dies dürfte für Entspannung bei den Preisen für Fischöl und Fischmehl sorgen, die Bestandteile von Fischfutter sind. Eine lang ersehnte Wende, denn tiefere Futtermittelpreise führen zügig zu Gewinnwachstum bei den Fischproduzenten und **Gewinnwachstum ist bekanntlich der grösste Treiber von Aktienkursen. Baut sich hier gerade Momentum auf wie wir es letztmals 2019 vorfanden?**

Auf Seite der Nachfrage sind seit Jahresbeginn bereits wieder 20 Millionen Menschen mehr auf dem Planeten dazugekommen. In die Mittelklasse steigen 2024 nach aktuellen Schätzungen 33 Millionen Menschen aus Indien, 31 Millionen aus China und weitere 49 Millionen vornehmlich aus Asien und Afrika auf. Die Lebensmittelproduktion ist zu Wachstum «verdammte» und Aquakulturen die schnellst wachsende Industrie in dieser Kategorie. **Die «Blue Revolution» bleibt in Fahrt und kriegt 2024 richtig Rückenwind.**

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Managerbericht 2. Quartal – Juni 2024

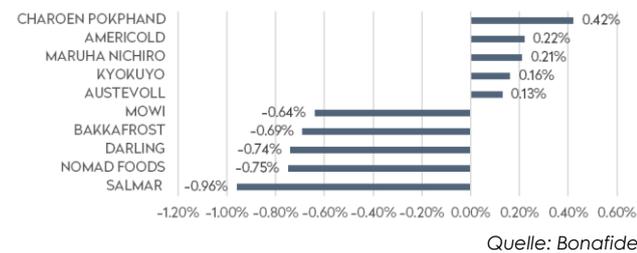
Per 30.06.2024	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	213.04	-6.86%	0.17%	-11.58%	0.89%	6.48%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	129.29	-8.32%	-1.23%	-20.01%	-10.15%	5.18%	
Bonafide Global Fish Fund USD	121.13	-7.46%	-1.09%	-16.45%	-1.71%	2.57%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	90.69	-6.87%	0.19%	-11.66%	0.80%	2.29%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	83.94	-8.31%	-1.26%	-19.78%	-9.58%	0.80%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	98.44	-6.84%	n/a	n/a	n/a	n/a	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	101.19	-8.46%	n/a	n/a	n/a	n/a	141

Fundamentaldaten im Kontrast zur aktuellen Portfolioentwicklung

Der Bonafide Global Fish Fund -EUR- verzeichnete im zweiten Quartal 2024 eine Korrektur von -6,86%, was im Kontrast zur soliden fundamentalen Entwicklung der Portfolio-Unternehmen steht. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 12,4x für 2024 ist das Portfolio mit einem historischen Abschlag von 50% zum Weltaktienindex bewertet. Dies stellt einen noch nie dagewesenen Abschlag dar. Die prognostizierte Dividendenrendite für den Global Fish Fund ist auf ein Rekordhoch von 4,4% gestiegen und liegt damit auf dem Niveau der Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen (4,3%). Zusätzlich bietet der Fonds einen effektiven Inflationsschutz.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Selektionsbeitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Saisonalität und fundamentale Stärke

Die negative Kursentwicklung im zweiten Quartal ist hauptsächlich auf saisonale Faktoren zurückzuführen, insbesondere auf den Rückgang der Spot-Preise für Lachs. Diese Saisonalität ist ein wiederkehrendes Muster, das in den Schätzungen der Seafood-Analysten berücksichtigt ist. Trotz dieses saisonalen Preisrückgangs verzeichnen Unternehmen wie SalMar und BakkaFrost weiterhin solide Gewinne aufgrund ihrer sinkenden Kostenbasis durch rückläufige Futtermittelpreise. Am Beispiel von Lerøy Seafood zeigt sich die fundamentale Entwicklung: Das Unternehmen hat in den letzten drei Jahren seinen Buchwert um 15% steigern können, was das langfristige Wertschöpfungspotenzial klar unterstreicht. Nicht etwa mittels Buchhaltungstricks, sondern mit realen Investitionen ins Geschäftsmodell (Fabriken, Fische, Debitoren). **Zählt man die ausgeschütteten Dividenden hinzu, hat Lerøy Seafood 50% fundamentalen Wert für die Aktionäre geschaffen. Die Aktie ist in der gleichen Periode jedoch um 30% gesunken.**

Der eigentliche «Hund» an der Bewertung von Lerøy Seafood liegt bei den immateriellen Werten wie Lizenzen begraben. Wendet man den zuletzt bezahlten, durchschnittlichen Marktpreis pro Kilogramm für Lachszuchtlicenzen in Norwegen

an, multipliziert diesen mit den geplanten Erntevolumen 2025 von Lerøy Seafood, addiert dann noch die tangiblen Werte

wie Fabriken und Biomasse und zieht die Nettoschulden ab, landet man bei einem Substanzwert von NOK 85 pro Aktie. **Das sind 100% Upside vom derzeitigen Aktienkurs.**

Es sind solche Rechnungen, die unser Herzblut zum Rasen bringen. **Mit dem Global Fish Fund investieren Sie in ausgezeichnete Substanzwerte und sind Teil der langfristigen Welle der «Blue Revolution». Kommen Sie an Bord!**

Research/Portfolio Management

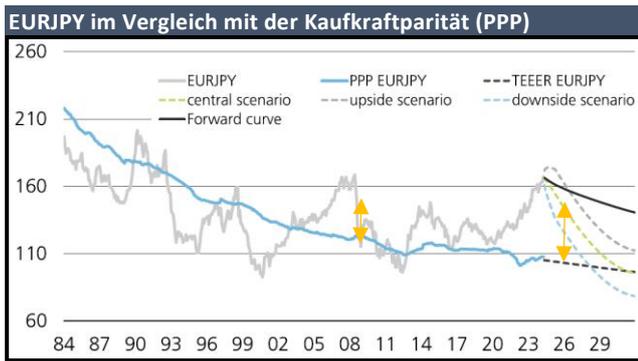
Divergenzen werden grösser, wo sind die Chancen?

Die Wertentwicklung des Global Fish Fund in den zurückliegenden drei Monaten glich einer Achterbahnfahrt mit dem Tiefpunkt Ende Juni. **Der Nettoinventarwert in EUR sank in der Berichtsperiode um -6.86%.** Die negative Entwicklung begann Mitte Mai nach dem Zwischenspur auf ein **15-Monats-Hoch**. **Von einer Cashflow-Perspektive waren die vergangenen 90 Tage äusserst einträglich.** Etliche Top-Positionen wie SalMar (6.3% Dividendenrendite), Lerøy Seafood (5.9%) oder Austevoll Seafood (5.5%) schütteten teils rekordhohe Dividenden fürs Geschäftsjahr 2023 aus. Andere wie Café de Coral (7.1%) annoncierten die baldige Zahlung. **Die prognostizierte Dividendenrendite für den Global Fish Fund ist aggregiert auf 4.4% gestiegen – ein absolutes Rekordhoch in der Fondshistorie.** Zum Vergleich: 10-jährige US-Staatsanleihen bieten aktuell eine Rendite von 4,3% bis zur Fälligkeit, jedoch ohne Inflationsschutz. Bei einer Zinswende in den USA, dürften defensive Dividendenpapiere wieder in die Gunst der Anleger geraten. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis auf Fondsebene hat an Attraktivität gewonnen. **Mit 12.4x KGV für 2024 ist das Portfolio mit 50% Abschlag zum Weltaktienindex, der mit beinahe 70% US-Aktien bestückt ist, bewertet.** Eine ebenfalls noch nie dagewesene Divergenz. Ein weiterhin äusserst moderates Preis-Buchwert-Verhältnis von 1.3x für die Fondspapiere zeigt die vorhandene Substanz. Die Ampel seitens der Fundamentaldaten zeigt weiterhin auf «Buy». Also, alles nur Saisonalität? Mehr dazu nach den Währungen.

Währungen haben geholfen

An den Devisenmärkten wettet der Markt weiterhin gegen den japanischen Yen (-6%), was den Fonds im Quartal mit -0.6% belastete. **Seit 2019 hat sich beim EUR/JPY auf Basis der Kaufkraftparitätentheorie eine Aufwertungslücke von 60% zu Gunsten des JPY geöffnet.** Die Theorie besagt, dass sich der Wechselkurs langfristig um die Parität bewegt. Eine ähnliche grosse Lücke existierte vor der Finanzkrise 2007, ehe sich der JPY innert 10 Wochen im Herbst 2008 um 45% verteuerte.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



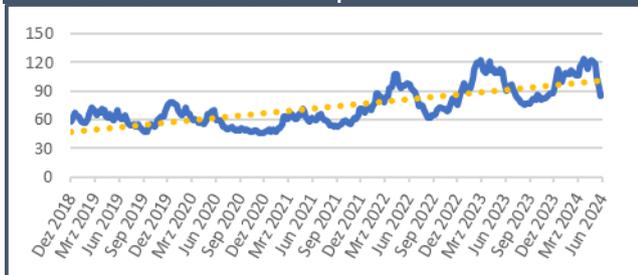
Quelle: UBS, 6. Mai 2024

Die norwegische Krone (+3%) wertete sich gegen EUR leicht auf, was dem Fonds netto 0.6% einbrachte. Der chilenische Peso (+5%) verzeichnete ebenfalls Zugewinne, was dem Fonds 0.5% Rendite bescherte.

Saisonalität im Lachspreis

Bei der Fischzucht spielen Wassertemperaturen eine beträchtliche Rolle. Kälteres Wasser hemmt das Wachstum, während wärmere Bedingungen den Appetit der Fische anregt. So wachsen im Frühling und Sommer die Lachse besonders gut, was aktuell zu mehr Angebot auf dem Frischmarkt führt und den Preis saisonal drückt. Dieses jährlich wiederkehrende Muster ist in den Schätzungen der Seafood-Analysten einkalkuliert, entsprechend verändert sich für Investoren, die anhand Fundamentaldaten investieren, die Einschätzung nicht. Für «Event-Driven»-Investoren hingegen ist es möglich geworden die Lachstitel an der Börse zu bewegen. Seit Annoncierung der Ressourcensteuer 2022 haben sich die täglichen Handelsvolumen reduziert. **So haben im Juni 2024 lediglich 2.4% der Aktien von SalMar den Kursrückgang von 12% verursacht.** Zum Vergleich: Bei NVIDIA werden jeden Tag 2% aller Aktien gehandelt, womit sich theoretisch das Aktionariat 4x pro Jahr komplett austauscht. **Bei SalMar hingegen sahen 97.6% der Investoren im Juni keinen Grund für eine Veräusserung und dennoch büssten alle den unrealisierten Verlust in ihrer temporären Bewertung ein.** Der Preis für frischen Zuchtachs sank wegen dem höheren Angebot. Und weil das Angebot im März und April wegen schwierigen biologischen Verhältnissen in den Fjorden Norwegens tief lag, war der **Preisrückgang vom Rekordhoch von über NOK 130 auf derzeit NOK 75 in absoluter Betrachtung markant.**

Auch 2024 Saisonalität im Lachspreis



Quelle: Bloomberg, 8. Juli 2024

Bis der tiefere Preis zum Endkonsument durchdringt und für eine höhere Nachfrage sorgen kann, vergehen einige Wochen. Die höhere Nachfrage wird den Lachspreis wieder steigen lassen und **die kurzfristig handelnden Börsenakteure zu Käufen bewegen. Die Saisonalität hat auch positive Seiten.**

