

Bonafide Global Fish Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 28. Juni 2024

Asset Manager:

bonafide

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	10
Ausserbilanzgeschäfte	10
Erfolgsrechnung	11
Veränderung des Nettofondsvermögens	12
Anzahl Anteile im Umlauf	13
Kennzahlen.....	15
Historische Ausschüttungen	18
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	19
Ergänzende Angaben.....	28
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	33

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 Halbjahresbericht 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 129.29 gestiegen. Die Performance betrug 1.40%. Es befanden sich 148'689.451 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 86.21 auf CHF 83.94 gestiegen. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von CHF 3.70 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug 1.41%. Es befanden sich 17'543.840 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 101.19 gestiegen. Die Performance betrug 1.19%. Es befanden sich 19'812.132 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 214.84 auf EUR 213.04 gesunken. Die Performance betrug -0.84%. Es befanden sich 333'180.183 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 95.51 auf EUR 90.69 gesunken. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 4.20 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug -0.85%. Es befanden sich 459'193.774 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 98.44 gesunken. Die Performance betrug -1.56%. Es befanden sich 25'869 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 126.16 auf USD 121.13 gesunken. Die Performance betrug -3.99%. Es befanden sich 64'482.627 Anteile im Umlauf.

Am 28. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Bonafide Global Fish Fund auf CHF 140.6 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

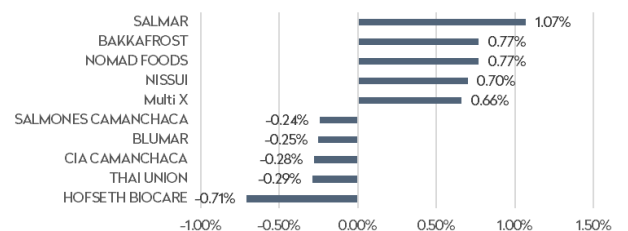
Die Blue Economy im Aufschwung

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-Fangaison 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 Margen- und Gewinnwachstum für unsere

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

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.

Webinar vom 24. April 2024

Wir freuen uns, Sie zu unserem nächsten Webinar am 24. April 2024 um 11:30 Uhr (MEZ) einzuladen.

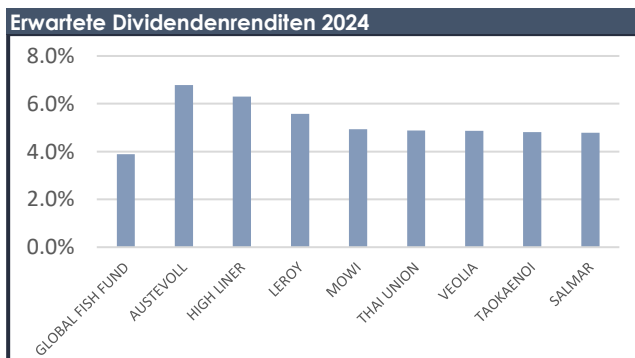
[>>> Jetzt anmelden.](#)

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.**



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 Linksregierung um Jonas Gahr Støre in einem ähnlichen Dilemma. Die wirtschaftsfeindliche Steuerpolitik bremst 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.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

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 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 auszuschütten, 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 erstmals 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 Abschlüsse 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 Taokaenoi, 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

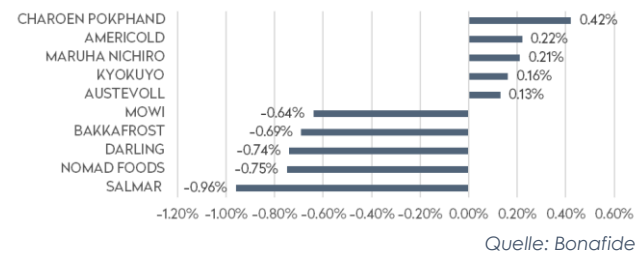
Per 30.06.2024	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	213.04	-6.86%	0.17%	-11.58%	0.89%	6.48%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	129.29	-8.32%	-1.23%	-20.01%	-10.15%	5.18%	
Bonafide Global Fish Fund USD	121.13	-7.46%	-1.09%	-16.45%	-1.71%	2.57%	
Bonafide 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 Portfoliounternehmen 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 Lachszuchtlizenzen 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!**

Webinar vom 23. Juli 2024

Wir freuen uns, Sie zu unserem nächsten Webinar am 23. Juli 2024 um 10:30 Uhr (MEZ) einzuladen.

