

Active Ownership Bericht 2020



an ocean of opportunities

bonafide

Active Ownership Bericht 2020



Inhaltsverzeichnis

1. Kurzinformation
2. Thematische Engagements
 - 2.1 Initiative zur Verbesserung der Verfügbarkeit von ESG Daten im Fish & Seafood Bereich
 - 2.2 Initiative zur Kommunikation von Ausschlusskriterien
 - 2.3 Initiative zur Schaffung von mehr Transparenz entlang der Seafood Lieferkette
3. Gemeinschaftliche Engagements
 - 3.1 Beitritt zum FAIRR Investorennetzwerk
4. Unternehmensspezifische Engagements
 - 4.1 Initiative zur Neuausrichtung von Clean Seas Seafood Limited
5. Stimmrechtsausübung
 - 5.1 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund
 - 5.2 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I
 - 5.3 Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene



1. Kurzinformation

Das Pandemiejahr 2020 war für Bonafide auch im Hinblick auf das Thema Active Ownership ein Jahr des Umbruchs. Anders als in den Jahren zuvor war es uns dieses Jahr leider kaum möglich, Unternehmen aus unserem Anlageuniversum zu besichtigen und etwaige Anliegen unsererseits direkt mit den Verantwortlichen vor Ort zu besprechen. Stattdessen haben wir versucht uns den gebotenen Abstand zu Nutze zu machen und unseren bisherigen Engagement Ansatz kritisch zu hinterfragen und neu zu gestalten. Das Ergebnis ist eine klarere Abgrenzung ESG-bezogener Engagements von finanzbasierten Diskussionen und eine verbesserte Rechenschaftslegung unserer Active Ownership Bemühungen, die in diesem Bericht zum Ausdruck kommen.

Zu den Höhepunkten unserer diesjährigen Engagement Aktivitäten zählen mitunter die Durchführung einer Umfrage zum Thema Traceability, die uns Ausschluss darüber gibt, wie noch mehr Transparenz entlang der Seafood Lieferkette - v.a. im Hinblick auf die Herkunft von Wildfisch - geschaffen werden kann.

Zum Abschluss bringen konnten wir unsere Bemühungen betreffend der Neuausrichtung von Clean Seas Seafood Limited, bei welcher wir mithilfe unserer Position im Verwaltungsrat den Austausch einiger Schlüsselpositionen, die Diversifikation der Absatzkanäle und die Wiederherstellung eines angemessenen Gehaltsgefüges erreichten.

Zudem haben wir uns durch unseren Beitritt zum Investorennetzwerk FAIRR, welches sich der Verbesserung von ESG Aspekten entlang der Protein Lieferkette verschrieben hat, bereits für etwaige gemeinschaftliche Engagements im neuen Jahr positioniert.

Wir sind zuversichtlich auf den geschaffenen Grundlagen weiter aufbauen und langfristig zu einer nachhaltigen Wertschöpfung aus den Ozeanen beitragen zu können.

2. Thematische Engagements

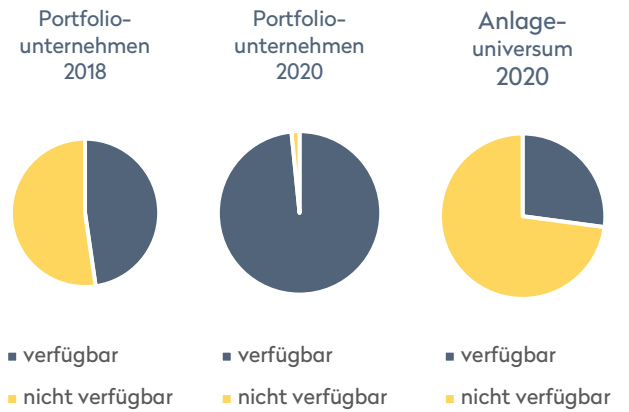
Initiative zur Verbesserung der Verfügbarkeit von ESG Daten im Fish & Seafood Bereich

Ein Schwerpunkt unserer Bemühungen zur Verbesserung der Nachhaltigkeitsbilanz des Fish & Seafood Bereichs lag in den vergangenen Jahren zunächst auf der Ausweitung der uns in Form von ESG Ratings zur Verfügung stehenden Nachhaltigkeitsdaten.