Negative Renditebeiträge

Die bereits erwähnten Aktien vom norwegischen Lachszüchter SalMar (-1.0%-Punkte) waren dann auch die Papiere, die die höchsten Bewertungsverluste verzeichneten. Der Margenkrösus kann sich dem gesunkenen Lachspreis nicht entziehen, aber mit der tiefen Kostenbasis verdient das Unternehmen nach wie vor gutes Geld. Dasselbe gilt für Bakkafrøst (-0.7%-Punkte), die auf den Färøern Inseln sowie in Schottland züchtet. Beide Unternehmen verfügen über organische Wachstumsmöglichkeiten in ihren margenstärksten Regionen, **weshalb sie mit Blick auf 2025 (beide 13x KGV) und 2026 (12x KGV) zur eigenen Historie (~20x KGV) sehr attraktiv bewertet sind.** Bei Mowi (-0.6%-Punkte), dem grössten und liquidesten Titel unter den Lachsunternehmen, sehen wir das höchste Renditepotenzial. Sie produzieren ihr Futter selbst und werden als erste von den gesunkenen Preisen für Fischmehl und Fischöl profitieren. **Die Deflation der Zuchtkosten geht im Getöse des gesunkenen Lachspreis allgemein etwas unter.** Ein Rückgang von 16% verzeichneten die Aktien von Nomad Foods (-0.8%-Punkte). Ähnlich wie Nestlé & Co. ist das mit Markenartikel operierende Unternehmen von «Downtrading» durch die Konsumenten und damit sinkenden Verkaufsvolumen betroffen. **Ein KGV von 9x für 2024 scheint etwas gar pessimistisch, führen doch immerhin die Preiserhöhungen zu höheren Gewinnen.** Die Rückkehr zu Volumenwachstum, was sich bereits im Q2/24 abzeichnen könnte, würde wohl ein Kursfeuerwerk auslösen. Darling Ingredients (-0.7%-Punkte), welche tierische Abfälle u.a. zu Collagen und Treibstoffen aufwertet, kämpft mit tieferen Absatzpreisen, während die im Quartal verarbeiteten Rohstoffe noch teuer eingekauft wurden. Das Management zeigt sich zuversichtlich, dass die schwächste Phase des wiederkehrenden Zyklus bald durchschritten sei und sich die Margen normalisieren. **Um Aktionärswert zu schaffen, kaufen sie eigene Aktien zurück.** Eine Konsolidierung ihrer Börsenkurse mussten die japanische Nichirei (-0.6%-Punkte) sowie Nissui (0.3%-Punkte) über sich ergehen lassen. Die Geschäftsjahre der japanischen Unternehmen starten jeweils am 1. April und die Gewinnprognosen sind stets konservativ. Bei normalem Geschäftsverlauf werden die Prognosen von Quartal zu Quartal erhöht, womit das **Augenmerk auf den Berichten von August liegt.** Insgesamt 25 von 36 (69%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen negativen Beitrag.

Positive Renditebeiträge

Wie schnell übertriebener Pessimismus weichen kann, hat die in Thailand kotierte Charoen Pokphand Foods (+0.4%-Punkte) gezeigt. **Die Aktie hat die Baisse aus dem Jahr 2023 im zweiten Quartal weltgemacht.** Sie profitiert von höheren Proteinpreisen in asiatischen Ländern gepaart mit gesunkenen Futtermittelkosten. Zügig in die Gewinnzone manövierten sich die Papiere des Neuzugang Americold (+0.2%-Punkte), ein Tiefkühllogistikunternehmen in den USA. Zulegen konnte auch Maruha Nichiro (+0.2%-Punkte) und Kyokuyo (+0.2%-Punkte). Letztere beschaffte sich im Februar 2024 neues Aktienkapital und hat nun den **neuen 3-Jahresplan vorgelegt, der 50% Gewinnwachstum in Aussicht stellt.** Obwohl Kyokuyo den letzten 3-Jahresplan um 25% übertroffen hat, fielen die Vorschusslorbeeren mit 7% Kursanstieg eher bescheiden aus. Insgesamt 11 von 36 (31%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen positiven Beitrag.

Allokationsveränderungen

Wenige Titel erreichten im Quartal eine angemessene Bewertung, weshalb neuerlich wenige Umschichtungen vorgenommen wurden. Verabschiedet haben wir uns von Sprouts Farmers Market, dessen Aktie sechs Jahre lang

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

unterbewertet war und sich nun innert Jahresfrist auf 28x KGV verteuert hat.

Bei Nichirei hatten wir auf dem Rekordhöchst bei über JPY 4'000 mit einer ersten Reduktion begonnen, ehe die Aktie wieder merklich sank. Die Erlöse von Nichirei investierten wir in Maruha Nichiro, die auf relativer Basis 20% besser abschnitt.

Ein glückliches Händchen hatten wir beim Neuzugang Americold, wo wir im April eine Position über 200 Basispunkte zu Tiefstkursen aufbauen konnten.



Quelle: Americold, 8. Juli 2024

Americold ist als steuerlich optimierter «REIT» in den USA organisiert und bietet Dienstleistungen in der Tiefkühllogistik an. Mit STEF in Europa und Nichirei in Japan deckt der Global Fish Fund das attraktive Nischenthema «temperaturkontrollierte Logistik» in den westlichen Ländern ab. Die wachsende Bevölkerung, die steigende Nachfrage nach ganzjährig verfügbaren Saisonprodukten sowie das Bedürfnis nach hoher Lebensmittelsicherheit treiben die Geschäfte von Kühlhäusern an. Je 50 Basispunkte zugekauft haben wir zudem bei Nomad Foods, High Liner Foods und Café de Coral. **Die Cashquote ist angesichts der attraktiven Bewertungen weiter gesunken.**

Wann zählen die inneren Werte? Wo liegen die Chancen?

Die Divergenzen in den Märkten nehmen extreme Züge an. Auf der einen Seite werden grosskapitalisierte Werte, insbesondere in den USA, teurer, während **Small und Mid Caps in Europa und der restlichen Welt günstig bleiben.** Ökonomischen Wert schaffen beide Kategorien.

Ein Beispiel gefällig? **Lerøy Seafood**, welche sich seit Jahren im Portfolio befindet, konnte den Buchwert der Aktien in den vergangenen drei Jahren um 15% steigern. Nicht etwa mittels Buchhaltungstricks, sondern mit realen Investitionen ins Geschäftsmodell (Fabriken, Fische, Debitoren). **Zählt man die ausgeschütteten Dividenden hinzu, hat Lerøy Seafood 50% fundamentalen Wert für die Aktionäre geschaffen. Die Aktie ist in der gleichen Periode jedoch um 30% gesunken.** Und was wäre da sonst noch Wertvolles in der Bilanz? Lerøy's immaterielle Werte wie Lizenzen, welche nicht gerade marginal sind.

Wendet man den zuletzt bezahlten, durchschnittlichen Marktpreis pro Kilogramm für Lachsanzuchtizenzen in Norwegen an (Auktion 2024), multipliziert diesen mit den geplanten Erntevolumen 2025 von Lerøy Seafood, addiert dann noch die tangiblen Werte wie Fabriken und Biomasse und zieht die Nettoschulden ab, landet man bei einem Substanzwert von NOK 85 pro Aktie. **Das sind 100% Upside vom derzeitigen Aktienkurs. Wir hoffen Sie können erahnen wo unser Herzblut hinfließt. Kommen Sie an Bord und werden Sie Teil der #BlueRevolution.**

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Managerbericht 3. Quartal – September 2024

Per 30.09.2024	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	227.60	6.83%	4.09%	-3.43%	6.24%	6.91%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	135.64	4.91%	1.33%	-13.51%	-4.71%	2.00%	
Bonafide Global Fish Fund USD	133.81	10.47%	8.76%	-4.21%	10.89%	3.80%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	96.87	6.81%	4.09%	-3.49%	6.11%	3.07%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	88.05	4.90%	1.29%	-13.32%	-4.46%	1.40%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	105.19	6.86%	n/a	n/a	n/a	n/a	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	106.16	4.91%	n/a	n/a	n/a	n/a	119
Best Catches I EUR	903.13	-1.53%	-12.81%	-14.65%	-15.17%	-1.88%	18
HBC I NOK	217.25	-16.37%	-40.90%	-75.49%	n/a	-39.04%	2
HBC II NOK	219.80	-16.05%	-40.25%	n/a	n/a	-40.85%	4

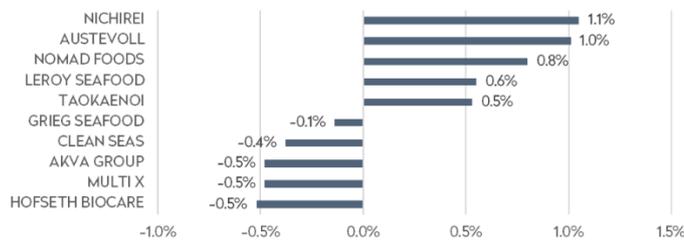
Quelle: Bonafide/IFM, 30. September 2024

Starkes Quartal; 6.83% Rendite in EUR

Das dritte Quartal war für den Bonafide Global Fish Fund sehr positiv. Mit einer **Rendite von 6.83 % in EUR** übertraf der Fonds die globalen Aktienmärkte in der 3-Monats-Betrachtung. Besonders hervorzuheben ist der Fokus auf das langfristige Gewinnwachstum, welches in den kommenden Quartalen weiter an Dynamik gewinnen wird. Technologische Innovationen sind entscheidend, da sie sowohl die Effizienz und Margen steigern als auch den ökologischen Fussabdruck in der Fischzucht verringern. Als Teil des Basiskonsumgütersektors bietet der Fonds ein attraktives und differenziertes Profil bei überschaubarem Risiko und tiefer Korrelation zu den globalen Aktien-Märkten, was ihn zu einer hervorragenden Diversifikationsmöglichkeit macht in ihrem Portfolio.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Selektionsbeitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Quelle: Bonafide, 30. September 2024

Technologische Innovationen und Zukunftsstrategien
Ein besonders hervorzuhebendes Moment im Quartal war der Kapitalmarkttag von MOWI, dem weltweit führenden

Betreiber von Aquakulturen. Das Unternehmen stellte ambitionierte Wachstumspläne vor: 600'000 Produktionsvolumen bis 2029 bei Wachstumsinvestitionen von 600 Mio. EUR. Unsere Modelle gehen von einer Amortisationszeit von weniger als drei Jahren aus. MOWI setzt verstärkt auf landbasierte Jungfischzucht und nutzt künstliche Intelligenz, um die Fischproduktion zu optimieren, was zu weiteren Effizienzsteigerungen und Kostensenkungen führen wird.

On track – Ausblick 2025

Nach einem von Tiefstständen geprägten Sommer ist der Global Fish Fund seit Mitte Juli zurück auf Wachstumskurs. Die renditestärksten 90 Tage des Jahres stehen bevor, mit einer durchschnittlichen Quartalsrendite von 3.22 % (über die

letzten 13 Jahre). Sinkende Futtermittelpreise, technologischer Fortschritt, politischer Rückenwind und starke Wachstumsprognosen führender Unternehmen untermauern diesen positiven Ausblick.

Auch beim Thema ESG führend

Unsere Portfolio-Unternehmen haben die Notwendigkeit der Transformation erkannt. Dies spiegelt sich in den Fortschritten bei den ESG-Bewertungen wider: Bereits über 17% unseres Portfolios wurden von ISS ESG mit dem "Prime" Rating ausgezeichnet, was die führende Rolle dieser Unternehmen in der zukunftsorientierten Unternehmensentwicklung eindrucksvoll unterstreicht.

Research/Portfolio Management

Zurück auf Erfolgsspur und vielsprechendes 2025?

Der Fish & Seafood-Sektor verlangt 2024 von den Investoren einen kühlen Kopf zu bewahren. Auf das Sommerloch mit den Tiefstkursen Mitte Juli folgte Anfang August ein neuerlicher Test ausgelöst durch die Carry-Trades im Yen. Der «Risk-off»-Modus war von kurzer Natur – der Global Fish Fund erholte sich klar. Der Nettoinventarwert in EUR stieg im Q3/24 um 6.83%. Lediglich 2013 erzielte der Fonds in einem dritten Quartal ein höheres Resultat als 2024. Und nun folgen die in der 13-jährigen Fondsgeschichte stärksten 90 Tage mit durchschnittlich 3.22% Rendite im Schlussquartal. Die Zeichen stehen gut, dass der Fish & Seafood-Sektor nach vier – von Krisen geplagten – Jahren das Comeback schafft und geduldige Investoren belohnt. Der Wind hat gedreht: Die Futtermittelpreise für Zuchtfisch befinden sich weiter im Sinkflug, Wachstumsstrategien wie jene von MOWI zeigen eine klaren Wachstumspfad und auch von der politischen Seite gibt es wieder Rückenwind. Die sektorspezifischen Risiken werden nicht verschwinden, nur die Eintrittswahrscheinlichkeit und die Kombination mehrerer belastender Ereignisse wird zum langfristigen Mittelwert zurückkehren. Die Gewinnsschätzungen für 2025 rücken in den Fokus und – Stand heute – rechnet der Konsens gleich für mehrere unserer Top-Positionen mit 40% Zuwachs im Jahresvergleich. Die aggregierte Bewertung des Portfolios mit 11.5x KGV für 2025 widerspiegelt die Attraktivität und als Zückerchen winkt ein starke Dividendenrendite von 4.2%. Es wird Zeit für eine Neubewertung!