[>>> Jetzt anmelden.](#)

Research/Portfolio Management

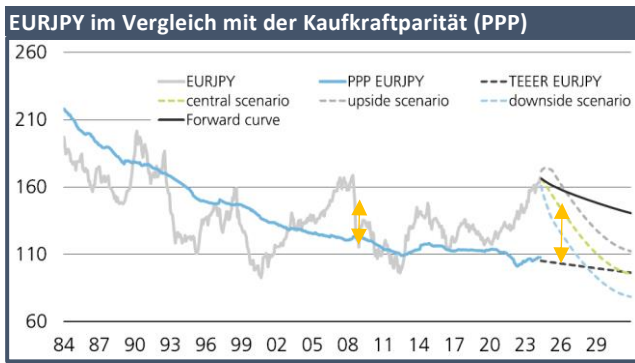
Divergenzen werden grösser, wo sind die Chancen?

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)

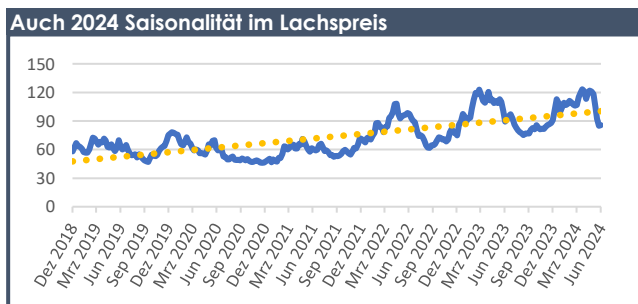


Quelle: UBS, 6. Mai 2024

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 Zuchtlachs 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.**



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 Färöern 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 wettgemacht.** Sie profitiert von höheren Proteinpreisen in asiatischen Ländern gepaart mit gesunkenen Futtermittelkosten. Zügig in die Gewinnzone manövrierten 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 unterbewertet war und sich nun innert Jahresfrist auf 28x KGV verteuert hat.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

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 gefällt? **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 Lachszuchtlizenzen 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.**

Zusätzlich werden regelmässig [Webinare](#) abgehalten und aufgezeichnet. Weitere ereignisspezifische Unterlagen sind unter [Downloads](#) auf der Webseite des Asset Manager verfügbar. Die Bonafide Wealth Management AG unterhält zudem einen [Blog](#), wo über Research-Aktivitäten und sonstige Themen berichtet wird.

Investoren und interessierte Personen können sich für den [Newsletter](#) von Bonafide Wealth Management AG anmelden.

Bonafide Wealth Management AG

Vermögensrechnung

	28. Juni 2024	30. Juni 2023
	CHF	CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'000'700.28	17'759'355.42
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	140'940'413.30	164'378'993.56
Derivate Finanzinstrumente	-279'294.34	660'072.30
Sonstige Vermögenswerte	13'137.92	121'425.55
Gesamtfondsvermögen	141'674'957.16	182'919'846.83
Bankverbindlichkeiten	-185'320.89	0.00
Verbindlichkeiten	-876'901.22	-1'065'004.29
Nettofondsvermögen	140'612'735.05	181'854'842.54

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.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 28.06.2024	01.01.2023 - 30.06.2023
	CHF	CHF
Ertrag		
Aktien	2'410'853.14	3'457'743.77
Ertrag Bankguthaben	54'785.91	171'351.17
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-35'304.90	67.53
Total Ertrag	2'430'334.15	3'629'162.47
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	1'206'129.17	1'577'856.76
Performance Fee	17'089.97	0.33
Verwahrstellengebühr	55'183.73	84'875.75
Revisionsaufwand	8'678.77	4'924.40
Passivzinsen	15'426.25	1'194.28
Sonstige Aufwendungen	194'892.55	266'171.98
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	23'716.85	43'950.76
Total Aufwand	1'521'117.29	1'978'974.26
Nettoertrag	909'216.86	1'650'188.21
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'624'515.46	1'525'300.68
Realisierter Erfolg	-715'298.60	3'175'488.89
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	5'159'577.58	-18'489'718.81
Gesamterfolg	4'444'278.98	-15'314'229.92

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2024 - 28.06.2024
CHF

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	154'692'239.22
Ausschüttung	-1'952'507.95
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-16'571'275.20
Gesamterfolg	4'444'278.98
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	140'612'735.05

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -CHF-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	218'102.451
Neu ausgegebene Anteile	2'193.000
Zurückgenommene Anteile	-71'606.000

Anzahl Anteile am Ende der Periode

148'689.451

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'206.100
Neu ausgegebene Anteile	27.000
Zurückgenommene Anteile	-2'689.260

