

Active Ownership Bericht 2025



an ocean of opportunities

bonafide

Active Ownership Bericht 2025



Inhaltsverzeichnis

1. Bericht über die Mitwirkungspolitik
2. Executive Summary
3. Engagement im Rahmen internationaler Initiativen
4. FAIRR Protein Producer Index
5. Unternehmensspezifische Engagements
 - 5.1 Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management
6. Interessenkonflikte
7. Stimmrechtsausübung
 - 7.1 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund
 - 7.2 Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund – Best Catches I
 - 7.3 Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene

1. Bericht über die Mitwirkungspolitik

Der Active Ownership Bericht dient mitunter als jährlicher Bericht über die Umsetzung der Mitwirkungspolitik im Sinne von Art. 367h des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Entsprechend der geltenden Mitwirkungspolitik wurden die Aktionärsrechte und die Mitwirkung an Gesellschaften (Active Ownership), in die investiert wurde, in Übereinstimmung mit den in den Fondsprospekten dargelegten Anlagegrundsätze und Anlagebeschränkungen zur Ausführung der Anlagepolitik und Anlagevorschriften der Fonds ausgeübt. Insbesondere zur Verfolgung der in den Fonds ausgegebenen Nachhaltigkeitskriterien stellt die Mitwirkung (Active Ownership) ein zentrales Element dar.

In Ausführung der Mitwirkungspolitik wurden im Jahr 2025 nachfolgend dargestellte Mitwirkungen (Engagements) und Stimmrechtsausübungen vollzogen. Sämtliche in den Grundsätzen nachhaltiger Kapitalanlage definierte Ausschlusskriterien wurden im vergangenen Jahr eingehalten. Der ESG-Score entwickelte sich stabil oder positiv.

2. Executive Summary

Im Jahr 2025 setzte Bonafide seine Engagement-Strategie konsequent fort und fokussierte sich gezielt auf die Förderung von Nachhaltigkeit, Transparenz und langfristiger Wertsteigerung entlang der globalen Fish & Seafood Werteschöpfungskette.

Ein besonderer Schwerpunkt lag auf der aktiven Mitwirkung in internationalen Investoreninitiativen sowie auf dem direkten Dialog mit Portfolio-Unternehmen. Durch diesen kombinierten Ansatz konnte Bonafide seine Rolle als verantwortungsbewusster und langfristig orientierter Investor weiter stärken.

3. Engagement im Rahmen internationaler Initiativen

Die Zusammenarbeit mit FAIRR bildete auch im Berichtsjahr einen zentralen Pfeiler der Engagement-Aktivitäten. Bonafide unterstützte weiterhin gemeinschaftliche Initiativen zur Verbesserung der Rückverfolgbarkeit von Wildfisch sowie zur Adressierung globaler Risiken wie Antibiotikaresistenz. Diese Themen sind von hoher Relevanz für die Stabilität globaler Lebensmittelketten sowie für die langfristige Risikominimierung in der Aquakultur.

Durch die aktive Teilnahme an Investoreninitiativen und den Dialog mit politischen Entscheidungsträgern trägt Bonafide dazu bei, systemische Risiken frühzeitig zu adressieren und nachhaltige Rahmenbedingungen für die Branche zu fördern.

4. FAIRR Protein Producer Index – Einordnung und Bedeutung

Der FAIRR Protein Producer Index stellt eine der weltweit führenden Bewertungsgrundlagen für die Nachhaltigkeitsleistung von Proteinproduzenten dar und gewinnt zunehmend an Bedeutung für institutionelle Investoren.

Der Index analysiert grosse börsennotierte Unternehmen anhand zentraler ESG-Kriterien, darunter:

- Umwelt- und Klimarisiken
- Umgang mit Antibiotika und Gesundheitsrisiken
- Lieferketten-Transparenz und Rückverfolgbarkeit
- Governance- und Risikomanagement

Im aktuellen Index zeigt sich, dass insbesondere Lachsproduzenten zu den führenden Unternehmen im Bereich Nachhaltigkeit zählen. Diese Positionierung reflektiert:

- fortgeschrittene regulatorische Rahmenbedingungen
- hohe Transparenzstandards
- kontinuierliche Verbesserungen in der operativen Umsetzung nachhaltiger Praktiken.