Kapitalmarkttag des grössten Aquakulturproduzenten

Das Highlight folgte Ende September als das Management von MOWI zum Kapitalmarkttag nach Norwegen einlud.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Der weltgrösste Betreiber von Aquakulturen (2.9 Mrd. Mahlzeiten pro Jahr) horchte mit der Annoncierung des Volumenziels von 600'000t fürs Jahr 2029 auf (+20% vs. 2024). Mit einem Investitionsvolumen von 600 Mio. EUR und einem EBIT/kg von EUR 2.16 (Basis 2023), errechnet sich eine Pay-Back-Periode von weniger als drei Jahren. Das Wachstum wird durch den Ausbau der Zucht an Land erzielt. Die Lachse werden auf 700gr statt 150gr gezüchtet, bevor sie in den Fjorden das Erntegewicht von 5kg erreichen. Somit wird der Zyklus verkürzt und die Lizenzen besser monetarisiert. Zudem weitet MOWI ihr ausgereiftes Konzept «Smart Farming 4.0» mit dem Einsatz von künstlicher Intelligenz auf sämtliche Zuchtanlagen aus.

Künstliche Intelligenz unter Wasser



Quelle: MOWI CMD Präsentation, 26. September 2024

Das System namens «Tidal», welches aus dem Google-Labor «X» stammt, wurde 2023 vom Time-Magazin zu einer der besten KI-Erfindungen gekürt.

Quantifiziert man die Ankündigungen von MOWI bis 2029, errechnet sich implizit ein Gewinnwachstum von 70% gegenüber 2023. Darin nicht inkludiert sind die sich abzeichnenden tieferen Futtermittelkosten oder ein höherer Lachspreis.

Reduktion der Ressourcensteuer im Parteiprogramm

Im September 2025 finden in Norwegen die nächsten Parlamentswahlen statt. Die grösste Oppositionspartei («Høyre»), welche seit 2022 ununterbrochen in den Umfragen vorne liegt, liess im veröffentlichten Entwurf des Parteiprogramms verlauten, dass die Ressourcensteuer gesenkt und die Kalkulation vereinfacht werden müsse. In einem TV-Interview am 9. September 2024 fügte der Programmleiter an, dass eine Steuerrate von etwa 15% (heute 25%) angebracht sei. Der Wahlkampf ist lanciert und wir sehen, dass die grossen Lachszüchter (Bsp. MOWI) ihre Investitionsprogramme aktivieren, um vor dem Hintergrund der absehbaren politischen Veränderungen zurück auf den Wachstumspfad zu gelangen.

Parteivorsitzende Erna Solberg besucht Aquakultur



Quelle: Høyre Partei, 01. Oktober 2024

Bewegung an den Devisenmärkten

Dass Carry-Trades mit dem japanischen Yen nicht risikolos sind, erfuhr der Markt im Juli und August. Die Bank of Japan löste mit ihrem geringfügigen Zinsschritt ein Erdbeben aus, worauf sich die eigene Währung innert drei Wochen um 10% gegenüber dem Euro aufwertete. Dem Global Fish Fund brachte dies ein Beitrag von 1.0% ein. Die Gefahr, dass sich der JPY kurzfristig wieder abwertet, besteht, nur das Momentum liegt eher beim Inselstaat im Pazifik. Die USA und Europa werden früher oder später weitere Zinssenkungen vollziehen. In ähnlichem Umfang hat der thailändische Baht (+10%) zugelegt und dem Fonds 0.9% Rendite beschert. Während die Regierung mit Direktzahlungen an die Bevölkerung die Wirtschaft stimuliert, hält die Zentralbank die Zinsen unverändert. Die norwegische Krone (-3%) hat den Fonds nach Währungsabsicherungsgeschäften netto -0.7% gekostet. Die Abwertung des USD (-4%) hat dank Hedging netto nur -0.2% beigetragen.

Positive Renditebeiträge

Der grösste Renditelieferant war Nichirei (+1.1%-Punkte), deren Aktie um 27% zulegte. Trotz eines kurzfristigen Kursverlusts von 10 % innerhalb von zwei Tagen beim "Sell-Off" Anfang August, wurde dieser durch die anschliessende Gegenbewegung deutlich überkompensiert. Investoren finden Gefallen am defensiven Geschäftsmodell, welches vom stärkeren JPY profitiert, da es derzeit 70% der Gewinne in Japan erwirtschaftet. Austevoll Seafood (+1.0%-Punkte) nähert sich wegen dem hochprofitablen Wildfanggeschäft wieder der NOK 100er Marke. Nomad Foods (+0.8%-Punkte) profitierte vom stärkeren Euro, da die Aktie in USD notiert. Zudem wächst das Unternehmen mit den Marken «Iglø» und «Findus» nun auch wieder durch höhere Absatzvolumen. Die gebeutelte Aktie von Leroy Seafood (+0.6%-Punkte) wurde wegen vielversprechender Resultate mit neuer «Submerged»-Käfigtechnologien vom Markt gekauft. Das Unternehmen ist ein «First Mover» in diesem Bereich. Die Papiere von Taokaenoi (+0.5%-Punkte) legten im September kurzfristig um über 20% zu, nachdem berichtet wurde, dass das Angebot an Algen sowohl wegen besserer biologischer Verhältnisse als auch zusätzlicher Zuchtfläche zunehmen wird. Taokaenoi's Hauptrohstoff für die Snacks sind Algen. Insgesamt 27 von 36 (75%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen positiven Beitrag.

Negative Renditebeiträge

Die Aktien von Hofseth BioCare (-0.5%-Punkte) verloren im Berichtszeitraum 15%. Das im August veröffentlichte Quartalsergebnis war noch nicht der erhoffte Befreiungsschlag auf dem Weg zur Zielerreichung 2024, die lautet «EBITDA-positiv». Ein überaus starkes Resultat präsentierte AKVA Group (-0.5%-Punkte), dessen Aktie bei sehr tiefen Handelsvolumen dennoch um 15% sank. Im Juli wurde bekannt, dass ein grosser Mitbewerber Konkurs anmelden musste, weil landbasierte Projekte zu unprofitablen Konditionen offeriert wurden. AKVA zog sich aus solchen Preiskämpfen bewusst zurück und kann nun als Retter einspringen und laufende Projekte vervollständigen. Gerade mal 220'000 US-Dollar an Handelsvolumen verursachten 10% Kurseinbusse beim chilenischen Lachszüchters Multi X (-0.5%-Punkte). Dabei meldete das Unternehmen, dass nach acht Quartalen mit steigenden Futtermittelpreisen der Trend gekehrt hat, was sich nun auch in der Erfolgsrechnung widerspiegeln wird. Insgesamt 9 von 36 (25%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen negativen Beitrag.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Allokationsveränderungen

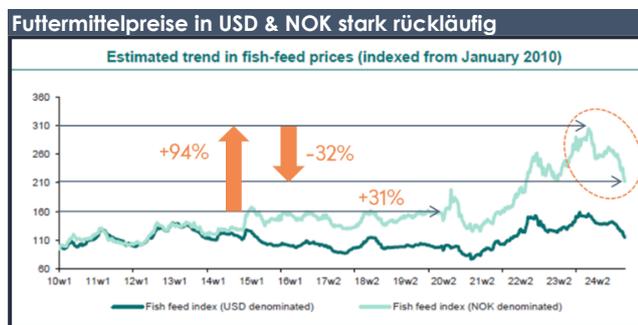
Während dem Aktiencrash in Japan haben wir bei Food & Life Companies, einer japanischen Sushi-Kette, zu attraktiven Preisen zugegriffen. Das ausserhalb Japans stark wachsende Unternehmen war seit geraumer Zeit auf der Watchlist, es

fehlte der Einstiegszeitpunkt. Während der Pandemiezeit verfiel die Aktie in einen regelrechten Hype, wo Multiples von bis zu 70x KGV bezahlt wurden. Die Bewertung ist nun moderat und die japanische Küche führt seinen globalen Feldzug weiter. Gewinne haben wir dagegen beim Überflieger Nichirei mitgenommen, wo wir die Allokation um 100 Basispunkte reduziert haben. Die Unterbewertung gegenüber 2022 ist aufgehoben. Da weiteres Gewinnwachstum winkt, bleibt der Fonds mit 3% investiert. Bei Thai Union haben wir ebenfalls um 100 Basispunkte auf 4% zu Gunsten Nomad Foods reduziert. Letztere weist unserer Analyse nach ein höheres Ertragspotenzial über die kommenden Quartale auf. Ausgestiegen sind wir bei Charoen Pokphand Foods, dessen Aktien sich aufs Niveau von 2022 erholten. Wir sehen den Fonds in anderen Werten besser aufgehoben. Dazu haben wir die prozentuale Allokation in Proximar Seafood, welche in Japan vor Ort atlantischen Lachs züchtet, etwas erhöht. Kleinere Aufstockungen wurden zudem in den bestehenden Titeln Kyokuyo, High Liner Foods, Corbion und Marel durchgeführt.

Entscheidende Entwicklungen im September 2024

Die Finanzwelt benötigt Visionen und Stabilität, wenn Anlageentscheide getroffen werden. MOWI hat die Zeichen erkannt und mit einem Ausblick über die nächsten fünf Jahre einen hochprofitablen Weg für die Industrie aufgezeigt. Das weltweit tätige Unternehmen, welches nach produziertem Volumen und Umsatz an der Spitze steht, zeigt eindrücklich, dass es seine Vorreiterrolle behalten und noch ausbauen will. Die 2022 wegen der Einführung der Ressourcensteuer gestoppten Investitionen werden wieder aufgenommen. Bezüglich Stabilität hat die Mehrheit der norwegischen Bevölkerung bereits bei den Regionalwahlen 2023 erkannt, dass die regierenden Parteien das Land in die falsche Richtung führen. Im Parlament in Oslo wird in 12 Monaten ebenso Klarheit herrschen. Ähnliche politische Entwicklungen sind in Chile und Kanada zu beobachten, wo die Regierungschefs nicht mehr zu den Wahlen antreten können (Chile) oder vor der Abwahl (Misstrauensvotum in Kanada) stehen. Der «Wind of Change» hat Fahrt aufgenommen und wird den Global Fish Fund unterstützen.

tieferer Futtermittelpreise (siehe Grafik), technologischem Fortschritt, dem Ausbleiben von El Niño sowie den Zinssenkungen bereits im 2025 vielversprechend aus. Es ist an der Zeit die gesäten Früchte zu ernten.



Quelle: DnB, Fat Trout Weekly, 04. Oktober 2024

Die Quartalsergebnisse fürs zweite Halbjahr könnten angesichts der hohen Wassertemperaturen in Nordnorwegen kurzfristig nochmals für etwas Volatilität sorgen, jedoch wird die Börse auf die Zukunft fokussieren. Diese sieht angesichts

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Managerbericht 4. Quartal – Dezember 2024

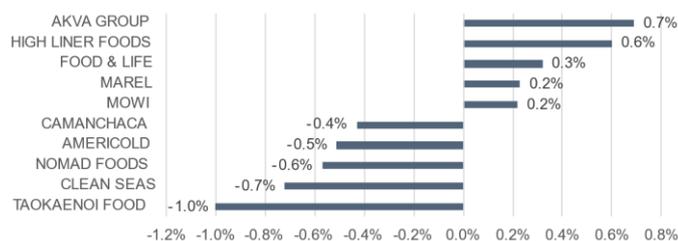
Per 31.12.2024	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	219.17	-3.70%	2.02%	-5.66%	-2.26%	6.45%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	130.24	-3.98%	2.15%	-12.93%	-12.89%	5.03%	
Bonafide Global Fish Fund USD	120.31	-10.09%	-4.64%	-11.46%	-7.03%	2.32%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	93.34	-3.64%	2.04%	-5.62%	-2.31%	2.50%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	84.53	-4.00 %	2.12%	-12.73%	-12.69%	0.84%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	101.37	-3.63%	1.37%	n/a	n/a	1.37%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	102.01	-3.91%	2.01%	n/a	n/a	2.01%	104

Ein schwieriges Quartal: -3.70 % Rendite in EUR

Das vierte Quartal 2024 war für den Global Fish Fund mit einer Rendite von -3.70% in EUR schwach. Mitte Dezember kam es zu einer deutlichen Korrektur von 5% innerhalb von acht Tagen, trotz starker Fundamentaldaten wie einem erfolgreichen Weihnachtsgeschäft in Norwegen (+14% Absatzvolumen) und positiven Konsumdaten aus den USA.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Selektionsbeitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Quelle: Bonafide, 31. Dezember 2024

Lebensmittel in der Krise?