Anzahl Anteile am Ende der Periode

17'543.840

Bonafide Global Fish Fund -CHF-Q

03.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0.000
Neu ausgegebene Anteile	26'887.172
Zurückgenommene Anteile	-7'075.040

Anzahl Anteile am Ende der Periode

19'812.132

Bonafide Global Fish Fund -EUR-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	370'352.764
Neu ausgegebene Anteile	13'923.446
Zurückgenommene Anteile	-51'096.027

Anzahl Anteile am Ende der Periode

333'180.183

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	475'775.792
Neu ausgegebene Anteile	5'229.948
Zurückgenommene Anteile	-21'811.966

Anzahl Anteile am Ende der Periode

459'193.774

Bonafide Global Fish Fund -EUR-B-

01.01.2024 - 28.06.2024

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 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	0
Neu ausgegebene Anteile	25'869
Zurückgenommene Anteile	0

Anzahl Anteile am Ende der Periode

25'869

Bonafide Global Fish Fund -USD-

01.01.2024 - 28.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	82'658.487
Neu ausgegebene Anteile	3'512.000
Zurückgenommene Anteile	-21'687.860

Anzahl Anteile am Ende der Periode

64'482.627

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	140'612'735.05	154'692'239.22	215'260'124.29
Transaktionskosten in CHF	82'413.94	191'965.62	292'437.94

Bonafide Global Fish Fund -CHF-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	19'223'625.76	27'807'813.70	38'755'582.31
Ausstehende Anteile	148'689.451	218'102.451	274'460.806
Inventarwert pro Anteil in CHF	129.29	127.50	141.21
Performance in %	1.40	-9.71	-5.60
Performance in % seit Liberierung am 30.04.2009	29.29	27.50	41.21
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.89	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	1'472'622.54	1'741'916.36	2'097'725.00
Ausstehende Anteile	17'543.840	20'206.100	21'124.070
Inventarwert pro Anteil in CHF	83.94	86.21	99.30
Performance in %	1.41	-9.73	-5.33
Performance in % seit Liberierung am 18.01.2017	6.10	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	28.06.2024
Nettofondsvermögen in CHF	2'004'882.56
Ausstehende Anteile	19'812.132
Inventarwert pro Anteil in CHF	101.19
Performance in %	1.19
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	1.19
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.67
Performanceabhängige Vergütung in %	0.55
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.22
Performanceabhängige Vergütung in CHF	3'791.77

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -EUR-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	70'979'393.74	79'566'517.73	110'339'980.38
Ausstehende Anteile	333'180.183	370'352.764	485'905.219
Inventarwert pro Anteil in EUR	213.04	214.84	227.08
Performance in %	-0.84	-5.39	-2.25
Performance in % seit Liberierung am 11.06.2012	113.04	114.84	127.08
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.20
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	1.89	2.10
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	228'502.33

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-	28.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	41'644'256.99	45'439'403.95	55'249'038.15
Ausstehende Anteile	459'193.774	475'775.792	525'013.405
Inventarwert pro Anteil in EUR	90.69	95.51	105.23
Performance in %	-0.85	-5.39	-2.24
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2016	18.90	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-B-¹⁾	28.06.2024	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 01.03.2023	-	-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

1) Alle Anteile der -EUR-B- Anteilsklasse wurden am 02.04.2024 zurückgenommen.

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -EUR-Q

28.06.2024

Nettofondsvermögen in EUR	2'546'465.72
Ausstehende Anteile	25'869
Inventarwert pro Anteil in EUR	98.44
Performance in %	-1.56
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	-1.56
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.62
Performanceabhängige Vergütung in %	1.24
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.86
Performanceabhängige Vergütung in EUR	13'929.69