Da sich der Bereich der Nachhaltigkeitsanalyse weltweit in vielerlei Hinsicht noch im Aufbau befindet, kann im ESG Reporting aktuell noch nicht dasselbe Level an Standardisierung und Transparenz, wie in der Finanzberichterstattung, gewährleistet werden. Abhilfe schaffen können in dieser Hinsicht v.a. Anbieter von Nachhaltigkeitsdatenbanken, die durch den Einsatz gleichbleibender Bewertungsmassstäbe einen vergleichbaren, wenn auch subjektiven, Datensatz schaffen, welcher als Grundlage für Investitionsentscheidungen herangezogen werden kann. Unternehmen mit einer eher geringen Marktkapitalisierung, wie jene aus dem Fish & Seafood Bereich, werden jedoch meist nur nachrangig in Nachhaltigkeitsdatenbanken aufgenommen, sodass uns als Investor hier ohne unser Zutun vermeintlich eine wichtige Entscheidungsgrundlage verwehrt bleiben würde.

Um diesem Umstand entgegenzuwirken, investieren wir seit 2018 mittels unseres Datenproviders ISS ESG in die Erstellung von ESG Ratings in unserem Sektor. Ein Blick auf die nachfolgenden Kuchendiagramme zeigt dabei, dass wir hinsichtlich der Ratingabdeckung bei unseren Portfoliounternehmen grosse Fortschritte erzielen konnten. Im Anlageuniversum besteht jedoch noch weiterhin viel Verbesserungspotenzial. Auch 2020 haben wir daher wieder in die Erstellung von zehn zusätzlichen ESG Profilen von Unternehmen aus unserem Anlageuniversum investiert.

Neben der Quantität der verfügbaren ESG Ratings, spielt natürlich auch deren Qualität eine entscheidende Rolle. Bei Unternehmen mit vorhandenem ESG Rating setzen wir uns daher ebenfalls stets für die Verbesserung der Qualität der bereitgestellten Daten ein, was in einigen Fällen, wie z.B. bei Salmenes Camanchaca SA oder Multiexport Foods SA, auch bereits zu einer sichtbaren Steigerung der ESG Ratings geführt hat. Generell jedoch, sind ESG Ratings v.a. kleinerer Unternehmen oftmals noch von unzureichender Datenqualität geprägt und spiegeln daher die tatsächliche Nachhaltigkeitsleistung der Unternehmen nicht immer verlässlich wider.



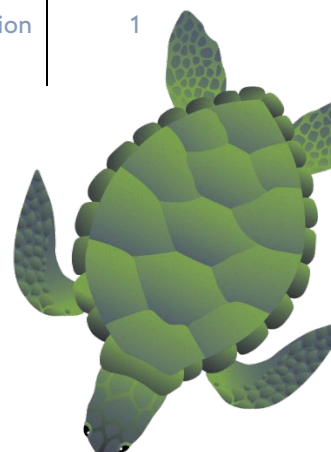
Initiative zur Kommunikation von Ausschlusskriterien

Nach Überarbeitung unseres Investitionsprozesses und der damit einhergehenden Einführung von Ausschlusskriterien als Teil unserer Nachhaltigkeitsanalyse, haben wir im vergangenen Jahr alle von den Ausschlusskriterien betroffenen Unternehmen darüber informiert, dass sie aufgrund eines Verstosses gegen unsere Ausschlusskriterien vom weiteren Investitionsprozess ausgeschlossen sind.

Wir beabsichtigen den betroffenen Unternehmen auf diese Weise die Tragweite ihrer Verstösse vor Augen zu führen und ggf. ein Umdenken in den Unternehmen anzuspornen.