Der Nahrungsmittelsektor, lange Zeit ein Favorit der Investoren, hat in den letzten drei Jahren an Gunst verloren: Bloomberg World Food Index -5.67%, STOXX Europe 600 Food & Beverage -22.77%, Nestlé -30.85%¹. Hohe Inflationsraten, steigende Rohstoffkosten, gestörte Lieferketten und eine sinkende Nachfrage nach Premiumprodukten haben Margen und Bewertungen unter Druck gesetzt. Doch wo Schatten ist, ist auch Licht. Sinkende Zinsen, moderierende Inflation und steigende verfügbare Einkommen können für eine Erholung sorgen. Während Nahrungsmittelhersteller wie Nestlé derzeit mit einem KGV von 16.6x (für 2025) gehandelt werden, bieten Seafood-Unternehmen deutlich attraktivere Bewertungsniveaus – Global Fish Fund bei 11.2x.

Strategische Positionierung und Shareholder Value

Trotz des negativen Quartals bleibt die Strategie des Fonds klar ausgerichtet: Diversifikation innerhalb des Fish & Seafood-Universums und der Fokus auf etablierte Unternehmen mit starken Cashflows und Shareholder Value-Orientierung (Details dazu im PM-Bericht). Gleichzeitig profitiert der Sektor von Empfehlungen der öffentlichen Hand, wie am Beispiel der FDA in Amerika: **«Healthy»-Label für Lachs**. Dies wird die Nachfrage weiter stützen.

Wo die «Musik» spielt

Trump, Musk, Bitcoin, Nvidia und nicht zuletzt FOMO haben weltweit die Märkte, News und sozialen Medien dominiert. Wir hatten im letzten Quartals-Update die möglichen politischen Katalysatoren für unseren Sektor aufgezeigt und nun sind die Dominosteine am Fallen: In Kanada ist Trudeau zurückgetreten und in Norwegen hat der Regierungschef, **Støre**, in den letzten Umfragen noch 14% Wähleranteil, was der Mitte-Rechts Opposition eine klare Mehrheit geben würde. In Chile, wo der amtierende Präsident Boric nicht mehr zu den Wahlen antreten kann, kommt Bewegung in den Sektor und positive Veränderungen werden absehbar.

Research/Portfolio Management

Wer legt zukünftig den Börsenkurs fest?

Entgegen den vergangenen Renditemustern und den Fundamentaldaten sank der Nettoinventarwert des Global Fish Fund im Q4/24 um -3.70% (in EUR). Dabei fällt der Wertzerfall Mitte Dezember auf, wo das Portfolio innert 8 Tagen um 5% korrigierte. Diese Entwicklung überrascht, da Exportdaten aus Norwegen auf das **wertmässig beste Weihnachtsgeschäft** für die Zuchtunternehmen hindeuten und die Konsumentenstimmung in den USA weiter aufhellt ([Managerkommentar](#)), was sich auch im steigenden Lachspreis in Miami widerspiegelt. Hinzukommt, dass sich die Faktoren auf der Kostenseite wie Biologie und Futtermittelpreise für Betreiber von Aquakulturen weiter positiv entwickeln und damit hohes Gewinnwachstum im Jahr 2025 ermöglichen ([Managerkommentar](#)).

Ein negativ wirkender Faktor waren die Langfristzinsen, die in den USA merklich gestiegen sind, was Dividendenpapiere und Aktien relativ zu Zinspapieren unattraktiver erscheinen lässt. Einige ETFs mit Dividendenstrategien auf US-Aktien verloren im Dezember mehr als 6%. Der USD-Währungskorb hat sich zudem im Quartal um beinahe 8% aufgewertet, was umgehend Währungen wie den JPY oder CLP belastet. Da die USA zwei von drei lokal konsumierten Fischen importiert, ist diese Entwicklung für **den Sektor von Vorteil**, die Märkte müssen dies mit höheren Gewinnschätzungen lediglich verarbeiten.

An den Börsen ging der Trend zu mehr passiv verwalteten Vermögen weiter. Die Financial Times ([Link](#)) berichtet über einen neuen Rekordabfluss von 450 Mrd. USD im Jahr 2024 aus aktiv verwalteten Aktienfonds. Passive ETFs in den USA erlebten dagegen im selben Zeitraum Zuflüsse von über 1'000 Mrd. USD ([Link](#)). Die Gefahr der ETFs für den Finanzmarkt besteht darin, dass sie «blind» Kurse anheizen, ohne über den zu bezahlenden Preis zu urteilen. Zudem kaufen ETFs mehrheitlich grosskapitalisierte Werte, da sie die notwendige Liquidität brauchen. Wie lange diese Konzentration und das

¹ jeweils Total Return 3Y, Quelle: Bloomberg

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Desinteresse an Bewertungen anhält, wird die Zukunft weisen. Die Aktienmärkte haben hingegen mehr zu bieten.

Das schwindende Interesse, bezeichnend durch den stetigen Verkaufsdruck, macht die **restlichen Segmente wie Fish & Seafood umso attraktiver** und werden zu einem «Hedge» für ein diversifiziertes Aktienportfolio.

Für 2025 weist der Global Fish Fund ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von 11.2x, ein Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1.3x sowie eine Dividendenrendite von 4.5% aus. Seit der Fondsgründung vor mehr als 12 Jahren haben wir solche Werte in unserem Sektor nie gesehen.

Fokus auf Shareholder Value

Nebst einer sorgfältigen Diversifikation innerhalb des Fish & Seafood-Universum liegt der **Fokus weiterhin auf etablierten Unternehmen**, die entweder hohe Dividenden ausschütten, Aktienrückkäufe tätigen oder eine Kombination aus beidem fahren. Lediglich die drei Micro Caps Hofseth BioCare, Proximar Seafood und Clean Seas Seafood sowie das Tiergesundheitsunternehmen Elanco befinden sich (noch) nicht in der Lage, die Aktionäre finanziell zu bedienen. Der Rest - über 90% des Portfolios - setzen den erwirtschafteten Cashflow ein, um die Eigentümer angemessen zu entschädigen. Paradebeispiele sind Café de Coral (7.6% Dividendenrendite), High Liner Foods (6.2%) und Thai Union (5.1%). **Sämtliche drei Unternehmen kaufen auch eigene Aktien zurück.**

Lachs in den USA mit «Healthy»-Sticker

Die USA verfügen über eine der höchsten Rate an übergewichtigen Menschen infolge ungesunder Ernährung. Die für die Ernährungsempfehlungen zuständige Behörde FDA hat am 20. Dezember 2024 die finalen Richtlinien erlassen, welche Lebensmittel sich künftig für den Claim «Healthy» qualifizieren. Die Behörde will damit den Konsumenten zu gesünderen Einkäufen animieren und arbeitet nun einen Sticker aus, den Produzenten zukünftig auf die Verpackung abdrucken können. **Wenig überraschend gehört Fisch respektive Lachs dazu.** Die FDA wirbt prominent mit dem «pinken» Fisch.



Quelle: US FDA News Release, 20. Dezember 2024

Das staatliche Label gleicht einem Ritterschlag für die Industrie und dürfte die Nachfrage sowie die Aufmerksamkeit der Konsumenten weiter ansteigen lassen. Währenddessen kämpfen die grosskapitalisierten Lebensmittelunternehmen zunehmend mit Kampagnen zu «Ultra Processed Foods» und den negativen Bewertungen solcher, darunter fallen interessanterweise auch Produkte aus dem Bereich der pflanzenbasierten Fleischersatzprodukte.

Trump und die drohenden Zölle auf Importe

(Managerkommentar)

Mit der Wahl von Donald Trump zum 47. US-Präsident werden Zölle auf Importe wieder aktuell. Die Absicht dahinter ist bekanntlich die heimische Industrie zu schützen und Jobs zu schaffen. Die USA verfügen jedoch über keine nennenswerte Aquakulturindustrie. **Lediglich einer von drei konsumierten Fischen stammt aus lokaler Produktion.** Dabei handelt es sich zumeist um Wildfang aus Alaska. Potenzielle Zölle auf Lachse aus Chile oder Norwegen würde daher einzig zu unmittelbar höheren Preisen für seine Wählerschaft führen. Kann sich Präsident Trump diese hausgemachte Inflation leisten? In seiner ersten Amtszeit von 2017-2021 wurden im übrigen Zölle auf Fischerzeugnisse aus China eingeführt. Die Wildfänger in Alaska liessen die Verarbeitung kostengünstig in China durchführen statt lokal.

Bewegung an den Devisenmärkten

Die norwegische Krone verlief gegen den EUR in einer Bandbreite von +/-2% und beendete das Q4/24 praktisch unverändert. Etwas volatil verlor der Handel des japanischen Yen, welcher sich rund 2% gegen EUR abwertete und den Fonds -0.3% kostete. Der chilenische Peso verlor 3% gegen den EUR, was ebenso -0.3% Rendite kostete. Um über 7% aufgewertet hat sich der USD, was angesichts der strukturell geringen Allokation an den US-Börsen sowie der Teilabsicherung mit 0.1% Renditebeitrag keinen nennenswerten Einfluss auf die Rendite hatte. Die kleine Allokation zum Hong Kong Dollar, welcher an den USD gebunden ist, hat dagegen 0.2% Ertrag eingebracht.

Negative Renditebeiträge

Der grösste negative Beitrag stammt von Taokaenoi (-1.0%-Punkte), dessen Aktien um 22% korrigiert haben. Die heftige Reaktion ist schwer nachvollziehbar, hat das Unternehmen doch die Erwartungen ans Zahlenset für Q3/24 erfüllt und stets kommuniziert, dass temporär die Bruttomarge wegen teurerem Algenrohstoff tiefer liegen wird. Mit 13.5x KGV für ein wachsendes Unternehmen und einer schuldenfreien Bilanz, die eine **Dividendenrendite von 7-8% zulässt**, bleibt unsere Überzeugung in diesem Titel hoch. Das Management von Taokaenoi sieht das ähnlich und annoncierte am 8. Januar 2025 erstmals seit Kotierung ein

Aktienrückkaufprogramm.

Clean Seas Seafood (-0.7%-Punkte) musste den Markt über höher als erwartete Mortalitätsraten in einer Generation informieren. Die Position ist im Fonds auf weniger als 1% geschrumpft. Der Kursrückgang bei Nomad Foods (-0.6%-Punkte) ist auf die USD-Aufwertung zurückzuführen. Das im Euroraum tätige, aber in New York gelistete Unternehmen verdient dadurch in USD gemessen weniger. **Die Bewertung mit 8.6x KGV für ein wachsendes Geschäft mit renommierten Marken bleibt höchst interessant.** Der Kursrückgang beim Logistiker Americold (-0.5%-Punkte) ist der Zinsentwicklung in den USA geschuldet. Eine 10-jährige US-Anleihe rentiert wieder mit ~4.5%, was die Dividendenrendite von mittlerweile über 4.1% bei Americold weniger attraktiv erscheinen lässt. Im Gegensatz zur Anleihe wird man bei Americold jedoch von der stetig steigenden Nachfrage nach temperaturkontrollierter Logistik profitieren. In Chile sind die Aktien von Camanchaca (-0.4%-Punkte) um 15% gefallen. Während das Wildfanggeschäft (u.a. Fischöl und Fischmehl) nun etwas schwächelt, dreht der Zyklus im Lachsgeschäft mit tieferen Futtermittelkosten und höheren Preisen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Camanchaca's solide Bilanzwerte: Schiffe in Concepción



Quelle: Bonafide, 24. November 2022

Ein EBITDA von rund 100 Mio. USD trifft auf eine Unternehmensbewertung von 435 Mio. USD. Das Eigenkapital wird lediglich zum 0.4fachen des Bilanzwert gehandelt. Von den Bewertungskennzahlen her, ist **Camanchaca die grösste Perle im Portfolio**. Insgesamt 23 von 35 (66%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen negativen Beitrag.