Bonafide Global Fish Fund -USD-

28.06.2024

31.12.2023

31.12.2022

Nettofondsvermögen in USD	7'810'477.92	10'428'229.71	11'685'487.65
Ausstehende Anteile	64'482.627	82'658.487	90'725.474
Inventarwert pro Anteil in USD	121.13	126.16	128.80
Performance in %	-3.99	-2.05	-5.22
Performance in % seit Liberierung am 14.12.2016	21.13	26.16	28.80
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.88	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 Performancedaten 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 28.06.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	2'819'126.00	0.00	14'811'879.00	0.20	1'776'773	1.26%
AUD	Clover Corporation Limited Rg AU000000CLV2	0.00	0.00	485'342.00	0.50	145'549	0.10%
CAD	High Liner Foods CA4296951094	50'000.00	2'400.00	313'600.00	13.39	2'757'132	1.96%
CLP	Blumar CL0001820167	0.00	0.00	14'051'369.00	200.04	2'684'348	1.91%
CLP	Camanchaca CL0001717116	0.00	0.00	112'317'262.00	37.63	4'036'306	2.87%
CLP	Multiexport Foods SA CL0002713460	0.00	4'775'926.00	30'753'325.00	217.00	6'373'165	4.53%
CLP	Salmones Camanchaca CL0002409135	0.00	0.00	544'216.00	2'561.00	1'331'019	0.95%
DKK	Schow DK0010253921	3'000.00	9'030.00	44'482.00	547.00	3'141'460	2.23%
EUR	Corbion NL0010583399	16'827.00	0.00	100'000.00	18.73	1'803'418	1.28%
EUR	Marel IS0000000388	0.00	0.00	710'000.00	3.30	2'255'958	1.60%
EUR	STEF FR0000064271	0.00	1'281.00	29'558.00	120.00	3'415'190	2.43%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	0.00	22'000.00	153'000.00	27.94	4'116'010	2.93%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	800'000.00	0.00	4'400'000.00	8.04	4'070'716	2.89%
JPY	Kyokuyo JP3257200000	0.00	7'900.00	123'200.00	4'085.00	2'811'227	2.00%
JPY	Maruha Nichiro JP3876600002	25'000.00	51'700.00	320'000.00	3'157.00	5'643'100	4.01%
JPY	Nichirei JP3665200006	0.00	56'800.00	282'000.00	3'540.00	5'576'292	3.97%
JPY	Nissui Corporation Rg JP3718800000	0.00	526'500.00	750'000.00	862.80	3'614'636	2.57%
NOK	AKVA Group NO0003097503	0.00	9'600.00	830'376.00	65.00	4'551'208	3.24%
NOK	Austevoll Seafood NO0010073489	30'000.00	400'000.00	1'270'000.00	82.80	8'866'916	6.31%
NOK	Bakkafrost FO0000000179	0.00	20'000.00	95'000.00	542.00	4'341'716	3.09%
NOK	Benchmark Holdings GB00BGHPT808	0.00	0.00	1'300'000.00	5.33	583'887	0.42%
NOK	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	315'789.00	0.00	4'649'123.00	1.39	544'208	0.39%
NOK	Grieg Seafood NO0010365521	71'753.00	0.00	500'000.00	62.75	2'645'588	1.88%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
NOK	Hofseth Biocare NO0010598683	6'753'578.00	0.00	26'901'838.00	2.04	4'627'545	3.29%
NOK	Leroy Seafood Group ASA NO0003096208	70'000.00	434'997.00	1'725'000.00	43.26	6'292'368	4.47%
NOK	Mowi ASA NO0003054108	31'264.00	71'264.00	610'000.00	177.70	9'140'202	6.50%
NOK	Proximar Seafood NO0010893902	7'900'000.00	0.00	7'900'000.00	3.44	2'291'522	1.63%
NOK	SalMar NO0010310956	7'000.00	28'169.00	157'000.00	562.00	7'440'027	5.29%
NOK	Salmones Camanchaca Rg NO0012451915	35'663.00	0.00	648'997.00	18.20	995'985	0.71%
NOK	Tomra Systems Rg NO0012470089	0.00	28'636.00	145'000.00	127.40	1'557'672	1.11%
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%
THB	Charoen Pokphand Foods TH0101010R14	0.00	1'700'000.00	5'000'000.00	22.90	2'801'472	1.99%
THB	Taakaenoi Food & Marketing Pub- lic Company TH6927010R16	2'500'000.00	2'544'900.00	25'088'147.00	9.60	5'892'784	4.19%
THB	Thai Union Frozen TH0450010R15	2'000'000.00	6'728'300.00	17'271'775.00	14.90	6'296'569	4.48%
USD	Americold Realty Trust Rg US03064D1081	150'000.00	25'000.00	125'000.00	25.54	2'869'419	2.04%
USD	Darling Ingredients US2372661015	42'448.00	0.00	150'448.00	36.75	4'969'433	3.53%
USD	Elanco Animal Health US28414H1032	0.00	215'000.00	165'000.00	14.43	2'139'998	1.52%
USD	Nomad Foods VGG6564A1057	21'500.00	40'000.00	441'500.00	16.48	6'539'597	4.65%
						140'940'413	100.23%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						140'940'413	100.23%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						140'940'413	100.23%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
CHF	Forderungen aus Devisenter- minkontrakten					56'105	0.04%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 28.06.2024	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
CHF	Verbindlichkeiten aus Devisenter- minkontrakten					-335'399	-0.24%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-279'294	-0.20%
CHF	Kontokorrentguthaben					1'000'700	0.71%
CHF	Sonstige Vermögenswerte					13'138	0.01%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						141'674'957	100.76%
CHF	Bankverbindlichkeiten					-185'321	-0.13%
CHF	Forderungen und Verbindlich- keiten					-876'901	-0.62%
NETTOFONDSVERMÖGEN						140'612'735	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			
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
09.07.2024	JPY	EUR	139'000'000.00	808'586.58
18.07.2024	CHF	NOK	2'500'000.00	30'304'852.27
18.07.2024	CHF	NOK	250'000.00	3'030'485.23
18.07.2024	CHF	NOK	150'000.00	1'818'291.14
18.07.2024	CHF	USD	2'500'000.00	2'768'009.78
18.07.2024	CHF	USD	150'000.00	166'080.59
18.07.2024	CHF	USD	250'000.00	276'800.98
18.07.2024	EUR	NOK	240'000.00	2'805'420.00
18.07.2024	EUR	NOK	7'500'000.00	87'669'375.00
18.07.2024	EUR	NOK	4'400'000.00	51'432'700.00
18.07.2024	EUR	USD	4'200'000.00	4'490'892.00
18.07.2024	EUR	USD	200'000.00	213'852.00
18.07.2024	EUR	USD	7'200'000.00	7'698'672.00
18.07.2024	NOK	CHF	652'334.22	55'000.00
18.07.2024	NOK	CHF	5'950'215.22	500'000.00
18.07.2024	NOK	CHF	651'963.65	55'000.00
18.07.2024	USD	CHF	675'649.03	600'000.00
18.07.2024	USD	CHF	100'711.36	90'000.00
18.07.2024	USD	CHF	27'825.76	25'000.00

