

Bonafide Global Fish Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

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
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	27
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 2024 von CHF 130.24 auf CHF 127.09 gesunken. Die Performance betrug -2.42%. Es befanden sich 90'540.608 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 84.53 auf CHF 78.43 gesunken. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von CHF 4.10 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug -2.47%. Es befanden sich 3'441.850 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-Q ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 102.01 auf CHF 99.58 gesunken. Die Performance betrug -2.38%. Es befanden sich 11'330.364 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 219.17 auf EUR 215.24 gesunken. Die Performance betrug -1.79%. Es befanden sich 176'277.151 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 93.34 auf EUR 87.20 gesunken. Darin enthalten ist die Ausschüttung in Höhe von EUR 4.50 pro Anteil. Die Performance (inkl. Ausschüttungen) betrug -1.84%. Es befanden sich 412'797.821 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-Q ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 101.37 auf EUR 99.27 gesunken. Die Performance betrug -2.08%. Es befanden sich 15'500 Anteile im Umlauf.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD- ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 120.31 auf USD 132.97 gestiegen. Die Performance betrug 10.52%. Es befanden sich 48'092.284 Anteile im Umlauf.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen für den Bonafide Global Fish Fund auf CHF 88.5 Mio.

Managerbericht 1. Quartal – März 2025

Per 31.03.2025	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	229.51	4.72%	0.34%	-7.71%	33.29%	6.70%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	138.44	6.30%	-1.83%	-12.74%	23.43%	5.43%	
Bonafide Global Fish Fund USD	131.47	9.28%	0.44%	-8.08%	36.42%	3.35%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	97.74	4.71%	0.37%	-7.67%	33.21%	2.99%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	89.88	6.33%	-1.82%	-12.66%	23.77%	1.57%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	105.74	4.31%	0.07%	n/a	n/a	4.60%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	108.48	6.34%	-1.86%	n/a	n/a	6.78%	103
Investment Fund Best Catches I EUR	958.92	8.56%	-1.18%	-19.14%	20.97%	-0.71%	19
Investment Fund HBC II -NOK-	308.57	44.31%	15.12%	-52.41%	n/a	-29.36%	5

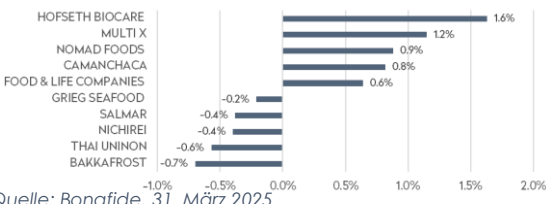
Starkes Quartal – Global Fish Fund überzeugt

Der Bonafide Global Fish Fund erzielte im **ersten Quartal 2025 eine überzeugende Performance von +4.72% in EUR.**

Insbesondere der Januar – mit einem Plus von +7.92% die stärkste Januarperformance seit Auflegung des Fonds - unterstreicht die Qualität des Fonds in einem anspruchsvollen Marktumfeld. Das Ergebnis wurde durch positive fundamentale Entwicklungen und die Rückkehr der Investoren in defensivere, realwirtschaftlich verankerte Sektoren wie Fish & Seafood unterstützt.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Selektionsbeitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Quelle: Bonafide, 31. März 2025

Sicherheit bleibt gefragt

Das makroökonomische Umfeld bleibt von Unsicherheit geprägt: Handelskonflikte, geopolitische Spannungen und anhaltende Inflationssorgen führen zu erhöhter Volatilität und einer **steigenden Nachfrage nach stabilen Anlageformen**. Gold als klassischer sicherer Hafen profitierte davon und verzeichnete im ersten Quartal eine starke Performance von knapp 18%¹ (in USD) und übertraf damit die globalen Aktienmärkte deutlich. **Fisch als Protein - stabil, gefragt und unterschätzt** Aquakulturunternehmen sind heute mehr als ein defensiver Sektor - sie sind ein strategischer Baustein für die Zukunft. Der Global Fish Fund profitiert von **gesunden Bilanzen, attraktiven Bewertungen (KGV für 2025 11.0x), hohen Dividendenrenditen (Ø 4.8%¹)** sowie dem zunehmenden Fokus auf Gesundheit in der Ernährung. Rund 40% der Portfoliounternehmen betreiben regelmässig

Aktienrückkäufe – Tendenz steigend. Bis Ende Februar hielt der Global Fish Fund mit Gold Schritt – **beide verzeichneten im Quartal eine Outperformance gegenüber dem globalen Aktienmarkt**, bei unterschiedlichem Profil: Gold als sicherer Hafen, Fisch mit realwirtschaftlicher Substanz.

Bonafide Global Fish Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Gold in Ihren Tresor. Fisch in Ihr Depot.

Gold und Fisch verbindet mehr, als auf den ersten Blick ersichtlich ist: **Beide sind begrenzt verfügbar, weltweit stark nachgefragt und weitgehend unabhängig von kurzfristigen Wirtschaftszyklen.** Während Gold in erster Linie monetären Schutz bietet, eröffnet der Fisch- und Seafood-Sektor zusätzlich konkrete Wachstumschancen – insbesondere im Hinblick auf Ernährungssicherheit, Konsumtrends und technologische Fortschritte. **Wer Gold als wertstabilisierende Komponente im Portfolio schätzt, sollte den Fisch- und Seafood-Sektor als «Ernährungs-Investment» mitdenken.** Denn beide Anlageklassen erfüllen unterschiedliche, aber sich ergänzende Funktionen in einem robusten Anlageportfolio: Stabilität, Substanz und Zukunftsfähigkeit. Ein langfristiger Megatrend, der gerade begonnen hat.

Die aktuellen Einschätzungen unserer Analysten

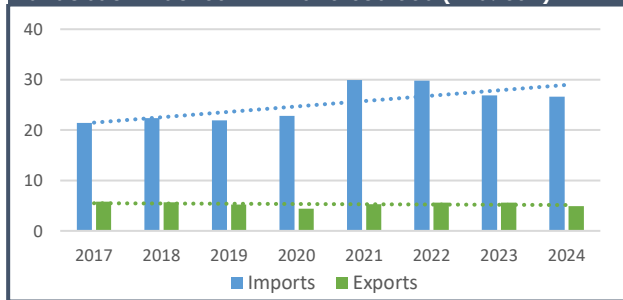
→ [Zu den Kommentaren unserer Manager](#)

→ [Zu unseren Publikationen](#)

Wie schaut die Welt morgen aus?

Als erlebe die Menschheit nicht schon genug Krisen, schaffen wir uns auch noch hausgemachte Probleme. In einer globalisierten Welt, wo der verstärkte Handel mit Waren und Dienstleistungen Millionen von Menschen aus der Armut geführt hat, **fühlt sich die Weltmacht USA respektive dessen aktuell gewählte Regierung von ihren «Partnern» betrogen.** Das hohe Handelsdefizit nagt am Stolz.