Positive Renditebeiträge

Zugewinne kamen von AKVA Group (+0.7%-Punkte), die in der Zulieferindustrie für Aquakulturen über ein breites, innovatives Produktsortiment verfügt. **Margen und Gewinn waren besser als erwartet, weshalb die Aktie um 23% stieg.** Noch stärker stiegen die Papiere (+30%) von High Liner Foods (+0.6%-Punkte) in Kanada. Das Management fokussiert auf die eigenen Produkte und **lässt unrentable Kontrakte für Drittanbieter konsequent auslaufen.** Die neue Position in der japanischen Sushi-Kette Food & Life Companies (+0.3%-Punkte) hat sich bereits ausgezahlt. Insgesamt 12 von 35 (34%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen 90 Tagen einen positiven Beitrag.

Allokationsveränderungen

Bei Marel (+0.2%-Punkte) wurde die M&A-Transaktion mit der US-amerikanischen John Bean Technologies (JBT) über Neujahr vollzogen. Der Fonds kriegt 2/3 in Aktien und 1/3 in Cash. Entsprechend **profitierte der Fonds von der Kurs-avance in JBT (+29%).** Zur Hälfte abgebaut wurde die Position in Elanco (-100 Basispunkte), um die Gelder in Titel zu reinvestieren, die 2025 Gewinnwachstum ausweisen.

Positioniert für 2025

Das vergangene Jahr war trotz bescheidener Rendite von +2.02% (in EUR) keineswegs verloren. Die Bewertungen sind im Jahresvergleich weiter gesunken, Ausschüttungen hingegen gestiegen und mehr Unternehmen kaufen eigene Aktien zurück. Diese Transformationsphase begann rückwirkend betrachtet bereits im Jahr 2019. **Die heutigen Risiken für die Renditezielung sind wesentlich geringer als vor fünf Jahren.** Denn je tiefer die Marktbewertungen liegen, desto stärker sind es die realen Cashflows der Unternehmen, die die Rendite des Fonds durch Ausschüttungen bestimmen.

Ein weiteres Indiz für die Attraktivität unseres Sektors zeigt sich anhand anhaltender Käufe von sogenannten **Smart Money Investoren.** Letztes Jahr ist ein bisher nicht im Sektor präsender Player in Aktion getreten: **Novo Holding A/S** (Novo Nordisk Stiftung). Die Beteiligungsgesellschaft hat in kurzer Zeit gleich zwei Transaktionen durchgeführt. Einerseits wurde eine Mehrheitsbeteiligung an der Stingray Marine Solutions erworben, andererseits haben sie das Genetik-Geschäft aus der Benchmark Holding herausgekauft. Allein Letzteres hat über 260 Mio. GBP gekostet.

Und wann kommt der FOMO-Effekt? Wir sind gespannt auf 2025! Natürlich mit Ihnen zusammen.

Wir danken Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen.

Die Performance-Beiträge der einzelnen Unternehmen sind in der Währung EUR ausgewiesen und beziehen sich auf den Rohertrag. Unsere Analysen und Investment-Prognosen werden sorgfältig erstellt, können jedoch niemals eine Garantie für künftige Wertentwicklungen darstellen.

Bonafide Wealth Management AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	CHF	CHF
Bankguthaben auf Sicht	419'910.96	5'150'653.04
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	104'899'864.64	150'535'874.82
Derivate Finanzinstrumente	-443'945.21	-58'407.66
Sonstige Vermögenswerte	14'651.64	0.00
Gesamtfondsvermögen	104'890'482.03	155'628'120.20
Verbindlichkeiten	-671'382.08	-935'880.98
Nettofondsvermögen	104'219'099.95	154'692'239.22

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	CHF	CHF
Ertrag		
Aktien	3'413'000.59	4'431'045.23
Ertrag Bankguthaben	70'971.52	314'247.55
Sonstige Erträge	2'600.93	51'524.20
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-28'629.25	53'810.64
Total Ertrag	3'457'943.79	4'850'627.62
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	2'178'870.79	2'908'967.16
Performance Fee	17'089.97	0.33
Verwahrstellengebühr	101'573.33	144'855.98
Revisionsaufwand	13'628.76	9'854.56
Passivzinsen	26'444.64	4'064.80
Sonstige Aufwendungen	356'091.82	489'275.63
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	274'590.89	258'416.94
Total Aufwand	2'968'290.20	3'815'435.40
Nettoertrag	489'653.59	1'035'192.22
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-4'640'304.24	-2'426'325.10
Realisierter Erfolg	-4'150'650.65	-1'391'132.88
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	10'597'223.25	-20'021'586.91
Gesamterfolg	6'446'572.60	-21'412'719.79

Verwendung des Erfolgs

	-CHF-	-CHF-A-	-CHF-Q
	CHF	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	71'713.48	5'773.66	-5'705.29
Vortrag des Vorjahres	0.00	-77'002.88	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	22'919.77	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	71'713.48	5'773.66	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	71'713.48	0.00	-5'705.29
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	-48'309.45	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-656'931.49	-53'243.40	-60'340.70
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	258'617.13	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	-76'976.93	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	0.00	181'640.20	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	58'186.34	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	-656'931.49	0.00	-60'340.70
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	70'210.46	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	4.10	0.00

	-EUR-	-EUR-A-	-EUR-B-
	EUR	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	205'151.44	180'283.26	-0.05
Vortrag des Vorjahres	0.00	-2'199'514.93	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	242'596.95	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	205'151.44	180'283.26	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	205'151.44	0.00	-0.05
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	-1'776'634.72	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-1'929'640.75	-1'759'866.39	0.00
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	2'963'298.18	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	-326'838.92	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	0.00	2'636'459.26	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	1'904'849.05	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	-1'929'640.75	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	-1'028'256.18	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	4.50	0.00

Verwendung des Erfolgs

	-EUR-Q	-USD-
	EUR	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'784.59	33'685.34
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Nettoertrag	1'784.59	33'685.34
Zur Ausschüttung vorgesehener Nettoertrag	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Nettoertrag	1'784.59	33'685.34
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Ausschüttung Nettoertrag pro Anteil	0.00	0.00
Realisierte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	-104'522.41	-358'296.33
Realisierte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00	0.00
Veränderung aufgrund des Anteilshandels	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	0.00	0.00
Zur Ausschüttung vorgesehene Kapitalgewinne	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltene Kapitalgewinne	-104'522.41	-358'296.33
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00
Ausschüttung realisierter Kapitalgewinn pro Anteil	0.00	0.00

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
CHF

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	154'692'239.22
Ausschüttung	-1'952'507.95
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-54'967'203.92
Gesamterfolg	6'446'572.60
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	104'219'099.95

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -CHF-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	218'102.451
Neu ausgegebene Anteile	4'245.000
Zurückgenommene Anteile	-109'539.383

Anzahl Anteile am Ende der Periode

112'808.068

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'206.100
Neu ausgegebene Anteile	34.000
Zurückgenommene Anteile	-6'048.310

Anzahl Anteile am Ende der Periode

14'191.790

Bonafide Global Fish Fund -CHF-Q

03.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	29'238.238
Zurückgenommene Anteile	-15'899.540

Anzahl Anteile am Ende der Periode

13'338.698

Bonafide Global Fish Fund -EUR-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	370'352.764
Neu ausgegebene Anteile	18'216.018
Zurückgenommene Anteile	-186'807.027

Anzahl Anteile am Ende der Periode

201'761.755

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	475'775.792
Neu ausgegebene Anteile	6'898.387
Zurückgenommene Anteile	-59'374.391

Anzahl Anteile am Ende der Periode

423'299.788

Bonafide Global Fish Fund -EUR-B-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	2
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-2

Anzahl Anteile am Ende der Periode

0

Bonafide Global Fish Fund -EUR-Q

03.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	27'489
Zurückgenommene Anteile	-4'319

Anzahl Anteile am Ende der Periode

23'170

Bonafide Global Fish Fund -USD-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	82'658.487
Neu ausgegebene Anteile	3'648.429
Zurückgenommene Anteile	-29'403.940

Anzahl Anteile am Ende der Periode

56'902.976

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	104'219'099.95	154'692'239.22	215'260'124.29
Transaktionskosten in CHF	178'488.66	191'965.62	292'437.94

Bonafide Global Fish Fund -CHF-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	14'691'861.16	27'807'813.70	38'755'582.31
Ausstehende Anteile	112'808.068	218'102.451	274'460.806
Inventarwert pro Anteil in CHF	130.24	127.50	141.21
Performance in %	2.15	-9.71	-5.60
Performance in % seit Liberierung am 30.04.2009	30.24	27.50	41.21
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.90	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.90	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	1'199'692.10	1'741'916.36	2'097'725.00
Ausstehende Anteile	14'191.790	20'206.100	21'124.070
Inventarwert pro Anteil in CHF	84.53	86.21	99.30
Performance in %	2.13	-9.73	-5.33
Performance in % seit Liberierung am 18.01.2017	6.85	4.63	15.91
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	1.91
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	1.91
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -CHF-Q	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	1'360'641.93
Ausstehende Anteile	13'338.698
Inventarwert pro Anteil in CHF	102.01
Performance in %	2.01
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	2.01
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.66
Performanceabhängige Vergütung in %	0.26
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.92
Performanceabhängige Vergütung in CHF	3'791.77

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -EUR-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	44'220'826.38	79'566'517.73	110'339'980.38
Ausstehende Anteile	201'761.755	370'352.764	485'905.219
Inventarwert pro Anteil in EUR	219.17	214.84	227.08
Performance in %	2.02	-5.39	-2.25
Performance in % seit Liberierung am 11.06.2012	119.17	114.84	127.08
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.20
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	2.10
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	228'502.33

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	39'511'142.73	45'439'403.95	55'249'038.15
Ausstehende Anteile	423'299.788	475'775.792	525'013.405
Inventarwert pro Anteil in EUR	93.34	95.51	105.23
Performance in %	2.04	-5.39	-2.24
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2016	22.38	19.93	26.76
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.17
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.90	2.07
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	88'758.75

Bonafide Global Fish Fund -EUR-Q	31.12.2024
Nettofondsvermögen in EUR	2'348'824.78
Ausstehende Anteile	23'170
Inventarwert pro Anteil in EUR	101.37
Performance in %	1.37
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	1.37
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.64
Performanceabhängige Vergütung in %	0.59
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.23
Performanceabhängige Vergütung in EUR	13'929.69

Bonafide Global Fish Fund -EUR-B	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	-	190.73
Ausstehende Anteile	-	2
Inventarwert pro Anteil in EUR	-	95.37
Performance in %	-	-4.63
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	-	-4.63
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	-	2.39
Performanceabhängige Vergütung in %	-	0.21
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	-	2.61
Performanceabhängige Vergütung in EUR	-	0.34

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -USD-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	6'846'177.58	10'428'229.71	11'685'487.65
Ausstehende Anteile	56'902.976	82'658.487	90'725.474
Inventarwert pro Anteil in USD	120.31	126.16	128.80
Performance in %	-4.63	-2.05	-5.22
Performance in % seit Liberierung am 14.12.2016	20.31	26.16	28.80
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	0.00	0.00

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performanceindizes lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Historische Ausschüttungen

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in CHF
31.12.2017	11.04.2018	13.04.2018	Realisierter Erfolg	2.38
31.12.2018	10.04.2019	12.04.2019	Realisierter Erfolg	3.50
31.12.2019	15.04.2020	17.04.2020	Realisierter Erfolg	3.70
31.12.2020	14.04.2021	16.04.2021	Realisierter Erfolg	3.70
31.12.2021	19.04.2022	21.04.2022	Realisierter Erfolg	3.70
31.12.2022	24.04.2023	26.04.2023	Realisierter Erfolg	3.70
31.12.2023	29.04.2024	02.05.2024	Realisierter Erfolg	3.70

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-

Rechnungsjahr	Ex-Datum	Valuta-Datum	Ausschüttungsart	Total pro Anteil in EUR
31.12.2017	11.04.2018	13.04.2018	Realisierter Erfolg	3.73
31.12.2018	10.04.2019	12.04.2019	Realisierter Erfolg	4.00
31.12.2019	15.04.2020	17.04.2020	Realisierter Erfolg	4.20
31.12.2020	14.04.2021	16.04.2021	Realisierter Erfolg	4.20
31.12.2021	19.04.2022	21.04.2022	Realisierter Erfolg	4.20
31.12.2022	24.04.2023	26.04.2023	Realisierter Erfolg	4.20
31.12.2023	29.04.2024	02.05.2024	Realisierter Erfolg	4.20