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
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
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
18.07.2024	CHF	NOK	2'500'000.00	30'304'852.27
18.07.2024	CHF	NOK	250'000.00	3'030'485.23
18.07.2024	CHF	NOK	150'000.00	1'818'291.14
18.07.2024	CHF	USD	2'500'000.00	2'768'009.78
18.07.2024	CHF	USD	150'000.00	166'080.59
18.07.2024	CHF	USD	250'000.00	276'800.98

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.07.2024	EUR	NOK	240'000.00	2'805'420.00
18.07.2024	EUR	NOK	7'500'000.00	87'669'375.00
18.07.2024	EUR	NOK	4'400'000.00	51'432'700.00
18.07.2024	EUR	USD	4'200'000.00	4'490'892.00
18.07.2024	EUR	USD	200'000.00	213'852.00
18.07.2024	EUR	USD	7'200'000.00	7'698'672.00
18.07.2024	NOK	CHF	652'334.22	55'000.00
18.07.2024	NOK	CHF	5'950'215.22	500'000.00
18.07.2024	NOK	CHF	651'963.65	55'000.00
18.07.2024	USD	CHF	675'649.03	600'000.00
18.07.2024	USD	CHF	100'711.36	90'000.00
18.07.2024	USD	CHF	27'825.76	25'000.00

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

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 102'424.17 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 105'968.63 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		
Anteilsklassen	-EUR-A-	-EUR-	-EUR-B-
ISIN-Nummer	LI0329781608	LI0181468138	LI1195181311
Liberierung	2. November 2016	11. Juni 2012	1. März 2023
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	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 102'424.17 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 105'968.63 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 102'424.17 berücksichtigt. Es wurden für Research-Kosten Rechnungen in Höhe von CHF 105'968.63 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	1.6673	AUD 1 = CHF	0.5998
	CHF 1 = CAD	1.5230	CAD 1 = CHF	0.6566
	CHF 1 = CLP	1'047.1204	CLP 1 = CHF	0.0010
	CHF 1 = DKK	7.7453	DKK 1 = CHF	0.1291
	CHF 1 = EUR	1.0386	EUR 1 = CHF	0.9629
	CHF 1 = GBP	0.8806	GBP 1 = CHF	1.1356
	CHF 1 = HKD	8.6904	HKD 1 = CHF	0.1151
	CHF 1 = JPY	179.0222	JPY 100 = CHF	0.5586
	CHF 1 = NOK	11.8594	NOK 1 = CHF	0.0843
	CHF 1 = SGD	1.5085	SGD 1 = CHF	0.6629
	CHF 1 = THB	40.8714	THB 100 = CHF	2.4467
	CHF 1 = USD	1.1126	USD 1 = CHF	0.8988
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	SIX SIS AG, Zürich 1 Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong UBS Switzerland AG, Zürich			
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.

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 ausgezahlt 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.



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