Handelsdefizit der USA mit Fish & Seafood (Mrd. USD)



Quelle: FAO Globefish, 17. Februar 2025

Eine Gruppe von Nostalgikern will scheinbar lieber Autos «Made in USA» herstellen statt in künstlicher Intelligenz die Vormachtstellung ausbauen. Wird ein einfacher Fabrikarbeiter bei Ford in den kommenden Jahren mehr verdienen als ein IT-Entwickler bei OpenAI? **Der seit dem Amtsantritt vom US-Präsidenten gestartete Zollkonflikt gleicht vorläufig einem Himmelfahrtskommando und dürfte die stark vernetzte Weltwirtschaft nachhaltig beeinträchtigen.** Ein anderer Blickwinkel ist jener der die Zolleinnahmen als eine **Art versteckte Konsumsteuer taxiert.** Die USA kennen keine einheitliche Mehrwertsteuer auf Bundesebene wie sie in europäischen Ländern allgegenwärtig ist. Eine Mehrwertsteuer einzuführen ist politisch schwierig, da die Wähler direkt auf ihrem Konsum besteuert würden. Zölle eignen sich daher perfekt, um die «gierigen» Handelspartner abzustrafen. Sofern die Preismacht vorhanden ist, werden ausländische Unternehmen die Verkaufspreise um die zu zahlenden Steuern erhöhen. Die höheren Preise wiederum hat der US-Konsumenten zu berappen – eine klassische, indirekte Steuer. **Die Folgen davon wären weniger Konsum, dadurch weniger Importe (sinkendes Handelsdefizit) bei gleichzeitig neuen Steuereinnahmen.** Für die Heilung eines «konsumwütigen» Landes wie die USA, die massiv auf Pump

lebt, eigentlich kein schlechtes Rezept. Ob die Amerikaner diese staatlich gelenkte Konsumreduktion goutieren? Was sich wenig ändern wird, ist, dass 334 Millionen Menschen in den USA jeden Tag Lebensmittel und damit auch Fisch konsumieren wollen. **Eine sinkende Kaufkraft wird den Warenkorb verändern, aber nicht das Grundbedürfnis.** Das war seit dem Inflationsschub nach der Pandemie bereits bemerkbar. Es wird nun – aller Voraussicht nach – einen weiteren Zyklus anhalten. Des einen Leid, ist des anderen Freud. **Es leben schätzungsweise 7'766 Millionen andere Menschen ausserhalb der USA.** Die Hälfte davon ist arm, die andere Hälfte zählt zur wachsenden Mittelklasse. Die ausländischen Unternehmen werden Grenzvolumen aus den USA abziehen und in andere Märkte umverteilen. Die Produkte werden im Rest der Welt günstiger angeboten und der Konsum dadurch stimuliert. **Der Handelskrieg wird voraussichtlich als Nachfrageschock in die Geschichte eingehen. Solche Schocks sind nichts neues, sie verlangen Besonnenheit und Anpassungsfähigkeit.**

Guter Jahresstart, volatile Devisenkurse

Das Auftaktquartal war neuerlich von einem **volatilen Kursverlauf gezeichnet und lieferte netto +4.72% Rendite (in EUR) im Global Fish Fund.** In den Allokationswährungen gab es ab Februar einiges an Bewegung, dessen Effekte sich grösstenteils gegenseitig aufhoben. Die norwegische Krone wertete 3.7% gegenüber dem EUR auf und bescherte dem Fonds 1.1% Rendite. Die Gruppe um USD, THB, CAD, HKD machten die NOK-Gewinne teilweise wett, wobei die Absicherungsgeschäfte des USD sehr positiv beitrugen. JPY und CLP waren volatil, beendeten das Quartal jedoch unverändert und damit ohne Einfluss.

Positive Renditebeiträge

Die Aktien von Hofseth BioCare legten im Berichtszeitraum um 45% zu, was zu einem Performancebeitrag von 1.6% führte. Auf die Ankündigung im Dezember, dass die Produktion in Norwegen mehr als verdreifacht wird, folgte im Februar die Publikation, dass der **deutsche Grosskonzern Symrise den Ausbau mittelfinanziert.** Die Medienmitteilung des mit 14 Mrd. EUR bewerteten Branchenriesen über die Zusammenarbeit mit HBC im Bereich der Meeresproteine finden Sie [hier](#). Um 30% stiegen die Papiere von Multiexport Foods (1.2%-Punkte) in Chile. Während die Quartalszahlen keineswegs berauschend waren, führte die Ankündigung einer Veränderung im Pensionskassensystem von Chile auch zu Avancen im Segment für klein- und mittelkapitalisierte Werte.

An der Börse in Santiago de Chile stiegen ebenfalls die Papiere von Camanchaca (0.8%-Punkte) und Salmenes Camanchaca (0.4%-Punkte). Die publizierten Zahlen für Mutter- und Tochtergesellschaft waren ordentlich und ermöglichen weitere Zugewinne. **Die Aktien von Nomad Foods (0.9%-Punkte) stiegen im Quartal stetig und beendeten die Periode mit +17%.** Die Kontraktion im Q4/24 war wie vermutet unsachgemäss, das Management bestätigte mit dem Zahlenrapport Mitte Februar den ordentlichen Geschäftsgang. Das Unternehmen bleibt Paradebeispiel für die «irrationalen» und schwachen Bewertungen im Sektor: **9.5x KGV und 1.0x KBV für ein kontinentales Geschäftsmodell mit Lebensmitteln und starken Qualitätsmarken.** Der Cashflow wird weiterhin zu einem grossen Anteil für die Aktionäre mittels Dividenden (3.4% Rendite) und Aktienrückkäufen (2% aller Aktien im Q4/24 zurückgekauft) eingesetzt.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

In Japan stiegen die Aktien (+34%) der Sushi-Kette Food & Life Companies (0.6%-Punkte) neuerlich. Das Management konnte mit dem Zahlenset weiteres Vertrauen in die Wachstumsstrategie in Südostasien gewinnen. Insgesamt 22 von 34 (65%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen drei Monaten einen positiven Beitrag.

Negative Renditebeiträge

Der höchste Verlustbeitrag stammt von Bakkafröst (-0.7%-Punkte), einem Lachszüchter mit Standorten auf den Färöer-Inseln und in Schottland. Der Mitte Februar kommunizierte Zahlenkranz war alles andere als berauschend. **Der Markt verliert gerade ein wenig die Geduld mit dem Premium-Züchter und seiner Wachstumsstory.** Thai Union (-0.6%-Punkte) büsste rund 14% an Wert ein – im Gleichschritt mit dem thailändischen Index, was auf generelle Abflüsse hindeutet. Das Management wittert eine Chance, um Shareholder Value zu schaffen: **Das laufende Aktienrückkaufprogramm**

über 200 Mio. Aktien wurde auf max. 445 Mio. Aktien mehr als verdoppelt! Das sind beinahe 10% aller ausstehenden Aktien. Nebenbei bezahlt Thai Union pro Aktie THB 0.66 als Dividende, was auf dem aktuellen Kurs eine Rendite von 6.3% ergibt. Im Fish & Seafood-Universum ist uns ein derart

starkes Programm noch nie zu Gesicht gekommen! Der Markt lässt im Moment – überschattet von Zollängsten – die Aktien des Unternehmens weiterhin links liegen. Die Papiere von Nichirei (-0.4%-Punkte) verloren im Berichtsquartal 13%. Es handelt sich um eine gesunde Konsolidierung und bietet möglicherweise wieder ein Niveau zum Aufstocken. Insgesamt 12 von 34 (35%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen drei Monaten einen negativen Beitrag.

Allokationsveränderungen

Im ersten Quartal haben wir uns gänzlich vom Tiergesundheitsunternehmen Elanco Animal Health (-200bps) sowie vom Lachszüchter Grieg Seafood (-150bps) getrennt. Es zeichnet sich ab, dass 2025 kein Gewinnwachstum von diesen Titeln folgt. Zudem haben beide Unternehmen eine strapazierte Bilanz, sodass auch keine Dividende bezahlt wird. **Angesichts zahlreicher Opportunitäten fiel uns der Switch in bestehende Titel wie MOWI, SalMar oder AKVA Group einfach.** Bei Hofseth BioCare haben wir die Kursgewinne anschwellen lassen, entsprechend ist die Allokation zu dieser Position gewachsen. Ebenfalls um 100bps erhöht haben wir Taokaenoi, wo der Markt in unseren Augen die Risiken überschätzt und gleichzeitig die positiven Signale des Managements negiert.