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	14'982'533.00	0.00	14'982'533.00	0.09	747'647	0.72%
AUD	Clover Corporation Limited Rg AU000000CLV2	0.00	0.00	485'342.00	0.45	121'640	0.12%
CAD	High Liner Foods CA4296951094	50'000.00	35'500.00	280'500.00	15.97	2'821'511	2.71%
CLP	Blumar CL0001820167	0.00	507.00	14'050'862.00	185.00	2'365'463	2.27%
CLP	Camanchaca CL0001717116	0.00	0.00	112'317'262.00	32.79	3'351'424	3.22%
CLP	Multiexport Foods SA CL0002713460	0.00	11'477'926.00	24'051'325.00	204.05	4'465'982	4.29%
CLP	Salmones Camanchaca CL0002409135	649'283.00	43'499.00	1'150'000.00	2'400.00	2'511'600	2.41%
DKK	Schow DK0010253921	3'000.00	21'012.00	32'500.00	538.00	2'199'561	2.11%
EUR	Corbion NL0010583399	16'827.00	30'000.00	70'000.00	21.60	1'418'604	1.36%
EUR	Marel IS0000000388	0.00	295'000.00	415'000.00	4.35	1'693'740	1.63%
EUR	STEF FR0000064271	0.00	10'839.00	20'000.00	131.20	2'461'916	2.36%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	5'000.00	56'000.00	124'000.00	27.11	3'153'992	3.03%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	800'000.00	1'100'000.00	3'300'000.00	7.81	3'006'549	2.88%
JPY	Kyokuyo JP3257200000	0.00	29'500.00	101'600.00	4'120.00	2'412'388	2.31%
JPY	Maruha Nichiro JP3876600002	35'000.00	126'700.00	255'000.00	3'037.00	4'463'146	4.28%
JPY	Nichirei JP3665200006	0.00	208'800.00	130'000.00	4'166.00	3'121'180	2.99%
JPY	Nissui Corporation Rg JP3718800000	0.00	756'500.00	520'000.00	899.40	2'695'333	2.59%
JPY	Sushiro Global JP3397150008	165'000.00	62'000.00	103'000.00	3'344.00	1'984'996	1.90%
NOK	AKVA Group NO0003097503	0.00	68'282.00	771'694.00	68.00	4'185'212	4.02%
NOK	Austevoll Seafood NO0010073489	30'000.00	830'000.00	840'000.00	97.80	6'552'116	6.29%
NOK	Bakkafrost FO0000000179	0.00	52'000.00	63'000.00	634.00	3'185'615	3.06%
NOK	Benchmark Holdings GB00BGHPT808	0.00	0.00	1'300'000.00	4.76	493'565	0.47%
NOK	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	4'649'123.00	0.00	4'649'123.00	0.63	232'374	0.22%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
NOK	Grieg Seafood NO0010365521	101'753.00	190'000.00	340'000.00	62.05	1'682'613	1.61%
NOK	Hofseth Biocare NO0010598683	7'639'578.00	0.00	27'787'838.00	1.70	3'767'620	3.62%
NOK	Leroy Seafood Group ASA NO0003096208	70'000.00	969'997.00	1'190'000.00	49.16	4'665'759	4.48%
NOK	Mowi ASA NO0003054108	37'542.00	247'542.00	440'000.00	194.75	6'834'293	6.56%
NOK	Proximar Seafood NO0010893902	7'900'000.00	1'000'000.00	6'900'000.00	3.58	1'970'133	1.89%
NOK	SalMar NO0010310956	22'000.00	72'477.00	127'692.00	540.50	5'504'563	5.28%
NOK	Tomra Systems Rg NO0012470089	30'000.00	123'636.00	80'000.00	146.60	935'379	0.90%
THB	Taakaenoi Food & Marketing Public Company TH6927010R16	3'250'000.00	8'322'000.00	20'061'047.00	8.10	4'292'779	4.12%
THB	Thai Union Frozen TH0450010R15	2'000'000.00	12'187'300.00	11'812'775.00	13.00	4'056'909	3.89%
USD	Americold Realty Trust Rg US03064D1081	165'000.00	60'000.00	105'000.00	21.40	2'036'007	1.95%
USD	Darling Ingredients US2372661015	58'448.00	63'269.00	103'179.00	33.69	3'149'695	3.02%
USD	Elanco Animal Health US28414H1032	0.00	299'347.00	80'653.00	12.11	884'995	0.85%
USD	Nomad Foods VGG6564A1057	56'500.00	156'500.00	360'000.00	16.78	5'473'569	5.25%
						104'899'865	100.65%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						104'899'865	100.65%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
SGD	China Fishery Group KYG211001212	0.00	0.00	6'000'000.00	0.00	0	0.00%
SGD	Pacific Andes Resources Dev. BMG6845B1046	0.00	0.00	9'000'000.00	0.00	0	0.00%
						0	0.00%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						0	0.00%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						104'899'865	100.65%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
CHF	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					146	0.00%
CHF	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-444'091	-0.43%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-443'945	-0.43%
CHF	Kontokorrentguthaben					419'911	0.40%
CHF	Sonstige Vermögenswerte					14'652	0.01%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						104'890'482	100.64%
CHF	Forderungen und Verbindlichkeiten					-671'382	-0.64%
NETTOFONDSVERMÖGEN						104'219'100	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
AUD	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3_alf	2'989'780	14'982'533
NOK	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3_alf	315'789	4'649'123
NOK	Salmones Camanchaca Rg NO0012451915	35'949	649'283
THB	Charoen Pokphand Foods TH0101010R14	0	6'700'000
USD	Sprouts Farmers Market US85208M1027	0	30'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
AUD	Clean Seas Seafood Ltd (Tranche 2 Placement) AU0000313397	2'098'449	2'098'449

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.01.2025	JPY	CHF	34'728'854.00	200'000.00
16.01.2025	CHF	NOK	80'000.00	1'013'324.20
16.01.2025	CHF	NOK	70'000.00	886'658.67
16.01.2025	CHF	NOK	900'000.00	11'399'897.25
16.01.2025	CHF	USD	70'000.00	82'194.16
16.01.2025	CHF	USD	80'000.00	93'936.18
16.01.2025	CHF	USD	900'000.00	1'056'782.08
16.01.2025	EUR	NOK	140'000.00	1'656'223.52
16.01.2025	EUR	NOK	2'200'000.00	26'026'369.60
16.01.2025	EUR	NOK	2'800'000.00	33'124'470.40
16.01.2025	EUR	USD	3'400'000.00	3'725'937.60
16.01.2025	EUR	USD	170'000.00	186'296.88
16.01.2025	EUR	USD	2'800'000.00	3'068'419.20

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
19.01.2024	USD	CHF	3'137'715.45	2'800'000.00
19.01.2024	NOK	CHF	28'966'290.84	2'400'000.00
19.01.2024	USD	CHF	190'504.15	170'000.00
19.01.2024	NOK	EUR	86'181'352.50	7'500'000.00
19.01.2024	USD	EUR	4'475'977.80	4'200'000.00
19.01.2024	NOK	CHF	1'810'393.18	150'000.00
19.01.2024	NOK	EUR	166'617'281.50	14'500'000.00
19.01.2024	USD	EUR	9'058'526.50	8'500'000.00
19.01.2024	EUR	NOK	300'000.00	3'391'505.41
19.01.2024	NOK	EUR	3'391'505.41	300'000.00
19.01.2024	USD	EUR	196'583.04	180'000.00
19.01.2024	EUR	USD	180'000.00	196'583.04
19.01.2024	NOK	EUR	3'391'505.41	300'000.00
19.01.2024	EUR	NOK	300'000.00	3'391'505.41
19.01.2024	EUR	USD	180'000.00	196'583.04
19.01.2024	USD	EUR	196'583.04	180'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	8'100'000.00	92'648'140.20

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.04.2024	NOK	EUR	92'648'140.20	8'100'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	13'900'000.00	158'988'783.80
18.04.2024	NOK	EUR	158'988'783.80	13'900'000.00
18.04.2024	CHF	NOK	140'000.00	1'714'104.30
18.04.2024	NOK	CHF	1'714'104.30	140'000.00
18.04.2024	EUR	USD	4'200'000.00	4'582'926.60
18.04.2024	USD	EUR	4'582'926.60	4'200'000.00
18.04.2024	EUR	USD	180'000.00	196'411.14
18.04.2024	USD	EUR	196'411.14	180'000.00
18.04.2024	CHF	NOK	2'400'000.00	29'384'645.13
18.04.2024	NOK	CHF	29'384'645.13	2'400'000.00
18.04.2024	EUR	USD	7'200'000.00	7'856'445.60
18.04.2024	USD	EUR	7'856'445.60	7'200'000.00
18.04.2024	CHF	USD	2'500'000.00	2'920'983.88
18.04.2024	USD	CHF	2'920'983.88	2'500'000.00
18.04.2024	CHF	USD	150'000.00	175'259.03
18.04.2024	USD	CHF	175'259.03	150'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	340'000.00	3'888'934.28
18.04.2024	NOK	EUR	3'888'934.28	340'000.00
18.04.2024	CHF	USD	250'000.00	277'986.61
18.04.2024	USD	CHF	277'986.61	250'000.00
18.04.2024	NOK	EUR	74'788'242.18	6'400'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	6'400'000.00	74'788'242.18
18.04.2024	NOK	EUR	1'168'566.28	100'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	100'000.00	1'168'566.28
18.04.2024	CHF	NOK	250'000.00	3'008'729.46
18.04.2024	NOK	CHF	3'008'729.46	250'000.00
18.04.2024	NOK	EUR	43'236'952.51	3'700'000.00
18.04.2024	EUR	NOK	3'700'000.00	43'236'952.51
09.07.2024	JPY	EUR	139'000'000.00	808'586.58
09.07.2024	EUR	JPY	808'586.58	139'000'000.00
18.07.2024	EUR	USD	4'200'000.00	4'490'892.00
18.07.2024	USD	EUR	4'490'892.00	4'200'000.00
18.07.2024	EUR	NOK	240'000.00	2'805'420.00
18.07.2024	NOK	EUR	2'805'420.00	240'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	250'000.00	3'030'485.23
18.07.2024	NOK	CHF	3'030'485.23	250'000.00
18.07.2024	EUR	NOK	7'500'000.00	87'669'375.00
18.07.2024	NOK	EUR	87'669'375.00	7'500'000.00
18.07.2024	EUR	NOK	4'400'000.00	51'432'700.00
18.07.2024	NOK	EUR	51'432'700.00	4'400'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	2'500'000.00	30'304'852.27

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.07.2024	NOK	CHF	30'304'852.27	2'500'000.00
18.07.2024	CHF	USD	150'000.00	166'080.59
18.07.2024	USD	CHF	166'080.59	150'000.00
18.07.2024	CHF	USD	2'500'000.00	2'768'009.78
18.07.2024	USD	CHF	2'768'009.78	2'500'000.00
18.07.2024	EUR	USD	7'200'000.00	7'698'672.00
18.07.2024	USD	EUR	7'698'672.00	7'200'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	150'000.00	1'818'291.14
18.07.2024	NOK	CHF	1'818'291.14	150'000.00
18.07.2024	CHF	USD	250'000.00	276'800.98
18.07.2024	USD	CHF	276'800.98	250'000.00
18.07.2024	EUR	USD	200'000.00	213'852.00
18.07.2024	USD	EUR	213'852.00	200'000.00
18.07.2024	NOK	CHF	5'950'215.22	500'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	500'000.00	5'950'215.22
18.07.2024	USD	CHF	675'649.03	600'000.00
18.07.2024	CHF	USD	600'000.00	675'649.03
18.07.2024	USD	CHF	100'711.36	90'000.00
18.07.2024	CHF	USD	90'000.00	100'711.36
18.07.2024	NOK	CHF	652'334.22	55'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	55'000.00	652'334.22
18.07.2024	NOK	CHF	651'963.65	55'000.00
18.07.2024	CHF	NOK	55'000.00	651'963.65
18.07.2024	USD	CHF	27'825.76	25'000.00
18.07.2024	CHF	USD	25'000.00	27'825.76
17.10.2024	CHF	NOK	140'000.00	1'705'919.88
17.10.2024	NOK	CHF	1'705'919.88	140'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	6'300'000.00	74'489'114.70
17.10.2024	NOK	EUR	74'489'114.70	6'300'000.00
17.10.2024	EUR	USD	5'400'000.00	5'898'760.20
17.10.2024	USD	EUR	5'898'760.20	5'400'000.00
17.10.2024	CHF	USD	1'700'000.00	1'915'857.78
17.10.2024	USD	CHF	1'915'857.78	1'700'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	3'800'000.00	44'929'942.20
17.10.2024	NOK	EUR	44'929'942.20	3'800'000.00
17.10.2024	CHF	USD	130'000.00	146'506.77
17.10.2024	USD	CHF	146'506.77	130'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	250'000.00	2'955'917.25
17.10.2024	NOK	EUR	2'955'917.25	250'000.00
17.10.2024	EUR	USD	220'000.00	240'319.86
17.10.2024	USD	EUR	240'319.86	220'000.00
17.10.2024	CHF	NOK	1'700'000.00	20'714'741.44