TOP 10 Rankings/7x Seafood

Company	2024 Score (%)
Mowi ASA	88.25
Lerøy Seafood Group ASA	83.75
SalMar ASA	77.68
Marfrig Global Foods SA	73.06
Bakkafrost P/F	71.57
Grieg Seafood ASA	71.41
Multiexport Foods SA	70.83
Salmones Camanchaca SA	67.67
Fonterra Co-operative Group Ltd	66.15
Cranswick PLC	63.49

Für Bonafide bestätigt diese Entwicklung die strategische Ausrichtung auf Aquakultur als zukunftsfähigen und verantwortungsvollen Sektor innerhalb der globalen Lebensmittelproduktion.

Gleichzeitig dient der FAIRR Protein Producer Index als wichtiges Instrument zur Identifikation von Chancen und Risiken und unterstützt die Integration von Nachhaltigkeitsaspekten in den Investmentprozess.

5. Unternehmensspezifische Engagements

Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management

Als aktive Eigentümer und verantwortungsbewusste Investoren ist es für uns ausgesprochen wichtig Unternehmen im Detail zu analysieren. Dazu gehört auch der Austausch mit dem Management und der Besuch vor Ort. Vielfach ändert sich das Bild und die Analyse, sofern man den operativen Betrieb persönlich erleben durfte. Insbesondere die Nachhaltigkeits-Verpflichtungen sind vor Ort deutlich besser erfassbar. Wir berichten jeweils per **Blog**. In der Berichtsperiode unterhielten wir uns mit zahlreichen Management Teams, besichtigten Unternehmen in Norwegen, sowie Australien, und konnten unser internationales Netzwerk erweitern.

Nachfolgend eine Übersicht der Portfolio-Unternehmen, mit welchen wir in der Berichtsperiode persönlich in Kontakt standen, respektive besuchten:

5.1 Unternehmensbesichtigungen und Treffen mit dem Management

Portfolio Unternehmen	Treffen mit Management	Unternehmensbesichtigungen
AKVA Group	X	X
Austevoll	X	
Bakkafrost	X	
Café de Coral	X	
Clean Seas Seafood	X	
Food & Life Companies	X	
Hofseth BioCare	X	
Leroy Seafood	X	
Multi X	X	
Nichirei	X	
Proximar Seafood	X	
SalMar	X	
Salmones Camanchaca	X	
STEF	X	
Thai Union	X	

6. Interessenkonflikte

Gemäss den bestehenden gesetzlichen Bestimmungen verhindert Bonafide das Auftreten von Interessenkonflikten und wahrt stets die Interessen der Fonds. Nur in Ausnahmefällen, wenn ein Interessenkonflikt nach Aufwendung sämtlicher zur Verfügung stehender Massnahmen nicht unterbunden werden kann, erfolgt eine Offenlegung an die Fonds.

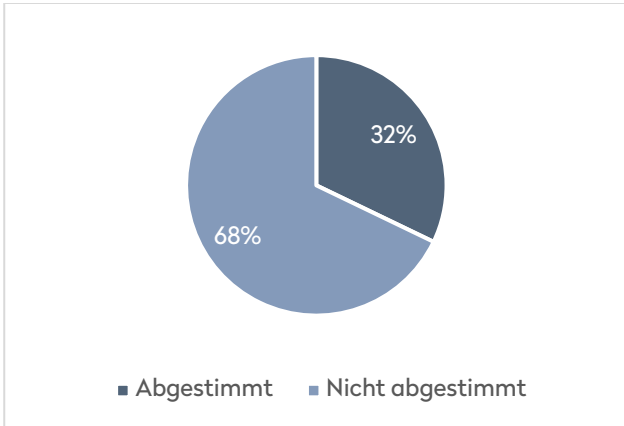
In der Berichtsperiode sind keine ungelösten Interessenkonflikte aufgetreten.