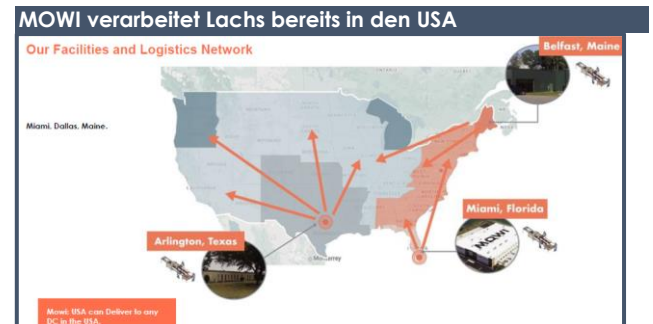
Gesunde Lachse führen zu hohem Angebot

Die Top-Position im Global Fish Fund, MOWI, erreichte Ende Januar ein neues Mehrjahreshoch bei NOK 230, nachdem ein besser als erwartetes Q4/24-Resultat sowie eine M&A-Transaktion (Nova Sea) positiv überraschten. Weiteren Rückenwind erhielt die Industrie von einer neuen Impfung (>5 Jahre Entwicklungszeit) gegen ein mutiertes Bakterium sowie normalisierten Wassertemperaturen gegenüber den El Niño-Jahren. **Die Lachse wuchsen über die Wintermonate besser als erwartet**, was aus regulatorischen Gründen die Züchter zu früheren Ernten veranlasst. Entsprechend legte das Angebot an Qualitätslachs aus Norwegen YoY zweistellig zu – **im März sogar um 27% (!)**. Die Einkäufer dagegen rechneten mit einem neuerlichen Engpass an Fischen. Die Folge waren unüblich tiefere, aber nach wie vor sehr profitable Preise. Der Aktienmarkt korreliert in gewissen Phasen mit den Lachspreisen, weshalb **MOWI bis**

Quartalsende wieder unter NOK 200 rutschte. Dasselbe Muster fand in den Aktienkursen von SalMar, Leroy und Austevoll Seafood statt. Während der kurzfristig tiefere Lachspreis negativ ist, führt die gesunde Biomasse zu Volumenwachstum und damit auch zu tieferen Zuchtkosten – was sich **später im Jahr materialisieren wird. Der Sektor bleibt sehr attraktiv.**

Zölle und Bewertungen

Das grösste Ungemach für die Finanzmärkte ist **Unsicherheit**. Und genau damit spielt die US-Regierung mit ihrer «Zollstrategie». Das geringste Risiko bezüglich Zöllen im US-Markt fährt, wer in Unternehmen investiert, die bereits in den USA produzieren und nur amerikanische Rohstoffe verwenden.



Quelle: MOWI Präsentation NASF, 4. März 2025

Für die Produktion von Fisch hat die USA ausser Alaska und Maine nicht viel zu bieten. Der Betrieb von Aquakulturen in offenen Meeresgewässern ist sogar untersagt. **Das dazu notwendige Naturkapital ist in den USA schlichtweg nicht ausreichend vorhanden, sodass zwei von drei konsumierten Fischen in den USA importiert werden.** Entsprechend wählt man nun genau die Exportländer, welche ein Handelsdefizit gegenüber den USA ausweisen. **Und genau hier sticht der Global Fish Fund mit kumuliert über 50% Allokation in Norwegen und Chile zu.** Präsident Trump hat mit diesen zwei Ländern/Partnern auch nach seiner Theorie mehr zu verlieren als zu gewinnen. Die US-Zölle dürften moderat bleiben, bestenfalls verschwinden. Der Rückgang des Portfolios Anfang April hat die Bewertungen aufs Niveau vom Jahresbeginn sinken lassen. Das aggregierte, erwartete KGV für 2025 des Global Fish Fund notiert bei 11.0x, das Preis-Buch-Verhältnis bei 1.3x. Die Dividendenrendite ist dagegen auf 4.8% gestiegen, die Unternehmen zahlen mehr aus als zu Jahresbeginn erwartet.

Die Auslöser für Kursgewinne im

Bereich Fish & Seafood bleiben intakt. Für vorausschauende Investoren eröffnet sich erneut ein attraktives Opportunitätsfenster – in einem Produkt, das zu 85% aus defensiven «Consumer Staples» im Lebensmittelsektor besteht.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Managerbericht 2. Quartal – Juni 2025

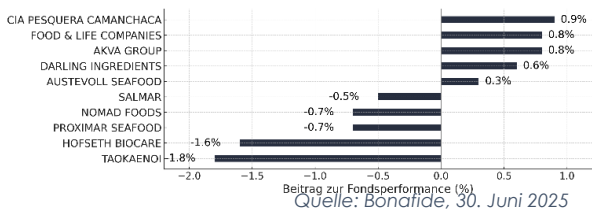
Per 30.06.2025	NAV	Δ3 m	Δ12 m	Δ3 y	Δ5 y	return s.i. (p.a.)	Total AuM in Mio. CHF
Bonafide Global Fish Fund EUR	215.24	-6.22%	1.03%	-7.95%	6.13%	6.05%	
Bonafide Global Fish Fund CHF	127.09	-8.20%	-1.70%	-13.49%	-4.37%	4.63%	
Bonafide Global Fish Fund USD	132.97	1.14%	9.77%	3.12%	13.33%	3.39%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -A-	87.20	-6.26%	1.03%	-8.00%	6.02%	2.14%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -A-	78.43	-8.26%	-1.77%	-13.49%	-4.17%	0.49%	
Bonafide Global Fish Fund EUR -Q-	99.27	-6.12%	0.84%	n/a	n/a	-0.49%	
Bonafide Global Fish Fund CHF -Q-	99.58	-8.20%	-1.59%	n/a	n/a	-0.28%	88
Investment Fund Best Catches I EUR	854.79	-10.86%	-6.80%	-22.61%	-10.25%	-2.54%	16
Investment Fund HBC II -NOK-	223.64	-27.52%	-14.58%	-55.54%	n/a	-33.79%	4

Fundamental stark – temporäre Turbulenzen eröffnen Einstiegschancen

Nach einem überzeugenden Jahresauftakt mit einer Performance von +4.72% (in EUR) im ersten Quartal wurde der Bonafide Global Fish Fund im zweiten Quartal durch **geopolitische Spannungen und Währungseffekte** ausgebremst. Der Halbjahresstand per Ende Juni liegt bei -1.79%. Hauptfaktoren waren exogene Einflüsse wie die Aufwertung des Euros sowie die von US-Präsident Trump angedrohten Strafzölle, welche exportorientierte Unternehmen unter Druck setzten. Längerfristige Schwächen? Fehlanzeige.

Die Top- und Flop Performer des letzten Quartals

Selektionsbeitrag zur Performance des Bonafide Global Fish Fund in %



Solide Fundamentaldaten und Asien im Importfieber

Die operative Stärke unserer Portfoliounternehmen bleibt robust. Sie weisen starke Zuchtbedingungen, stabile Nachfrage und effiziente Kostenstrukturen auf. Unser Research zeigt: Die Branche ist strukturell intakt und die Bewertungen sind so attraktiv wie selten zuvor. **Allein Norwegen exportierte im ersten Halbjahr 2025 über 20 % mehr Lachs. Davon gingen über 40 % mehr nach Asien und über 80 % mehr nach China.** In diesem Bereich manifestieren sich neue Absatzmärkte mit enormer Geschwindigkeit.