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.10.2024	NOK	CHF	20'714'741.44	1'700'000.00
17.10.2024	EUR	USD	3'200'000.00	3'495'561.60
17.10.2024	USD	EUR	3'495'561.60	3'200'000.00
17.10.2024	CHF	NOK	130'000.00	1'584'068.46
17.10.2024	NOK	CHF	1'584'068.46	130'000.00
17.10.2024	CHF	USD	130'000.00	146'506.77
17.10.2024	USD	CHF	146'506.77	130'000.00
17.10.2024	USD	CHF	71'393.88	60'000.00
17.10.2024	CHF	USD	60'000.00	71'393.88
17.10.2024	USD	CHF	71'393.88	60'000.00
17.10.2024	CHF	USD	60'000.00	71'393.88
17.10.2024	USD	EUR	1'323'288.00	1'200'000.00
17.10.2024	EUR	USD	1'200'000.00	1'323'288.00
17.10.2024	USD	CHF	951'918.43	800'000.00
17.10.2024	CHF	USD	800'000.00	951'918.43
17.10.2024	NOK	EUR	1'451'250.24	120'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	120'000.00	1'451'250.24
17.10.2024	NOK	EUR	19'350'003.20	1'600'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	1'600'000.00	19'350'003.20
17.10.2024	USD	EUR	99'246.60	90'000.00
17.10.2024	EUR	USD	90'000.00	99'246.60
17.10.2024	NOK	CHF	784'558.12	60'000.00
17.10.2024	CHF	NOK	60'000.00	784'558.12
17.10.2024	NOK	CHF	915'317.80	70'000.00
17.10.2024	CHF	NOK	70'000.00	915'317.80
17.10.2024	USD	EUR	2'205'480.00	2'000'000.00
17.10.2024	EUR	USD	2'000'000.00	2'205'480.00
17.10.2024	NOK	EUR	36'281'256.00	3'000'000.00
17.10.2024	EUR	NOK	3'000'000.00	36'281'256.00
17.10.2024	NOK	CHF	10'460'774.91	800'000.00
17.10.2024	CHF	NOK	800'000.00	10'460'774.91
10.01.2025	JPY	CHF	34'728'854.00	200'000.00
16.01.2025	CHF	NOK	80'000.00	1'013'324.20
16.01.2025	CHF	NOK	70'000.00	886'658.67
16.01.2025	CHF	NOK	900'000.00	11'399'897.25
16.01.2025	CHF	USD	70'000.00	82'194.16
16.01.2025	CHF	USD	80'000.00	93'936.18
16.01.2025	CHF	USD	900'000.00	1'056'782.08
16.01.2025	EUR	NOK	140'000.00	1'656'223.52
16.01.2025	EUR	NOK	2'200'000.00	26'026'369.60
16.01.2025	EUR	NOK	2'800'000.00	33'124'470.40
16.01.2025	EUR	USD	3'400'000.00	3'725'937.60

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
16.01.2025	EUR	USD	170'000.00	186'296.88
16.01.2025	EUR	USD	2'800'000.00	3'068'419.20

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Darling Ingredients	P-Opt.	19.01.2024	50.00	100	0	0
Darling Ingredients	P-Opt.	19.04.2024	45.00	200	200	0
Tomra Systems Rg	P-Opt.	15.11.2024	155.00	300	300	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Elanco Animal Health	C-Opt.	19.04.2024	12.00	300	0	0
Elanco Animal Health	C-Opt.	19.04.2024	15.00	300	300	0
Sprouts Farmers Market	C-Opt.	15.03.2024	48.00	180	0	0
Sprouts Farmers Market	C-Opt.	17.05.2024	65.00	120	120	0
Tomra Systems Rg	C-Opt.	16.05.2024	160.00	400	400	0
Tomra Systems Rg	C-Opt.	16.05.2024	170.00	400	400	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Bonafide Global Fish Fund		
Anteilsklassen	-CHF-A-	-CHF-	-CHF-Q-
ISIN-Nummer	LI0329781590	LI0047679860	LI1309362351
Liberierung	18. Januar 2017	30. April 2009	3. Januar 2024
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2009		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%	keiner
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 1.5%	max. 1.25%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 12'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Research-Kosten	0.05% p.a. In der Erfolgsrechnung sind für die Periode CHF 70'744.57 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 96'420.90 bezahlt.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	BOGLFCA LE	BONASTR LE	BOGLFCQ LE
Telekurs	32978159	4767986	130936235

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Bonafide Global Fish Fund		
Anteilklassen	-EUR-A-	-EUR-	-EUR-B-
ISIN-Nummer	LI0329781608	LI0181468138	LI1195181311
Liberierung	2. November 2016	13. Juni 2012	1. März 2023
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Euro (EUR)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2009		
Erfolgsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 1.5%	max. 2%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse		
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 12'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal		
Research-Kosten	0.05% p.a. In der Erfolgsrechnung sind für die Periode CHF 70'744.57 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 96'420.90 bezahlt.		
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	BOGLFEA LE	BOGLFFE LE	BOGLFEB LE
Telekurs	32978160	18146813	119518131

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Bonafide Global Fish Fund	
Anteilsklassen	-EUR-Q-	-USD-
ISIN-Nummer	LI1309362369	LI0252716753
Liberierung	3. Januar 2024	14. Dezember 2016
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2009	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	keiner	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.25%	max. 1.5%
Performance Fee	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.	10% auf jährliche Rendite, mit Anwendung High Watermark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 25'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.15% oder min. CHF 12'000.-- p.a. zzgl. Service-Fee von CHF 420.-- pro Quartal	
Research-Kosten	0.05% p.a. In der Erfolgsrechnung sind für die Periode CHF 70'744.57 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 96'420.90 bezahlt.	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	BOGLFEQ LE	BOGLFUS LE
Telekurs	130936236	25271675

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	CHF 1 = AUD	1.7835	AUD 1 = CHF	0.5607
	CHF 1 = CAD	1.5877	CAD 1 = CHF	0.6299
	CHF 1 = CLP	1'098.9011	CLP 1 = CHF	0.0009
	CHF 1 = DKK	7.9493	DKK 1 = CHF	0.1258
	CHF 1 = EUR	1.0658	EUR 1 = CHF	0.9382
	CHF 1 = GBP	0.8815	GBP 1 = CHF	1.1344
	CHF 1 = HKD	8.5723	HKD 1 = CHF	0.1167
	CHF 1 = JPY	173.5177	JPY 100 = CHF	0.5763
	CHF 1 = NOK	12.5382	NOK 1 = CHF	0.0798
	CHF 1 = SGD	1.5061	SGD 1 = CHF	0.6640
	CHF 1 = THB	37.8752	THB 100 = CHF	2.6402
	CHF 1 = USD	1.1036	USD 1 = CHF	0.9061
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT, CH, FR			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT, UK, FR, SG			
Qualifizierte Anleger	CH			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
Hinterlegungsstellen	Citibank N.A., London SIX SIS AG, Zürich 1 Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertenden Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"² sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft³

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ⁴	CHF	0.51 – 0.57 Mio.

Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁵		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	47
--	----

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	11
---	----

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	36
---	----

² Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

³ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

⁴ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁵ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: Bonafide Wealth Management AG, Balzers/LI
Fonds: Bonafide Global Fish Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 833'990.65
➤ davon feste Vergütung	CHF 758'240.65
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 75'750.00
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	8 Mitarbeitende

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

²⁾ Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausbezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfunds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger im Vereinigten Königreich (UK) unter dem National Private Placement Regime (NPPR)

Der UCITS ist im Vereinigten Königreich (UK) ausschliesslich zum Vertrieb an **Anleger unter dem National Private Placement Regime (NPPR)** zugelassen.

Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, Liechtenstein

Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.ifm.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Frankreich

1. Agent représentatif local et agent payeur en France

L'agent représentatif local et l'agent payeur de l'OPCVM pour la France est la **Société Générale Securities Services**, entité domiciliée 29, boulevard Hausmann, F-75009 Paris.

L'agent représentatif local et l'agent payeur pour l'OPCVM de la société IFM Independent Fund Management AG (la «Société») est notamment chargé des missions suivantes:

- Traitement des ordres de souscription et de rachat des parts de l'OPCVM,
- Paiement des coupons et dividendes aux porteurs de l'OPCVM,
- Mise à disposition des porteurs des documents d'information relatifs à l'OPCVM (prospectus, contrat fiduciaire, document d'information clés pour l'investisseur («DIC»), comptes annuels et semestriels)
- Information particulière des porteurs en cas de changement des caractéristiques de l'OPCVM.

2. Conditions de souscription et de rachat des parts de l'OPCVM

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que leur demande de souscription de parts de l'OPCVM peut être rejetée par la Société, ou par son délégué, pour quelque raison que ce soit, en tout ou en partie, qu'il s'agisse d'une souscription initiale ou supplémentaire.

L'attention des investisseurs est attirée sur la possibilité de rachat forcé de leurs parts par la Société dès lors que certaines conditions d'investissement ne sont plus respectées. Ce rachat aura, pour l'investisseur français, des conséquences fiscales liées à la cession de valeurs mobilières. Pour plus de renseignements, se reporter au chapitre «Rachat des Parts (Rücknahme von Anteilen)» du Prospectus.

3. Fiscalité

L'attention des investisseurs fiscalement domiciliés en France est attirée sur l'obligation de procéder à la déclaration des revenus qui, résultant des cessions ou conversions des parts de l'OPCVM, sont soumis au régime des plus-values sur valeurs mobilières.

4. Modalités de la Commission de performance

Les performances passés ne préjugent pas des performances futures. En outre, on a fait remarquer aux investisseurs que la possible commission de performance est en principe déduite de l'actif du fonds tous les trimestres, bien que la performance puisse être négative à la fin de l'année. Cette application n'est pas conforme aux recommandations de l'OICV-IOSCO (Le Comité technique de l'Organisation internationale des Commissions de valeurs) de l'année 2004.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Singapur

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Singapur an qualifizierte Anleger zu vertreiben bei der Monetary Authority of Singapore (MAS) angezeigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.ifm.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Der Prospekt und sämtliche andere Fondsunterlagen oder -materialien, die im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf von Units herausgegeben werden, stellen kein Prospekt gemäss des Securities and Futures Act (SFA) dar. Dementsprechend findet keine gesetzliche Haftung gemäss des SFA in Bezug auf den Inhalt dieses Prospekts Anwendung. Potenzielle qualifizierte Anleger sollten sorgfältig abwägen, ob eine Investition in den UCITS für sie sinnvoll ist. Die Zentralbank übernimmt keine Verantwortung für die Inhalte des Prospekts oder sonstiger Fondsunterlagen oder -materialien. Der Prospekt und sonstige Fondsunterlagen oder -materialien, die im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf der Units herausgegeben werden, sind und werden nicht bei der Zentralbank als Prospekt eingereicht oder registriert.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Bonafide Global Fish Fund

Bern, 24. April 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Bonafide Global Fish Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 16 bis 42) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Bonafide Global Fish Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale

Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
Bonafide Global Fish Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5299005QBUQVT7SNOM96

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem sozialen Ziel

- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Zur Erreichung des Anlageziels des Finanzproduktes kam ein mehrstufiger Nachhaltigkeitsprozess zur Anwendung, welcher aus klar definierten sowie messbaren Ausschluss- und Positivkriterien besteht:

I. **Ausschlusskriterien (vor allem für die Investments, ausserhalb des "Fish & Sea-food" Fokus relevant):**

Dabei werden in einem ersten Schritt aus einem globalen Aktienuniversum Unternehmen ausgeschlossen, welche bedeutende Einnahmen aus nachfolgenden Geschäftsfeldern erzielen:

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Tabak⁶
- konventionelle² oder kontroverse⁷ Waffen
- Kohle¹ sowie
- Stromerzeugung auf Basis Kohle¹ erzielen.