7. Stimmrechtsausübung

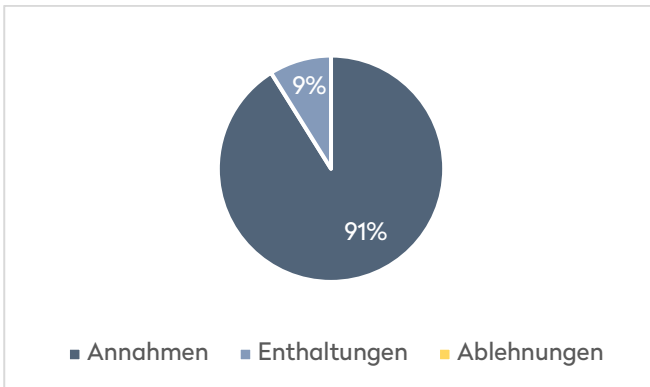
Im vergangenen Jahr hat Bonafide entsprechend den Vorgaben aus den Fondsprospekten und den Grundsätzen zur Stimmrechtsausübung im Rahmen der Active Ownership in Zusammenarbeit mit den Fonds die Stimmrechte wie folgt ausgeübt. Dabei wird allgemein auf die Empfehlung von Stimmrechtsberatern zurückgegriffen, die jeweils von Bonafide in Bezug auf die Active Ownership Grundsätze überprüft werden und von der in begründeten Fällen abgegangen wird.

Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Global Fish Fund

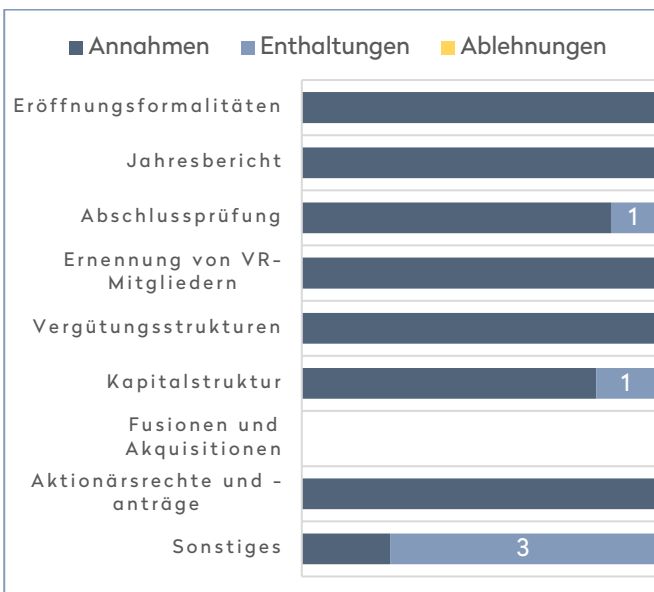
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:

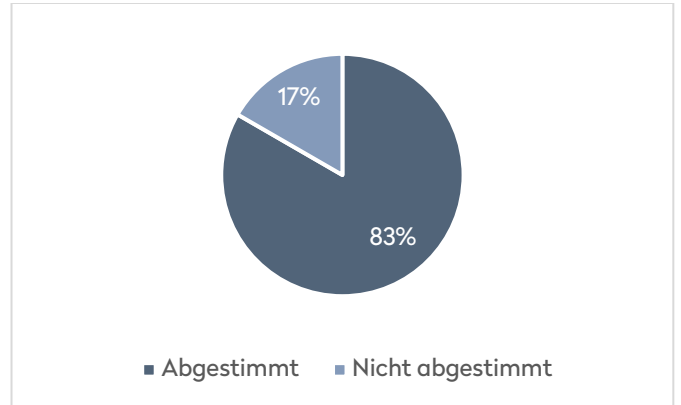


Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:

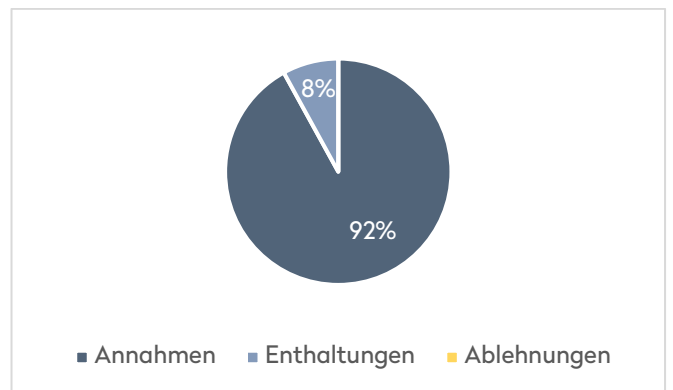


Abstimmungsverhalten auf Ebene des Bonafide Investment Fund - Best Catches I

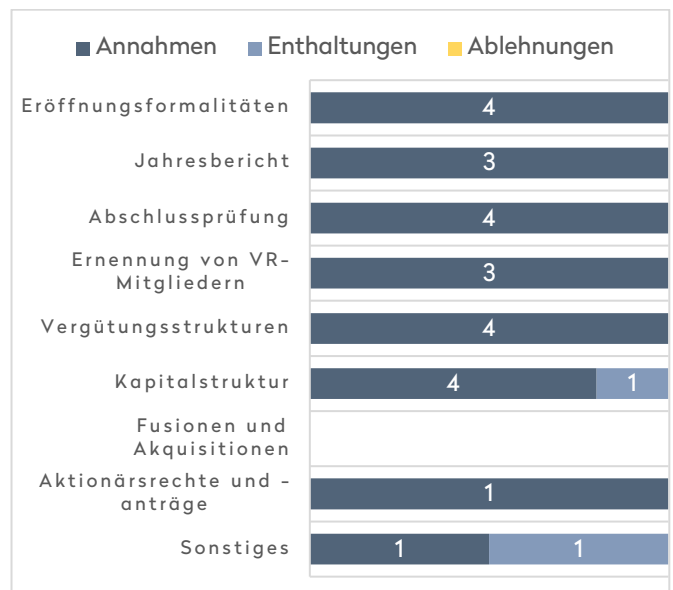
Anteil ausgeübter Stimmrechte:



Abstimmungsverhalten:



Abstimmungsverhalten nach Themengebiet:



Abstimmungsverhalten auf Unternehmensebene

	GV-Datum	Eröffnungsformalitäten	Jahresbericht	Abschlussprüfung	Ernennung von VR-Mitgliedern	Vergütungsstrukturen	Kapitalstruktur	Fusionen und Akquisitionen	Aktionärsrechte und -anträge	Sonstiges	Anmerkungen	Global Fish Fund	Best Catches I
Hofseth Biocare ASA	23.05.2025	✓	✓	✓		✓	✓			✓		✓	✓
Hofseth Biocare ASA*	20.11.2025	✓					✓			✓		✓	✓
Clean Seas Seafood Ltd.	23.06.2025	✓						✓				✓	✓
Multiexport Foods SA	23.04.2025	✓	✓	✓	!	✓	✓			!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	✓
Proximar Seafood AS	23.04.2025	✓	✓	✓	✓	✓	✓			✓		✓	
Proximar Seafood AS*	17.09.2025	✓			✓		✓					✓	
Compania Pesquera Camanchaca SA	25.04.2025	✓	✓	✓		✓				!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	
Salmones Camanchaca SA	08.04.2025	✓	✓	✓		✓				!	Stimmenthaltung wegen unzureichender Information	✓	
AKVA Group ASA	22.05.2025	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓				✓	✓

* ausserordentliche Hauptversammlung

- ✓ Angenommene Anträge
- ! (teilweise) Enthaltung
- ✗ (teilweise) Abgelehnte Anträge

Rechtliche Hinweise

Bei dieser Publikation handelt es sich um eine Marketingmitteilung.