Chile und die AKVA Group als Signalgeber

Unsere Allokation in Chile zeigt das Potenzial: Der absehbare politische Wechsel wirkt wie ein Katalysator – mit einer Performance von **über +30 % in USD zählt Chile im Jahr 2025 zu den besten Märkten weltweit**. Ein äusserst wichtiges Signal kommt von einer unserer High-Conviction-Positionen: Die AKVA Group, auch bekannt als «John Deere der Meere», kann mit **prall gefüllten Auftragsbüchern bis 2027 aufwarten**. Die Investitionsdynamik in der Branche nimmt spürbar zu – ein «Startschuss» für einen neuen Zyklus.

Veränderte Narrative eröffnen neue Chancen

Negativnarrative der letzten Jahre verlieren an Kraft. Die Realität sieht wie folgt aus: Fisch bleibt als Proteinquelle im Fokus. Regulatorische Initiativen wie [«Make America Healthy](#)

[Again](#)» in den USA sensibilisieren breite Bevölkerungsschichten für den regelmässigen Konsum von Fisch. In den westlichen Ernährungsnarrativen rücken Lifestyle und Longevity immer mehr in den Vordergrund.

Wohin des Weges? Diversifikation mit Weitblick

Der neue Mehrjahreszyklus im globalen Fisch- und Seafood-Sektor eröffnet Investoren strategische Möglichkeiten. Der Sektor bietet Zugang zu innovationsgetriebenen Unternehmen, die sich durch **defensive Qualitäten** und strukturelles Wachstum auszeichnen. Gleichzeitig sorgt die zunehmende geopolitische Relevanz von Ernährungssicherheit und nachhaltiger Ressourcennutzung für Rückenwind. Eine gezielte **Diversifikation** in unterbewertete, resilient aufgestellte Qualitätsunternehmen schafft in unsicheren und fragmentierten Märkten eine solide Basis für attraktive Renditen.

Die aktuellen Einschätzungen unserer Analysten

[→ Zu den Kommentaren unserer Manager](#)
[→ Zu unseren Publikationen](#)

Die Märkte im Dschungel – weiter wie bisher?

Der Black Swan Event anlässlich des «Liberation Day» Anfang April war von kurzer Dauer. **Die Bewertung anhand des KGV für den Weltaktienindex ist zurück auf dem Allzeithoch von 2024.** Das Geld fliesst weiterhin in die heiss gelaufenen Märkte, Meme-Aktien gewinnen neuerlich an Aufmerksamkeit und die Leute amüsieren sich über «TACO», das Synonym für den mächtigsten Präsidenten der Welt, der sich in Zollverhandlungen immer wieder feige zurückzieht. **Wäre in dieser Phase etwas mehr Demut nicht angebracht?** Trotz lautstarker Ankündigungen scheinen nur wenige Zollverhandlungen fortgeschritten. Kriegerische Aktivitäten erleben gerade erst einen Höhepunkt und die Ausweitung der globalen Staatsschulden nimmt kein Ende. Von den bekannten «Safe Haven»-Assets erledigen derzeit Gold und Schweizer Franken ihren Job. Dazu kommt ein «Run» auf die Rüstungsindustrie. Aber sind wir überhaupt im «Risk-off»-Modus? Täglich warnen Börsenexperten in den USA vor geballten Unsicherheiten am US-Aktienmarkt in Anbetracht der neuerlich historisch sehr hohen Bewertung. Die Halbjahresberichte der globalen Vermögensverwalter blasen

alle in das gleiche Horn: **Umschichten in günstiger bewertete Segmente, Regionen und Anlagestile.** In der Breite und Tiefe der Aktienmärkte ausserhalb der USA ist davon hingegen wenig zu spüren. Ein Grund dafür: die fortschreitende

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Passivierung der Anlagegelder. **Es gibt attraktiv bewertete Segmente, die können aus Liquiditätsgründen mit ETFs nicht abgedeckt werden.** Der Fish & Seafood-Sektor ist exakt einer davon.

Bleibt nun alles beim Alten? Darüber entscheiden vornehmlich die grossen «Money Allocators» mit ihrer Positionierung und der Frage, **wo die Musik in den nächsten fünf Jahren spielt.** Russlands Krieg gegen die Ukraine begann im Februar 2022, in Nahost eskalierte der Disput zwischen Israel und Hamas im Oktober 2023. Das Anlagethema «Aufrüstung» jedoch, gewann erst vor rund 12 Monaten an Schwung und ist heute in aller Munde. Wer während der ESG-Hype-Phase 2019-2021 über Waffen sprach, wurde an den Rand der «moralischen» Zivilisation gedrängt. Bereits vor fünf Jahren konnte man Gold als sicheren Hafen gegen Inflation und ausufernde Staatsschulden ins Depot legen. Das Momentum begann jedoch erst 2024, den Goldkurs so richtig zu treiben. Guter Rat ist teuer. Wenn die **Signale im Dschungel der Finanzwelt ersichtlich sind, sollte man zumindest einen Fuss in der Türe haben, um den Beginn des Momentum-Shifts nicht zu verpassen.** Die «Behavioral Finance» lehrt uns bekanntlich, dass immer teurer werdendes Nachkaufen psychologisch sehr schwierig ist.

Die Signale für Fish & Seafood sind längst da

Defensive Sektoren mit stetiger Nachfrage bieten in unsicheren und sich verändernden Zeiten einen Hort der Sicherheit. Mehrere negativ wirkende Narrative hängen jedoch wie Damoklesschwerter über der defensiven Lebensmittelindustrie. **Dabei werden Risiken blind pauschalisiert, die bei genauerer Betrachtung sich in Luft auflösen.** Sie vernebeln nahezu vollständig die strukturelle Attraktivität des Fish & Seafood-Sektors. Das erste Narrativ begann im Jahr 2021 zu spielen, als die Abnehmerspritzen Wegovy & Co. auf den Markt kamen. Sie versprechen die Kalorienaufnahme zu reduzieren. «Big Food» in den USA spürt diesen Effekt tatsächlich, was die Bewertungen markant beeinträchtigt. Der Finanzmarkt vergisst jedoch, dass jene Patienten gleichzeitig mehr Proteine einnehmen müssen, um nicht nebst Fett auch wichtige Muskelmasse zu verlieren.

Fisch ist reich an Protein, netto daher ein Profiteur dieser Medikamenten-Therapie. Zweitens bekämpfen immer mehr Regierungen den Konsum schädlicher hochverarbeiteter Lebensmittel. Mittendrin die USA mit Gesundheitsminister Robert F. Kennedy Jr., die in ihrer MAHA-Kampagne («Make America Healthy Again») sogar Lachs als Vorzeigeprotein erwähnen. **Natürlich schlecht für «Big Food», aber gut für den Fish & Seafood-Sektor.** Ein dritter Effekt ist die Inflation, wodurch die Lebensmittel und Restaurantbesuche deutlich teurer geworden sind. Da Nahrungsmittel täglich gekauft werden, spürt der Konsument die Preiserhöhung zügig und weicht auf günstigere Substitute aus. Im Fachjargon spricht man von «Downtrading» und dies belastet insbesondere Markenartikel. Der meiste Fisch wird jedoch weiterhin als «Commodity» nachgefragt, günstigere Substitute sind höchstens bei geräucherten Produktkategorien erhältlich. **Zudem ist die Kategorie Fisch in den vergangenen drei Jahren relativ zu anderen Proteinquellen nicht teurer geworden.** In der Hochpreisinsel Schweiz ist Lachs heute so günstig wie noch nie: CHF 9.95 für 500 Gramm geschnittene Filets, was einem Kilopreis von unter zwanzig Franken entspricht.