Die vorgenannten Ausschlüsse gelten nur bei direkten Investitionen.

II. Normenbasierte negative Prüfung:

In einem zweiten Schritt werden die übrig gebliebenen Unternehmen einer differenzierten Prüfung unterzogen, wie z.B.:

- Einhaltung der Menschenrechte
- Korruption
- Corporate Governance
- Umweltmanagement
- usw.

III. Positivkriterien:

In einem dritten Schritt werden zur Erfüllung ökologischer und sozialer Merkmale den Vermögensgegenständen des Finanzprodukts ein ESG-Rating zugeordnet. Das ESG-Rating zeigt die Exponierung jedes Unternehmens gegenüber den wichtigsten ESG-Faktoren auf. Es basiert auf der feingliedrigen Aufschlüsselung der Geschäftstätigkeit, der Hauptprodukte und Segmente, der Standorte, der Vermögenswerte und der Einnahmen sowie anderer relevanter Messgrößen wie der Produktionsauslagerung etc. Deshalb spielt die Nachhaltigkeit auf Portfolioebene eine entscheidende Rolle. Auf Portfolioebene wird kein Mindest-Score (Mindestrating) vorausgesetzt. Der Portfolioverwalter ist jedoch bestrebt, das Portfoliorating im Vergleich zu früheren Portfolioratings stets zu verbessern. Im Vergleich zu historischen Portfolioratings darf sich deshalb des Mindestrating grundsätzlich nicht verschlechtern.

Gemäss vorvertraglichen Informationen verpflichtet sich das Finanzprodukt mindestens 51% des NFV gemäss den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmalen zu investieren. Per 31.12.2024 wurden diese Merkmale für 96.45% des Portfolios erfüllt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

- Anzahl direkter Investitionen mit Verletzungen gegen die Ausschlusskriterien;
- Nachhaltigkeitsrating auf Portfolioebene basierend auf den Ratings einer oder mehrerer externen ESG-Ratingagenturen. Dabei dürfen 49% der Anlagen kein ESG-Rating oder ein ESG-Rating unterhalb des mind. beabsichtigten Ratings aufweisen.
- Bei Investitionen in Aktien- und Anleihefonds müssen diese entweder als Produkt nach Artikel 8 oder Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 eingestuft sein.

⁶ Ausschluss, wenn Umsatz >5% von Gesamtumsatz aus Produktion

⁷ Ausschluss, keine Umsatztoleranz aus Produktion

Informationen zum ESG-Score des Finanzprodukts:

Portfolio-Score WaVeritas⁸

Jahr	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Ende der Periode
2022	66.07	69.45	67.77	68.32
2023	65.86	72.04	68.22	71.66
2024	66.26	72.40	70.14	66.60*

* Ratingsignifikanz: 100 (max. 100)

Portfolio-Score MSCI⁹

Jahr	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Ende der Periode
2023	6.28	6.93	6.77	6.89
2024	6.63	6.96	6.76	6.65*

* Ratingsignifikanz: 66.39 (max. 100)

Der Fonds lag mit seinen Scores in den letzten Jahren in den oberen Bereichen der MSCI-Skala und konnte jeweils ein A Rating ausweisen. Aufgrund der Natur der Anlagen ist Datenverfügbarkeit eingeschränkt (Ratingsignifikanz).

Während der Berichtsperiode konnten keine Verletzungen gegen die definierten Ausschlusskriterien festgestellt werden. Per 31.12.2024 wurden für 96.45% (Mindestquote gemäss vorvertraglichen Informationen: 51%) der Investitionen die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren eingehalten. Bei den restlichen Investitionen handelt es sich um Investitionen gemäss "#2 Andere Investitionen". Während des Bezugszeitraums wurden keine Investitionen in Aktien- und Anleihefonds getätigt.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Aufgrund der eingesetzten Nachhaltigkeitsmethodik ist in den Jahren 2022, 2023 und 2024 zu keinen Verletzungen der Nachhaltigkeitsindikatoren gekommen. Informationen zu der Portfolio-Score Entwicklung können der obenstehenden Tabellen entnommen werden.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

⁸ Bewertungsskala: 0 = niedrigster Wert / 100 = höchster Wert. Die vorliegenden Scores wurden von der Verwaltungsgesellschaft selbst auf Basis von WaVeritas Daten ermittelt.

⁹ Bewertungsskala: 0 = niedrigster Wert / 10 = höchster Wert. MSCI: Rating Kategorien: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC. Die vorliegenden Scores wurden von der Verwaltungsgesellschaft selbst auf Basis von MSCI Daten ermittelt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlageziele nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

— Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

— Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Durch die Ausschlusskriterien und die Risikobewertung mit bedarfsmässigen Engagements berücksichtigt das Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf die in Anhang I, Tabelle 1, der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 genannten Nachhaltigkeitsfaktoren.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der grösste Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2024 – 31.12.2024

Grösste Positionen	Sektor	in % NIW	Land
Mowi ASA	Konsumgüter (nicht zyklisch)	6.56	NO
Austevoll Seafood	Konsumgüter (nicht zyklisch)	6.29	NO
SalMar	Konsumgüter (nicht zyklisch)	5.28	NO
Nomad Foods	Konsumgüter (nicht zyklisch)	5.25	VG
Leroy Seafood Group ASA	Konsumgüter (nicht zyklisch)	4.48	NO
Multiexport Foods SA	Konsumgüter (nicht zyklisch)	4.29	CL
Maruha Nichiro	Konsumgüter (nicht zyklisch)	4.28	JP
Taakaenoi Food & Marketing Public Company	Konsumgüter (nicht zyklisch)	4.12	TH
AKVA Group	Kommunikation	4.02	NO
Thai Union Frozen	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.89	TH
Hofseth Biocare	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.62	NO
Camanchaca	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.22	CL
Bakkafrost	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.06	FO
Veolia Environment	Versorger	3.03	FR
Darling Ingredients	Konsumgüter (nicht zyklisch)	3.02	US

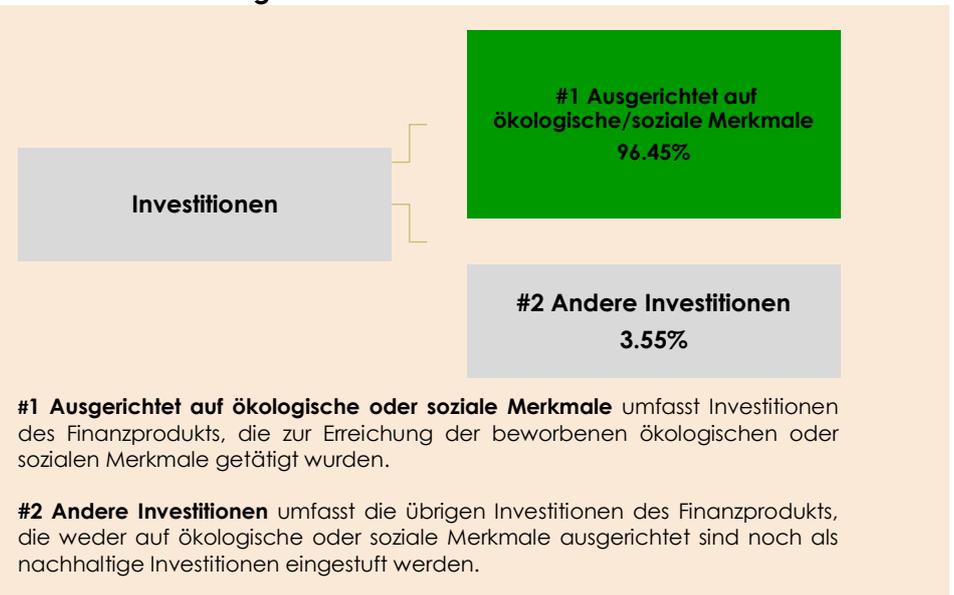


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Teilsektor	in % NIW	in % NIW
Immobilien	Immobilien	1.95	1.95
Industrie	Maschinen / Gerätebau	2.52	4.89
	Transportunternehmen	2.36	
Kommunikation	Medien	4.02	4.02
Konsumgüter (nicht zyklisch)	Landwirtschaft	44.61	83.79

	Nahrungsmittel	32.13	
	Biotechnologie	3.62	
	Verschiedene Dienstleistungen	2.58	
	Healthcare-Produkte	0.85	
Konsumgüter (zyklisch)	Freizeit	2.89	2.89
Liquidität	Liquidität	-0.68	-0.68
Pharma	Pharma	0.12	0.12
Versorger	Wasser	3.03	3.03

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.



Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹⁰?

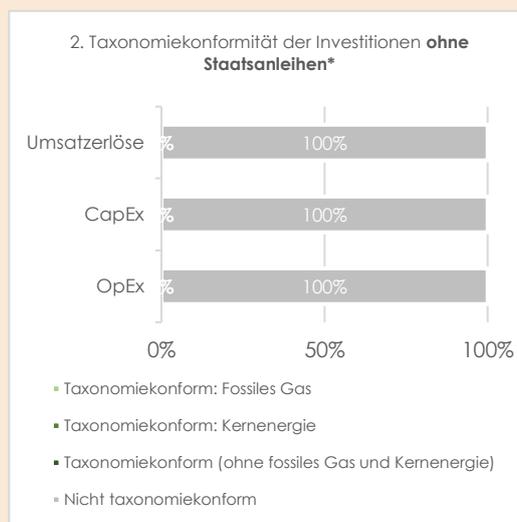
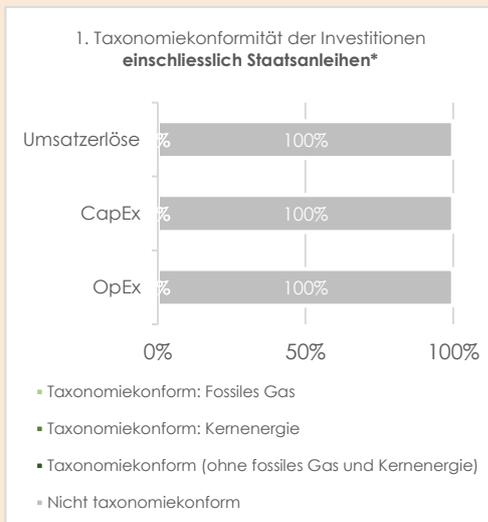
- Ja:
 In fossiles Gas
 In Kernenergie
- Nein:

¹⁰ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar, da die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar, da die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investition mit einem Umweltziel?

Dieses Finanzprodukt beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Dieses Finanzprodukt beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als sozial nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die "Anderen Investitionen" teilen sich per 31.12.2024 wie folgt auf:

1. Barmittel und Barmitteläquivalente zu Liquiditätszwecken
2. Derivative Finanzinstrumente, welche zur Absicherung eingesetzt werden
3. Anlagen zu Diversifizierungszwecken oder Anlagen, für die Daten fehlen und keinen Mindestschutzvorschriften in Bezug auf E&S folgen

Aufgrund der Natur der Anlagen unter Punkt 1 und 2 werden keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzvorschriften festgelegt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Asset Manager verfügt über ein unabhängiges internes Risikomanagement, welches mittels geeigneter technischer Systeme die spezifischen Anforderungen die sich aus dem ESG-Investmentprozess ergeben, überwacht (ex-ante Prüfung).

Das Investmentuniversum wird regelmässig hinsichtlich Einhaltung dieser Kriterien überprüft und entsprechend aktualisiert. Die Einhaltung des jeweils gültigen Anlageuniversums wird täglich kontrolliert.

Die Überwachung der Einhaltung der nachhaltigen Ziele sowie der zu deren Erreichung angewandten nachhaltigen Investmentprozesse ist durch die tägliche Prüfung aller Transaktionen (ex-post Prüfung) und Bestände des Finanzproduktes durch Investment Compliance sichergestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist überzeugt, durch eine aktive Stimmrechtsausübung einen Beitrag zu den Werten und Verhaltensweisen von Unternehmen zu leisten. Mit den Engagements der Verwaltungsgesellschaft ermutigt sie Unternehmen Best-practice Corporate Governance Standards anzunehmen. Bei der Stimmrechtsausübung berücksichtigt die Verwaltungsgesellschaft die interne Weisung betreffend der Stimmrechtspolitik. In der Gestaltung des Engagements mit Firmen, arbeitet die Verwaltungsgesellschaft eng mit einem Proxy Voting Anbieter zusammen und kombiniert dessen Analyse mit der Anlagepolitik des Fonds.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzwert für die Feststellung, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist, bestimmt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8