Insgesamt wurden knapp 7% der auf ihre Nachhaltigkeitsleistung untersuchten Unternehmen aufgrund von Verstössen gegen unsere Ausschlusskriterien vom weiteren Investitionsprozess ausgeschlossen. Der Grossteil der Verstösse betraf dabei die UN Global Compact Prinzipien, wie untenstehende Tabelle zeigt.

Ausschlusskriterium	Art des Verstosses	Anzahl der Verstösse
UN Global Compact	Menschenrechte	4
UN Global Compact	Umwelt	4
UN Global Compact	Korruptionsprävention	1



Initiative zur Schaffung von mehr Transparenz entlang der Seafood Lieferkette

Als vorbereitende Massnahme auf ein mögliches Engagement zur Schaffung von mehr Transparenz entlang der Seafood Lieferkette, haben wir im vergangenen Jahr in unserem Anlageuniversum eine Umfrage zum Thema «Traceability» durchgeführt.

Unter dem Begriff «Traceability» versteht man die Möglichkeit, einzelne Bestandteile von Produkten entlang von Lieferketten nachzuerfolgen. Dabei ist im Fish & Seafood Bereich insbesondere die Rückverfolgbarkeit des Wildfischanteils in Produkten von kritischer Bedeutung, da unrechtmässig gefangener Fisch sowohl mit Umweltverstössen als auch mit Menschenrechtsverletzungen im Zusammenhang stehen können, und die Rechtmässigkeit von gefangenem Fisch zudem besonders schwer zu beurteilen ist.

Das Ergebnis der Umfrage zeigt, dass dem Thema Traceability von den Unternehmen bereits weitläufig ein hoher Stellenwert zugesprochen wird und auch an der Ausweitung der Nachverfolgbarkeit über direkte Geschäftspartner hinweg schon nachgedacht wird. Gleichzeitig scheint die Bereitschaft der Unternehmen, über einen der zahlreichen Traceability Standards hinaus die Initiative zu ergreifen, jedoch eher begrenzt. Um eine Verbesserung des Informationsaustausches entlang von Lieferketten und eine vereinfachte Kontrolle der Herkunft von Wildfisch zu erreichen, bedarf es einer verbesserten Koordination bereits bestehender Industriestandards. Inwiefern wir diesen Prozess der Harmonisierung am besten unterstützen können, beobachten wir in den nächsten Monaten noch eingehender zu erörtern.

3. Gemeinschaftliche Engagements

Beitritt zum FAIRR Investorennetzwerk

FAIRR ist ein internationales Netzwerk von Investoren mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt rund USD 30 Billionen, welches sich zum Ziel gesetzt hat, durch gemeinschaftliche Engagements, die Nachhaltigkeitsbilanz von Unternehmen entlang der Protein-Lieferkette zu verbessern.

Wir sind FAIRR im vergangenen Jahr beigetreten, um unsere Engagement Kapazitäten durch den Einsatz gemeinschaftlicher Engagements zu erweitern und ausgewählten FAIRR Initiativen durch unsere Stimme künftig noch mehr Nachdruck zu verleihen. Ausschlaggebend für unsere Entscheidung mit FAIRR zu kooperieren waren zum einen die besonders grosse Schnittmenge zu den in unserem Anlageuniversum enthaltenen Unternehmen, die sich aus der Fokussierung von FAIRR auf die Protein-Lieferkette ergibt. Und zum anderen die hohe Qualität der von FAIRR im

Bereich Protein produzierender Unternehmen bereitgestellten Daten, die u.a. auch im jährlich erscheinenden Protein Producer Index zum Ausdruck kommt.



4. Unternehmensspezifische Engagements

Initiative zur Neuausrichtung von Clean Seas Seafood

Als Reaktion auf die Auswirkungen der Corona Krise und den stetigen Anstieg der Kosten im Unternehmen, haben wir uns bei Clean Seas Seafood Limited über unsere Position im Verwaltungsrat dafür eingesetzt, dass neue Absatzkanäle erschlossen und ein angemessenes Gehaltsgefüge wiederhergestellt wird.