Quelle: Bonafide/Migros, 1. Juli 2025

Quartalsergebnis im Schatten der exogenen Effekte

Während der strukturelle und fundamentale Ausblick weiterhin robust ist, bleibt die **Renditeerzielung zurück.** Netto büsste der Global Fish Fund im zweiten Quartal -6.22% (in EUR) an Wert ein. Schaut man auf die Attribution so wird sofort klar, dass sämtliche Allokationswährungen (NOK, JPY, CLP, THB und USD) gegen EUR und CHF merklich abgegeben haben. **In der Summe haben die Währungen 4.6% ausgemacht.** Das Absicherungsgeschäft im USD hat dagegen 0.5% positiv beigetragen. Wichtiger Einschub: Schwächere Heimwährungen sind für die Gewinnentwicklung unserer Portfoliounternehmen POSITIV und führen überproportional zu höheren GEWINNEN. Die Entwicklung der Aktienkurse unserer Small- und Mid-Caps zeigt dies aber (noch) nicht. Im Gegenteil, die Kurse der Wertpapiere haben aggregiert sogar ~2% gekostet, wobei wenig gehandelte Aktien negativ beigetragen haben (siehe nächster Abschnitt). Die Entwicklung hat die YTD-Rendite des Global Fish Fund auf -1.79% (in EUR) gedrückt, leicht besser als der Weltaktienindex (-3.0%) sowie der World Food Index (-3.2%) von Bloomberg. Die Bewertung des Portfolios ist attraktiver denn je. **Für 2026 sind die Unternehmen aggregiert mit 10.0x KGV bewertet, während 4.6% Dividendenrendite prognostiziert wird. Das KBV bleibt mit 1.4x bescheiden.**

Negative Renditebeiträge

Am stärksten belasteten die Papiere von Taakaenoi (-1.8%-Punkte), die 35% an Wert eingebüsst haben. Das Quartalsresultat des thailändischen Small Caps war klar schwächer als erwartet, jedoch **signalisiert die Bruttomarge sowie das Management, dass man den Peak in den Rohstoffkosten hinter sich hat.** Die Zollandrohungen, die politische Schwäche sowie Befürchtungen über weniger Touristen wurden stärker gewichtet und führten zum Ausverkauf. Mit 12x KGV (historisch bei 30x KGV bewertet) und 8% Dividendenrendite haben wir beherzt zugegriffen. Die mit geringen Volumen gehandelten Aktien von Hofseth BioCare (-1.6%-Punkte) büssten 30% ein. Auf die im Februar kommunizierte Partnerschaft mit dem deutschen Konzern Symrise folgte im Mai die **Bekanntgabe, dass Nestlé's «Garden of Life»-Marke die Lachsöl-Kapseln von HBC in den USA einführt.** Ein weiterer Ritterschlag, der sich nicht im Aktienkurs widerspiegelt. Die Kursbewegung von -20% bei Nomad Foods (-0.7%-Punkte) an der New Yorker-Börse ist schwer nachvollziehbar. **Alein die Umrechnung des Gewinns von EUR in USD führt zu 9 % höheren Gewinnschätzungen.** Das KGV für den Hersteller von mehrheitlich gesunden Tiefkühlprodukten hat sich auf 8x reduziert. Ebenfalls eingebüsst haben die Aktien von Proximar Seafood (-0.6%-Punkte), dem landbasierten Lachszüchter in Japan. **Ein Handelsvolumen über gerade einmal 1.3 Mio. EUR hat den Kurs um 35% belastet.** Insgesamt 16 von 32 (50%) Titeln im

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Portfolio leisteten in den vergangenen drei Monaten einen negativen Beitrag.

Positive Renditebeiträge

Im Januar von uns als grösste Perle im Portfolio gekürt, **lieferte Camanchaca (0.9%-Punkte) mit einem Kurszuwachs von mehr als 20% sowie einer Dividendenrendite von 6%** im zweiten Quartal ab. In Chile heilt sich das Umfeld in Wirtschaft und Politik weiter auf, sodass Gelder auch wieder in kleinkapitalisierte Werte fließen. Mit einem KBV von weiterhin nur 0.6x bleibt für Camanchaca viel Raum nach oben. Das grösste Zulieferunternehmen für die Aquakultur, **AKVA Group (+0.8%), überzeugte einmal mehr mit dem Quartalsergebnis** und legte Mitte Juni im Rahmen des Kapitalmarkttags eine beeindruckende Guidance ab. Die Investitionen sind getätigt, das Orderbuch rappendvoll und **bis 2027 soll der EBIT organisch um 140% wachsen**. Unserem neuen Top-Pick haben wir eine separate Analyse (siehe Folgeseite) gewidmet. Die japanische Sushi-Kette Food & Life Companies (0.8%-Punkte) legte um weitere 50% zu, während die Gewinnschätzungen nur um 11% stiegen. **Die Aktie genießt Momentum, ist nun aber mit hohen 40x KGV bewertet.** Die Papiere von Darling Ingredients (0.6%-Punkte) reagierten positiv auf politische Entscheidungen, die die Nachfrage nach Biodiesel aus Nahrungsmittelabfällen steigert. Insgesamt 16 von 32 (50%) Titeln im Portfolio leisteten in den vergangenen drei Monaten einen positiven Beitrag.

Allokationsveränderungen

In Chile haben wir netto 100 Basispunkte abgebaut, da sich die Aktien von Multi X unserem fairen Wert angenähert haben. In Japan haben wir uns von der Sushi-Kette Food & Life Companies verabschiedet (-200 Basispunkte). **Das Risiko-/Renditeprofil ist nicht mehr attraktiv.** Ebenfalls haben wir beim französischen Kühllogistiker STEF 100 Basispunkte abgebaut, dessen Aktienkurs sich gut gehalten hat. Es gibt derzeit mehrere attraktiver bewertete Unternehmen die wir bevorzugen. **Eines davon ist AKVA Group, dessen Portfoliogewicht nun 5.5% beträgt.** Wir haben zudem die Allokation in Nomad Foods, Thai Union und High Liner Foods erhöht. Alle drei Unternehmen weisen ein KGV von unter 10x auf, werden unter dem Buchwert gehandelt, schütten quartalsweise respektive halbjährlich Dividenden aus und kaufen eigene Aktien zurück.

Show me the money?

Die markante USD-Abwertung im ersten Halbjahr könnte für beide Seiten des Atlantiks ein Augenöffner sein. Die einen haben mit Anlagen im Ausland plötzlich Geld verdient, die anderen mit US-Anlagen trotz Allzeithoch unter dem Strich Geld verloren.

Wer füllt die Gläserpyramide ausserhalb der USA?