Kein Angebot

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

Verkaufsbeschränkungen

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

Risikohinweis

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

Fondsdokumente

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

Keine Zusicherung oder Gewährleistung

Sämtliche Informationen werden von der Bonafide Wealth Management AG unter grösster Sorgfalt zusammengestellt. Die veröffentlichten Informationen und Meinungen stammen aus von der

Bonafide Wealth Management AG als zuverlässig erachteten Quellen. Die Bonafide Wealth Management AG übernimmt jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der in diesen Publikationen enthaltenen Informationen. Deren Inhalt kann sich aufgrund gewisser Umstände jederzeit ändern, wobei seitens der Bonafide Wealth Management AG keine Pflicht besteht, einmal publizierte Informationen zu aktualisieren.

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

Aufsichtsbehörde

Bonafide Wealth Management AG wird von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, www.fma-li.li, beaufsichtigt.

Veröffentlichungen zu Anlageempfehlungen gemäss Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (Marktmissbrauchsverordnung)

Sofern in der Publikation Empfehlungen abgegeben werden, gelten die nachfolgenden Veröffentlichungen.

Diesbezügliche Empfehlungen werden von von Bonafide Wealth Management AG erstellt. Als Chief Investment Officer der Bonafide Wealth Management AG ist Philipp Hämmerli an der Erstellung dieser Empfehlungen beteiligt. Bonafide Wealth Management AG hält eine von der FMA Liechtenstein erteilte Bewilligung als Vermögensverwaltungsgesellschaft.

Als wesentliche Informationsquelle für die Angabe von Schätzungen, Wertungen und Prognosen dient ein Analysetool von Bloomberg Finance LP, einem international anerkannten Unternehmen zur Bereitstellung von Marktdaten.

In der Publikation enthaltene Empfehlungen wurden mit 31.12.2025 abschliessend erstellt.

Die Bewertungen werden anhand der von Bloomberg Finance LP bereitgestellten Marktdaten erstellt. Teilweise werden diese Daten dann für weiterführende Berechnungen für zusätzliche Indikatoren und Werte herangezogen.

Sofern Bewertungen direkt von Bloomberg Finance LP erstellt werden, sind ausführliche Informationen zur Bewertung, zu den Bewertungsmethoden und ihnen zugrunde gelegte Annahmen nur über Bloomberg Finance LP selbst erhältlich. Angaben zu den von Bonafide Wealth Management AG selbst erstellten Werten und angewendeten Bewertungsmethoden können bei Bonafide Wealth Management AG angefordert werden.

Die Bedeutung der angeführten Empfehlung wird im Zusammenhang mit der Empfehlung textlich klar ausgestaltet. Jede Bewertung trägt trotz sorgfältiger Erstellung derselben das Risiko der Unsicherheit und des Nichteintretens in sich. Darüberhinausgehende Erläuterungen werden von Bonafide Wealth Management AG zur Verfügung gestellt. Die Haltedauer in Bezug auf den Bonafide Global Fish Fund wird generell mit langfristig angegeben.

Die angegebenen Werte werden grundsätzlich nicht regelmässig aktualisiert, sodass sich die Werte, sofern nicht andere Angaben im Text angeführt werden, jeweils auf das Datum und den Zeitpunkt der Erstellung der Empfehlung beziehen. Im Zuge der regelmässigen Herausgabe der gegenständlichen Veröffentlichung können Aktualisierungen der Wert vorgenommen werden.

Sollten sich Empfehlungen in Bezug auf ein Finanzinstrument in den letzten zwölf Monaten im Vergleich zu vorangegangenen Veröffentlichungen verändert haben, wird darauf in den Ausführungen zu der Empfehlung hingewiesen. Eine Liste mit den Empfehlungen der letzten zwölf Monaten wird von Bonafide Wealth Management AG zur Verfügung gestellt.

Bonafide Wealth Management AG führt als Delegationsnehmer der Fondsverwaltungsgesellschaft das Asset Management für den Bonafide Global Fish Fund durch. Als bewilligte Vermögensverwaltungsgesellschaft ist Bonafide Wealth Management AG an die strengen Regelungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten gemäss MiFID II gebunden. Diesbezüglich verfügt Bonafide Wealth Management AG über ein internes Weisungswesen zur Verhinderung von Interessenkonflikten und zu einer unabhängigen Vergütungspolitik.