Als Züchter von Gelbschwanzmakrelen ist Clean Seas darauf fokussiert eine hochwertige aber bislang weniger bekannte Fischart am Markt zu etablieren. In den vergangenen Jahren musste dabei ein stetiger Kostenanstieg verzeichnet werden, der zusammen mit der Schliessung zahlreicher Restaurants aufgrund von Corona und einer nicht zufriedenstellenden Reaktion darauf seitens des Managements, zu einer Intervention unsererseits geführt hat.

Über unsere Position im Verwaltungsrat konnten wir unseren Anliegen dabei direkt Gehör verschaffen und somit letztlich die Neuausrichtung von Clean Seas unter neuer Führung anschieben. Die Absatzkanäle konnten durch den Aufbau einer Retail Sparte diversifiziert und ein angemessenes Gehaltsgefüge wiederhergestellt werden. Ausserdem wurde zur Sicherstellung des langfristigen Erfolgs des Unternehmens der Umbau des Verwaltungsrats angestossen.

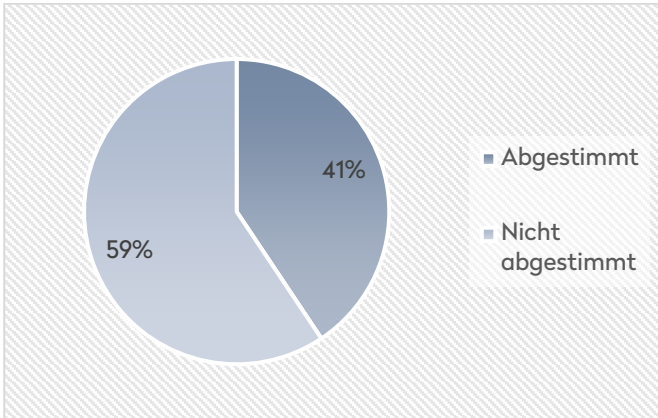


Quelle: Clean Seas Seafood Limited

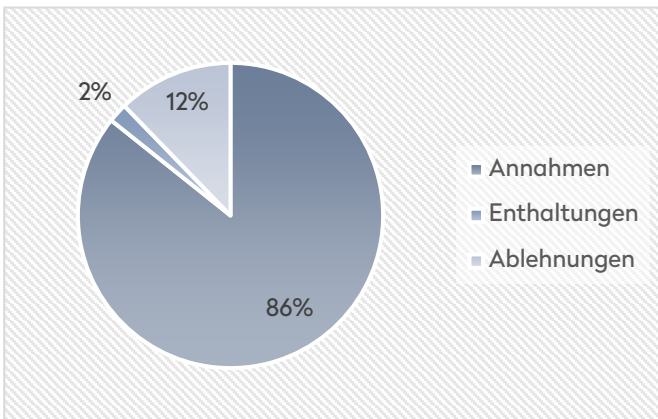
5. Stimmrechtsausübung

Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund

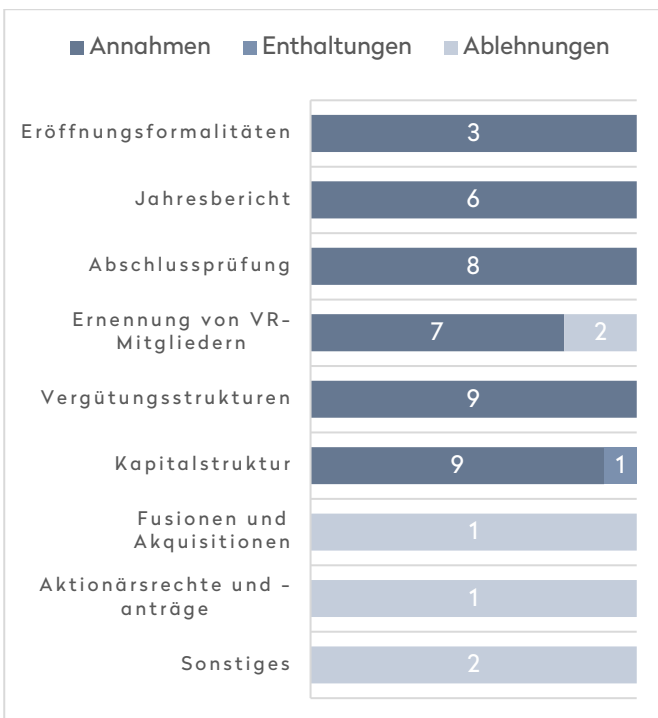
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:

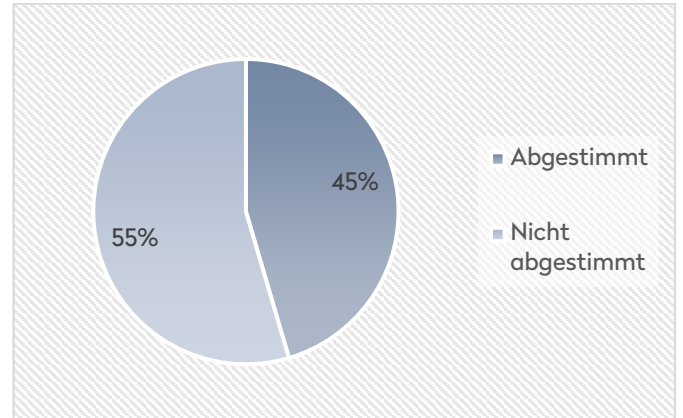


Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:

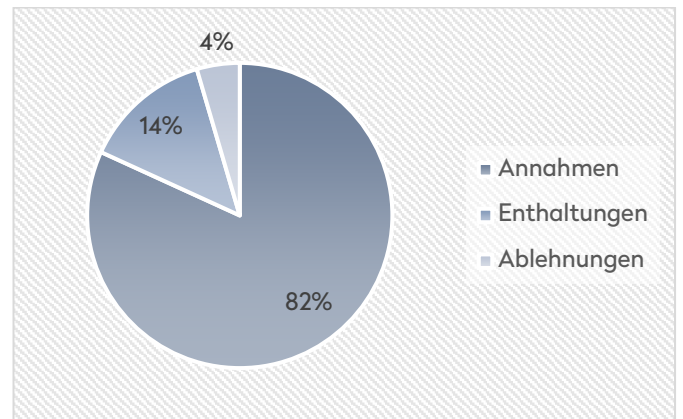


Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I

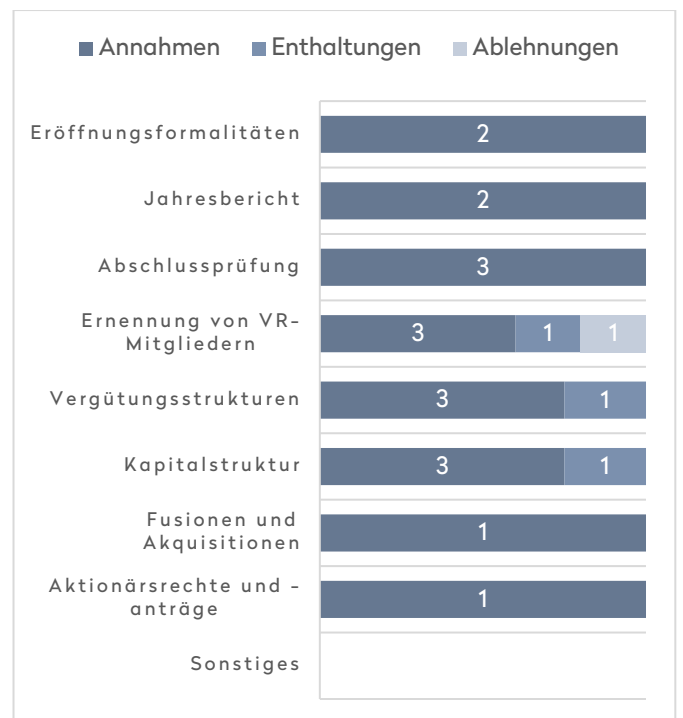
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:



Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:



Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene

	Eröffnungsformalitäten	Jahresbericht	Abschlussprüfung	Ernennung von VR-Mitgliedern	Vergütungsstrukturen	Kapitalstruktur	Fusionen und Akquisitionen	Aktionärsrechte und -anträge	Sonstiges	Anmerkungen	Global Fish Fund	Best Catches I	Legende			
													✓	!	✗	
Multiexport Foods SA		✓	✓		✓	✓			✗	Sonstiges : Ablehnung aufgrund für Zustimmung unzureichender Informationslage	✓			✓		
Compania Pesquera Camanchaca SA		✓	✓		✓	✓			✗	Sonstiges : Ablehnung aufgrund für Zustimmung unzureichender Informationslage	✓			✓		
Salmones Camanchaca SA		✓	✓		✓	✓					✓			✓		
AKVA Group ASA	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓			✓		
Hofseth Biocare ASA	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓			✓	✓	
Austevoll Seafood ASA	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓			✓	✓	
Clean Seas Seafood Limited				✗	✓	!				VR : Abwahl einiger VR-Mitglieder zur Sicherstellung der erfolgreichen Neuaustrichtung des Unternehmens Kapitalstruktur: Enthaltung aufgrund eines Interessenkonflikts betreffend Bonafide	✓			✓	✓	
Feed One Co., Ltd.			✓	✓		✓					✓			✓		
Kyokuyo Co., Ltd.				✗		✓	✗			VR: Einspruch gegen die Ernennung aussenstehender Pflichtprüfer mit unzureichender Unabhängigkeit M&A: Ablehnung des repetitiven Einsatz von Poison Pills ohne erkennbaren Mehrwert für Aktionäre	✓			✓		
Clearwater Seafoods Incorporated			✓	✓							✓			✓	✓	
Blumar SA						✓					✓			✓		
Huon Aquaculture Group Limited				✓	✓						✓			✓		
Tassal Group Limited				✓	✓			✗		Aktionärsrechte und -anträge: Einspruch gegen die Abschaffung physischer Mitgliederversammlungen	✓			✓		
Angel Seafood Holdings Ltd.				!	!	✓	✓	✓		VR: Enthaltung aufgrund des ungeklärten Einflusses neuer VR-Mitglieder auf die Unabhängigkeit des VR Vergütung: Enthaltung aufgrund der als grenzwertig einzustufenden Erhöhung von Vergütungen						✓

Rechtliche Hinweise

Kein Angebot

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen weder eine Aufforderung, ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb beziehungsweise Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung sonstiger Transaktionen oder Rechtsgeschäfte dar. Die Informationen in dieser Publikation stellen für den Leser keine Entscheidungshilfen dar. Bei Anlageentscheidungen lassen Sie sich bitte von qualifiziertem Personal beraten.