Quelle: ChatGPT/Sora/Bonafide, 4. Juli 2025

Wenn neuerlich keine Reallokation durch die globalen «Money Allocators» stattfindet, stehen die Unternehmen mit ihren Cashflows bereit. **Noch spricht niemand darüber, dass Nomad Foods 22%, Thai Union 19% und High Liner Foods 12% ihrer eigenen Aktien in den vergangenen vier Jahren zurückgekauft haben.** Solche «Traumwerte» erreichen nicht mal die «Magnificent 7» trotz ihrer Milliarden Gewinne. **Positionieren Sie sich dort, wo Kapital morgen wirken wird – nicht dort, wo es gestern gefeiert wurde.**

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

	30. Juni 2025 CHF	28. Juni 2024 CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'239'565.65	1'000'700.28
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	87'306'476.83	140'940'413.30
Derivate Finanzinstrumente	274'122.17	-279'294.34
Sonstige Vermögenswerte	189'816.26	13'137.92
Gesamtfondsvermögen	89'009'980.91	141'674'957.16
Bankverbindlichkeiten	0.00	-185'320.89
Verbindlichkeiten	-513'053.28	-876'901.22
Nettofondsvermögen	88'496'927.63	140'612'735.05

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 28.06.2024
	CHF	CHF
Ertrag		
Aktien	1'801'782.64	2'410'853.14
Ertrag Bankguthaben	10'171.82	54'785.91
Sonstige Erträge	4'036.05	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	435.75	-35'304.90
Total Ertrag	1'816'426.26	2'430'334.15
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	755'365.60	1'206'129.17
Performance Fee	9'390.22	17'089.97
Verwahrstellengebühr	37'517.97	55'183.73
Revisionsaufwand	4'941.37	8'678.77
Passivzinsen	3'323.89	15'426.25
Sonstige Aufwendungen	154'389.41	194'892.55
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	5'428.26	23'716.85
Total Aufwand	970'356.72	1'521'117.29
Nettoertrag	846'069.54	909'216.86
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-2'372'969.13	-1'624'515.46
Realisierter Erfolg	-1'526'899.59	-715'298.60
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	51'080.82	5'159'577.58
Gesamterfolg	-1'475'818.77	4'444'278.98

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2025 - 30.06.2025 CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	104'219'099.95
Ausschüttung	-1'807'060.70
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-12'439'292.85
Gesamterfolg	-1'475'818.77
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	88'496'927.63

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -CHF-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	112'808.068
Neu ausgegebene Anteile	875.000
Zurückgenommene Anteile	-23'142.460

Anzahl Anteile am Ende der Periode

90'540.608

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	14'191.790
Neu ausgegebene Anteile	25.000
Zurückgenommene Anteile	-10'774.940

Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'441.850

Bonafide Global Fish Fund -CHF-Q

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	13'338.698
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-2'008.334

Anzahl Anteile am Ende der Periode

11'330.364

Bonafide Global Fish Fund -EUR-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	201'761.755
Neu ausgegebene Anteile	1'610.571
Zurückgenommene Anteile	-27'095.175

Anzahl Anteile am Ende der Periode

176'277.151

Anzahl Anteile im Umlauf

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	423'299.788
Neu ausgegebene Anteile	3'066.681
Zurückgenommene Anteile	-13'568.648

Anzahl Anteile am Ende der Periode

412'797.821

Bonafide Global Fish Fund -EUR-Q

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	23'170
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-7'670

Anzahl Anteile am Ende der Periode

15'500

Bonafide Global Fish Fund -USD-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	56'902.976
Neu ausgegebene Anteile	11'070.000
Zurückgenommene Anteile	-19'880.692

Anzahl Anteile am Ende der Periode

48'092.284

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	88'496'927.63	104'219'099.95	154'692'239.22
Transaktionskosten in CHF	66'361.79	178'488.66	191'965.62

Bonafide Global Fish Fund -CHF-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	11'506'856.09	14'691'861.16	27'807'813.70
Ausstehende Anteile	90'540.608	112'808.068	218'102.451
Inventarwert pro Anteil in CHF	127.09	130.24	127.50
Performance in %	-2.42	2.15	-9.71
Performance in % seit Liberierung am 30.04.2009	27.09	30.24	27.50
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	1.90	1.90
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -CHF-A-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	269'930.35	1'199'692.10	1'741'916.36
Ausstehende Anteile	3'441.850	14'191.790	20'206.100
Inventarwert pro Anteil in CHF	78.43	84.53	86.21
Performance in %	-2.47	2.13	-9.73
Performance in % seit Liberierung am 18.01.2017	4.22	6.85	4.63
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	1.89	1.89
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.91	1.89	1.89
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -CHF-Q	30.06.2025	31.12.2024
Nettofondsvermögen in CHF	1'128'285.84	1'360'641.93
Ausstehende Anteile	11'330.364	13'338.698
Inventarwert pro Anteil in CHF	99.58	102.01
Performance in %	-2.38	2.01
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	-0.42	2.01
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.66	1.66
Performanceabhängige Vergütung in %	0.03	0.26
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.70	1.92
Performanceabhängige Vergütung in CHF	497.45	3'791.77

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -EUR-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	37'941'968.89	44'220'826.38	79'566'517.73
Ausstehende Anteile	176'277.151	201'761.755	370'352.764
Inventarwert pro Anteil in EUR	215.24	219.17	214.84
Performance in %	-1.79	2.02	-5.39
Performance in % seit Liberierung am 11.06.2012	115.24	119.17	114.84
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.90	1.89	1.89
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.90	1.89	1.89
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Bonafide Global Fish Fund -EUR-A-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	35'997'824.47	39'511'142.73	45'439'403.95
Ausstehende Anteile	412'797.821	423'299.788	475'775.792
Inventarwert pro Anteil in EUR	87.20	93.34	95.51
Performance in %	-1.84	2.04	-5.39
Performance in % seit Liberierung am 02.11.2016	20.13	22.38	19.93
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.92	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.92	1.89	1.90
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

Bonafide Global Fish Fund -EUR-Q

30.06.2025

31.12.2024

Nettofondsvermögen in EUR	1'538'632.94	2'348'824.78
Ausstehende Anteile	15'500	23'170
Inventarwert pro Anteil in EUR	99.27	101.37
Performance in %	-2.08	1.37
Performance in % seit Liberierung am 03.01.2024	-0.73	1.37
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.66	1.64
Performanceabhängige Vergütung in %	0.44	0.59
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.10	2.23
Performanceabhängige Vergütung in EUR	9'422.22	13'929.69

Bonafide Global Fish Fund -USD-

30.06.2025

31.12.2024

31.12.2023

Nettofondsvermögen in USD	6'394'691.66	6'846'177.58	10'428'229.71
Ausstehende Anteile	48'092.284	56'902.976	82'658.487
Inventarwert pro Anteil in USD	132.97	120.31	126.16
Performance in %	10.52	-4.63	-2.05
Performance in % seit Liberierung am 14.12.2016	32.97	20.31	26.16
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.92	1.89	1.89
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.92	1.89	1.89
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
31.12.2024	06.05.2025	08.05.2025	Realisierter Erfolg	4.10

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
31.12.2024	06.05.2025	08.05.2025	Realisierter Erfolg	4.50

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
AUD	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	0.00	0.00	14'982'533.00	0.14	1'054'717	1.19%
AUD	Clover Corporation Limited Rg AU000000CLV2	0.00	0.00	485'342.00	0.52	130'338	0.15%
CAD	High Liner Foods CA4296951094	0.00	10'400.00	270'100.00	18.11	2'852'171	3.22%
CLP	Blumar CL0001820167	0.00	3'400'000.00	10'650'862.00	199.99	1'818'927	2.06%
CLP	Camanchaca CL0001717116	0.00	31'200'625.00	81'116'637.00	50.01	3'464'089	3.91%
CLP	Multiexport Foods SA CL0002713460	0.00	14'122'000.00	9'929'325.00	263.10	2'230'811	2.52%
CLP	Salmones Camanchaca CL0002409135	0.00	215'000.00	935'000.00	2'974.70	2'375'074	2.68%
DKK	Schouw DK0010253921	0.00	7'000.00	25'500.00	604.00	1'928'407	2.18%
EUR	Corbion NL0010583399	40'000.00	10'000.00	100'000.00	18.23	1'702'910	1.92%
EUR	STEF FR0000064271	0.00	10'000.00	10'000.00	131.20	1'225'572	1.38%
EUR	Veolia Environment FR0000124141	0.00	27'000.00	97'000.00	30.25	2'740'956	3.10%
HKD	Cafe de Coral BMG1744V1037	0.00	100'000.00	3'200'000.00	6.92	2'242'966	2.53%
JPY	Kyokuyo JP3257200000	0.00	18'600.00	83'000.00	4'595.00	2'102'232	2.38%
JPY	Maruha Nichiro JP3876600002	0.00	43'000.00	212'000.00	3'048.00	3'561'787	4.02%
JPY	Nichirei JP3665200006	170'000.00	40'000.00	260'000.00	1'885.00	2'701'480	3.05%
JPY	Nissui Corporation Rg JP3718800000	0.00	20'000.00	500'000.00	875.70	2'413'473	2.73%
JPY	Sushiro Global JP3397150008	0.00	98'000.00	5'000.00	7'015.00	193'337	0.22%
NOK	AKVA Group NO0003097503	0.00	31'694.00	740'000.00	82.00	4'770'024	5.39%
NOK	Austevoll Seafood NO0010073489	40'000.00	145'000.00	735'000.00	96.90	5'598'686	6.33%
NOK	Bakkafrost FO0000000179	8'000.00	0.00	71'000.00	453.80	2'532'782	2.86%
NOK	Benchmark Holdings GB00BGHPT808	0.00	0.00	1'300'000.00	3.35	342'363	0.39%
NOK	Clean Seas Seafood Ltd AU000000CSS3	0.00	0.00	4'649'123.00	0.90	327'365	0.37%
NOK	Hofseth Biocare NO0010598683	100'000.00	0.00	27'887'838.00	1.79	3'924'126	4.43%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
NOK	Leroy Seafood Group ASA NO0003096208	185'000.00	245'000.00	1'130'000.00	47.80	4'246'013	4.80%
NOK	Mowi ASA NO0003054108	55'000.00	105'000.00	390'000.00	194.60	5'965'989	6.74%
NOK	Proximar Seafood NO0010893902	0.00	0.00	6'900'000.00	2.40	1'301'773	1.47%
NOK	SalMar NO0010310956	16'000.00	9'692.00	134'000.00	436.80	4'601'108	5.20%
NOK	Tomra Systems Rg NO0012470089	0.00	19'592.00	60'408.00	157.00	745'537	0.84%
THB	Taakaenoi Food & Marketing Public Company TH6927010R16	12'403'653.00	0.00	32'464'700.00	5.20	4'134'905	4.67%
THB	Thai Union Frozen TH0450010R15	4'731'000.00	0.00	16'543'775.00	10.30	4'173'714	4.72%
USD	Americold Realty Trust Rg US03064D1081	20'000.00	0.00	125'000.00	16.63	1'653'188	1.87%
USD	Darling Ingredients US2372661015	22'000.00	25'179.00	100'000.00	37.94	3'017'292	3.41%
USD	John Bean Technologies US4778391049	12'444.00	2'944.00	9'500.00	120.26	908'584	1.03%
USD	Nomad Foods VGG6564A1057	24'479.00	64'479.00	320'000.00	16.99	4'323'778	4.89%
						87'306'477	98.65%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						87'306'477	98.65%
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%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						87'306'477	98.65%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in CHF	% des NIW
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
CHF	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					313'738	0.35%
CHF	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-33'178	-0.04%
CHF	Verbindlichkeiten aus Optionen					-6'438	-0.01%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						274'122	0.31%
CHF	Kontokorrentguthaben					1'239'566	1.40%
CHF	Sonstige Vermögenswerte					189'816	0.21%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						89'009'981	100.58%
CHF	Forderungen und Verbindlichkeiten					-513'053	-0.58%
NETTOFONDSVERMÖGEN						88'496'928	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			
EUR	Marel IS0000000388	0	415'000
NOK	Grieg Seafood NO0010365521	0	340'000
USD	Elanco Animal Health US28414H1032	0	80'653

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
04.07.2025	EUR	NOK	126'096.43	1'500'000.00
10.07.2025	CHF	NOK	400'000.00	5'153'072.00
10.07.2025	CHF	NOK	40'000.00	515'307.20
10.07.2025	CHF	NOK	30'000.00	386'480.40
10.07.2025	CHF	USD	600'000.00	706'429.21
10.07.2025	CHF	USD	60'000.00	70'692.94
10.07.2025	CHF	USD	50'000.00	58'910.79
10.07.2025	EUR	NOK	50'000.00	600'939.25
10.07.2025	EUR	NOK	1'200'000.00	14'422'542.00
10.07.2025	EUR	NOK	1'200'000.00	14'422'542.00
10.07.2025	EUR	USD	2'200'000.00	2'420'061.60
10.07.2025	EUR	USD	80'000.00	88'002.24
10.07.2025	EUR	USD	2'200'000.00	2'420'061.60
10.07.2025	NOK	CHF	247'489.11	20'000.00
10.07.2025	NOK	USD	3'028'413.90	300'000.00
10.07.2025	USD	CHF	42'120.35	35'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.01.2025	CHF	JPY	200'000.00	34'728'854.00
16.01.2025	NOK	CHF	886'658.67	70'000.00
16.01.2025	NOK	CHF	11'399'897.25	900'000.00
16.01.2025	USD	EUR	3'725'937.60	3'400'000.00
16.01.2025	USD	CHF	93'936.18	80'000.00
16.01.2025	NOK	EUR	26'026'369.60	2'200'000.00
16.01.2025	USD	EUR	186'296.88	170'000.00
16.01.2025	USD	CHF	82'194.16	70'000.00
16.01.2025	NOK	CHF	1'013'324.20	80'000.00
16.01.2025	NOK	EUR	33'124'470.40	2'800'000.00
16.01.2025	USD	CHF	1'056'782.08	900'000.00
16.01.2025	USD	EUR	3'068'419.20	2'800'000.00
16.01.2025	NOK	EUR	1'656'223.52	140'000.00
10.04.2025	EUR	NOK	2'500'000.00	29'413'037.50

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.04.2025	NOK	EUR	29'413'037.50	2'500'000.00
10.04.2025	CHF	NOK	65'000.00	817'343.78
10.04.2025	NOK	CHF	817'343.78	65'000.00
10.04.2025	CHF	NOK	800'000.00	10'059'615.80
10.04.2025	NOK	CHF	10'059'615.80	800'000.00
10.04.2025	EUR	USD	3'200'000.00	3'306'908.80
10.04.2025	USD	EUR	3'306'908.80	3'200'000.00
10.04.2025	CHF	NOK	75'000.00	943'088.98
10.04.2025	NOK	CHF	943'088.98	75'000.00
10.04.2025	EUR	NOK	130'000.00	1'529'477.95
10.04.2025	NOK	EUR	1'529'477.95	130'000.00
10.04.2025	EUR	NOK	2'200'000.00	25'883'473.00
10.04.2025	NOK	EUR	25'883'473.00	2'200'000.00
10.04.2025	EUR	USD	170'000.00	175'679.53
10.04.2025	USD	EUR	175'679.53	170'000.00
10.04.2025	EUR	USD	2'800'000.00	2'893'545.20
10.04.2025	USD	EUR	2'893'545.20	2'800'000.00
10.04.2025	CHF	USD	900'000.00	995'106.29
10.04.2025	USD	CHF	995'106.29	900'000.00
10.04.2025	CHF	USD	70'000.00	77'397.16
10.04.2025	USD	CHF	77'397.16	70'000.00
10.04.2025	CHF	USD	80'000.00	88'449.98
10.04.2025	USD	CHF	88'449.98	80'000.00
10.04.2025	USD	EUR	52'381.47	50'000.00
10.04.2025	EUR	USD	50'000.00	52'381.47
24.04.2025	USD	CHF	491'384.80	400'000.00
24.04.2025	CHF	USD	400'000.00	491'384.80
24.04.2025	USD	EUR	453'778.40	400'000.00
24.04.2025	EUR	USD	400'000.00	453'778.40
04.07.2025	EUR	NOK	126'096.43	1'500'000.00
10.07.2025	CHF	NOK	400'000.00	5'153'072.00
10.07.2025	CHF	NOK	40'000.00	515'307.20
10.07.2025	CHF	NOK	30'000.00	386'480.40
10.07.2025	CHF	USD	600'000.00	706'429.21
10.07.2025	CHF	USD	60'000.00	70'692.94
10.07.2025	CHF	USD	50'000.00	58'910.79
10.07.2025	EUR	NOK	50'000.00	600'939.25
10.07.2025	EUR	NOK	1'200'000.00	14'422'542.00
10.07.2025	EUR	NOK	1'200'000.00	14'422'542.00
10.07.2025	EUR	USD	2'200'000.00	2'420'061.60
10.07.2025	EUR	USD	80'000.00	88'002.24
10.07.2025	EUR	USD	2'200'000.00	2'420'061.60
10.07.2025	NOK	CHF	247'489.11	20'000.00
10.07.2025	NOK	USD	3'028'413.90	300'000.00
10.07.2025	USD	CHF	42'120.35	35'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Tomra Systems Rg	C-Opt.	18.07.2025	170.00	0	300	-300