Verkaufsbeschränkungen

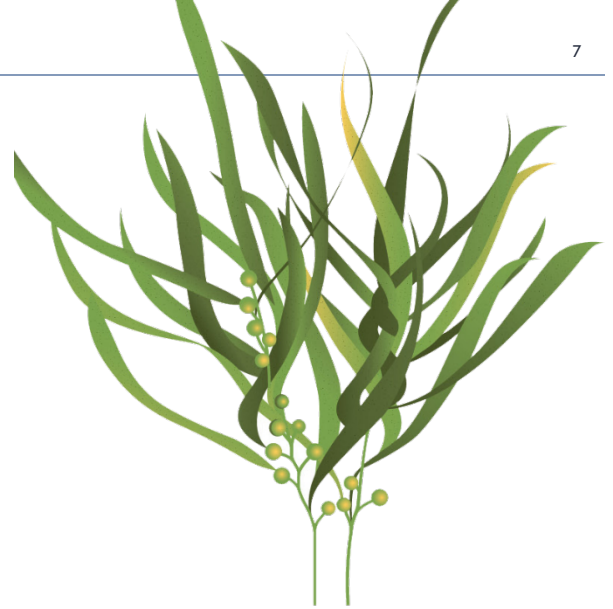
Der Inhalt dieser Publikation ist nicht für Personen bestimmt, die einer Rechtsordnung unterstehen, welche den Vertrieb der Publikation bzw. der darin aufgeführten Anlagefonds verbietet (aufgrund der Nationalität der betreffenden Person, ihres Wohnsitzes oder aus anderen Gründen). Personen, die in den Besitz dieser Publikation gelangen, müssen sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Die Anteile der in dieser Publikation beschriebenen Anlagefonds wurden insbesondere nicht nach dem United States Securities Act 1933 registriert und dürfen, ausser in Verbindung mit einem Geschäft, welches dieses Gesetz nicht verletzt, weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten, d. h. von Staatsangehörigen oder Personen mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten, Kapitalgesellschaften oder anderen Rechtsgebilden, die nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet wurden oder verwaltet werden, angeboten, an diese veräussert, weiterveräussert oder ausgeliefert werden. Der Begriff «Vereinigte Staaten» umfasst die Vereinigten Staaten von Amerika, alle ihre Gliedstaaten, Territorien und Besitzungen (Possessions) sowie alle Gebiete, die ihrer Rechtshoheit unterstehen.

Risikohinweis

Bitte beachten Sie, dass sich der Wert einer Investition steigend wie auch fallend verändern kann. Die zukünftige Performance von Investitionen kann nicht aus der vergangenen Kursentwicklung abgeleitet werden. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen zusätzlich Währungsschwankungen. Anlagen mit hoher Volatilität können starken Kursschwankungen ausgesetzt sein. Diese Kursschwankungen können die Höhe des angelegten Betrages ausmachen oder diesen sogar übersteigen. Die Erhaltung des investierten Kapitals kann somit nicht garantiert werden.

Fondsdokumente

Der Erwerb von Anlagefonds sollte auf jeden Fall erst nach dem ausführlichen Studium des entsprechenden Verkaufsprospektes sowie des letzten Jahresberichts (bzw. Halbjahresberichts, falls dieser aktueller ist) und der übrigen rechtlich relevanten Dokumente (Reglement bzw. Vertragsbedingungen bzw. Statuten und ggf. Vereinfachter Prospekt) erfolgen. Diese Dokumente können für die in dieser Publikation aufgeführten Anlagefonds in Liechtenstein bei der IFM, Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, 9494 Schaan oder bei der Bonafide Wealth Management AG, Höfle 30, 9496 Balzers kostenlos bezogen werden.



Keine Zusicherung oder Gewährleistung

Sämtliche Informationen werden von der Bonafide Wealth Management AG unter grösster Sorgfalt zusammengestellt. Die veröffentlichten Informationen und Meinungen stammen aus von der Bonafide Wealth Management AG als zuverlässig erachteten Quellen. Die Bonafide Wealth Management AG übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität

der in diesen Publikationen enthaltenen Informationen. Deren Inhalt kann sich aufgrund gewisser Umstände jederzeit ändern, wobei seitens der Bonafide Wealth Management AG keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren.

Haftungsausschluss

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

Weiterführende Informationen

Weiterführende Informationen zu unseren Publikationen können unter www.bonafide-ltd.com abgefragt werden. Gerne stellen wir Ihnen weitere Informationen auch kostenlos in Papierform zur Verfügung.

Für die Erstellung dieser Publikation verantwortlich

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

Aufsichtsbehörden

- Zuständige Aufsichtsbehörde im Fürstentum Liechtenstein FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein, Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, www.fma-li.li
- Zuständige Aufsichtsbehörde in der Schweiz, Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, 3003 Bern, www.finma.ch

Zuständige Aufsichtsbehörde in Österreich, Österreichische Finanzmarktaufsicht FMA, Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Wien, www.fma.gv.at