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Darling Ingredients	P-Opt.	16.05.2025	27.50	120	120	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Darling Ingredients	C-Opt.	21.03.2025	40.00	100	100	0
Darling Ingredients	C-Opt.	16.05.2025	32.50	220	220	0
Tomra Systems Rg	C-Opt.	18.07.2025	170.00	0	300	-300

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

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

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-Q-
ISIN-Nummer	LI0329781608	LI0181468138	LI1309362369
Liberierung	2. November 2016	11. Juni 2012	3. Januar 2024
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%	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	BOGLFEA LE	BOGLFFE LE	BOGLFEQ LE
Telekurs	32978160	18146813	130936236

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Bonafide Global Fish Fund
Anteilsklassen	-USD-
ISIN-Nummer	LI0252716753
Liberierung	14. Dezember 2016
Rechnungswährung des Fonds	Schweizer Franken (CHF)
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2009
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%
Performance Fee	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	BOGLFUS LE
Telekurs	25271675

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	CHF	1 =	AUD	1.9177	AUD	1 =	CHF	0.5215
	CHF	1 =	CAD	1.7150	CAD	1 =	CHF	0.5831
	CHF	1 =	CLP	1'171.0562	CLP	1 =	CHF	0.0009
	CHF	1 =	DKK	7.9869	DKK	1 =	CHF	0.1252
	CHF	1 =	EUR	1.0705	EUR	1 =	CHF	0.9341
	CHF	1 =	GBP	0.9177	GBP	1 =	CHF	1.0897
	CHF	1 =	HKD	9.8726	HKD	1 =	CHF	0.1013
	CHF	1 =	JPY	181.4191	JPY	100 =	CHF	0.5512
	CHF	1 =	NOK	12.7211	NOK	1 =	CHF	0.0786
	CHF	1 =	SGD	1.6011	SGD	1 =	CHF	0.6246
	CHF	1 =	THB	40.8272	THB	100 =	CHF	2.4494
	CHF	1 =	USD	1.2574	USD	1 =	CHF	0.7953
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 Citibank N.A., London 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 unzumutbar 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 Aufwendungserstattungen 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, Bahnhofstrasse 74, CH-8001 Zürich (ab 01.10.2025).

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 («DICI»), 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 passées 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.

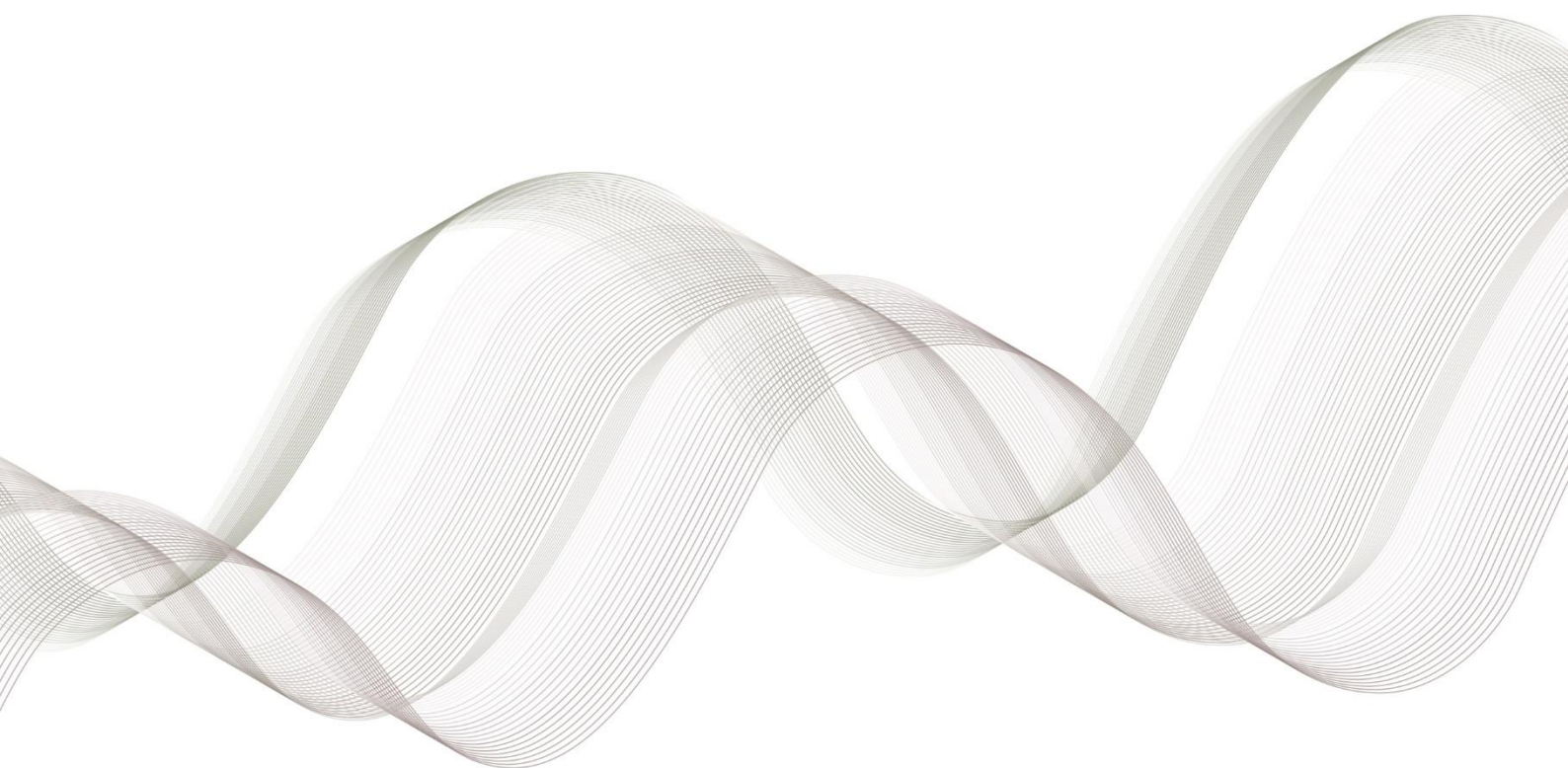
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

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