

THE FOOD REVOLUTION – AUSBLICK AUS INVESTORENSICHT





Frühstücks-Event Zürich

7. Februar 2023

Signatory of:



Agenda

-  In die „Food Revolution“ investieren
-  2023-Ausblick für die „Food Revolution“
-  Das grosse Bild: „Seen it all before“
-  Appendix

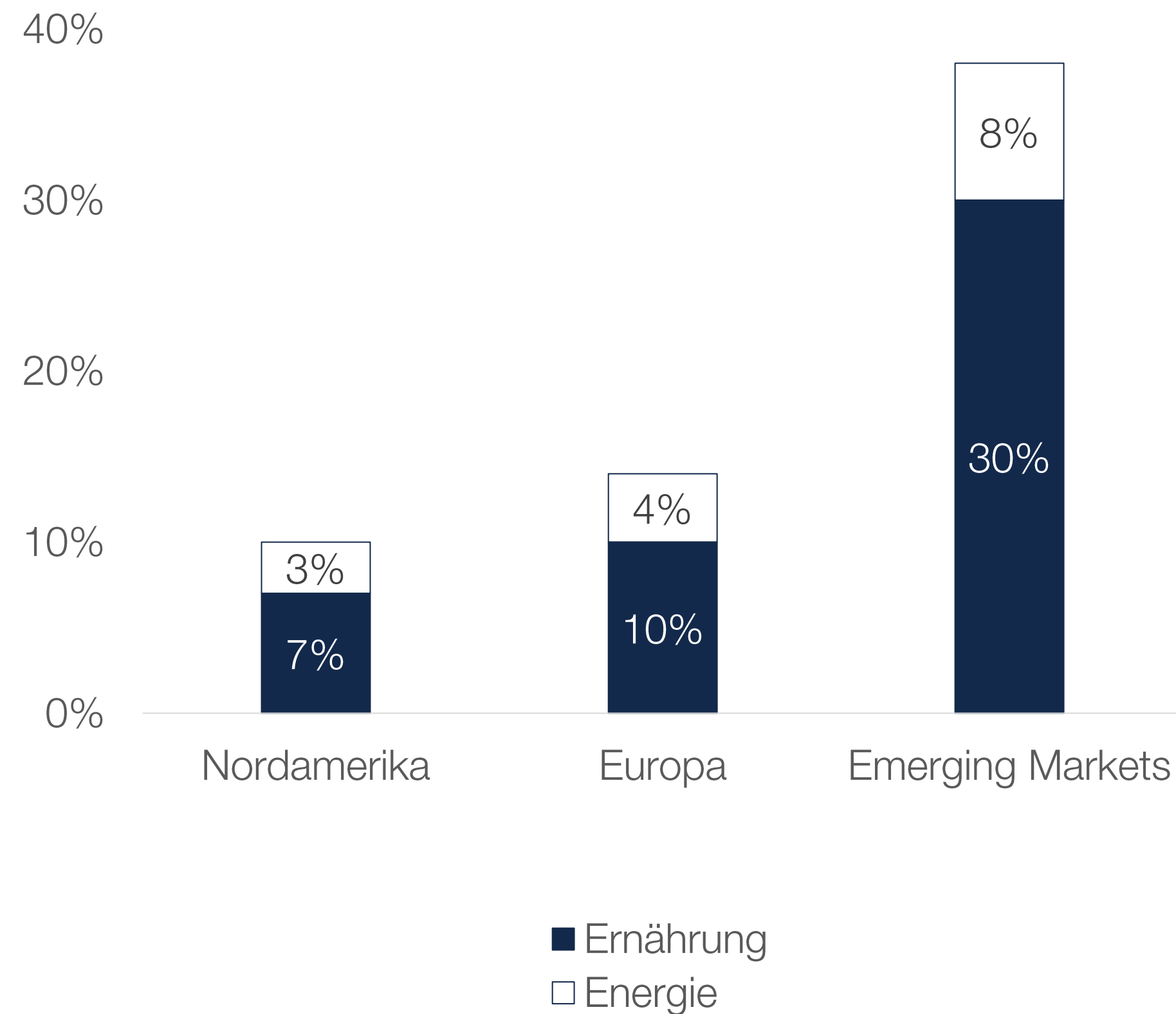


We should worry about price of food more than petrol, warns BlackRock's Fink

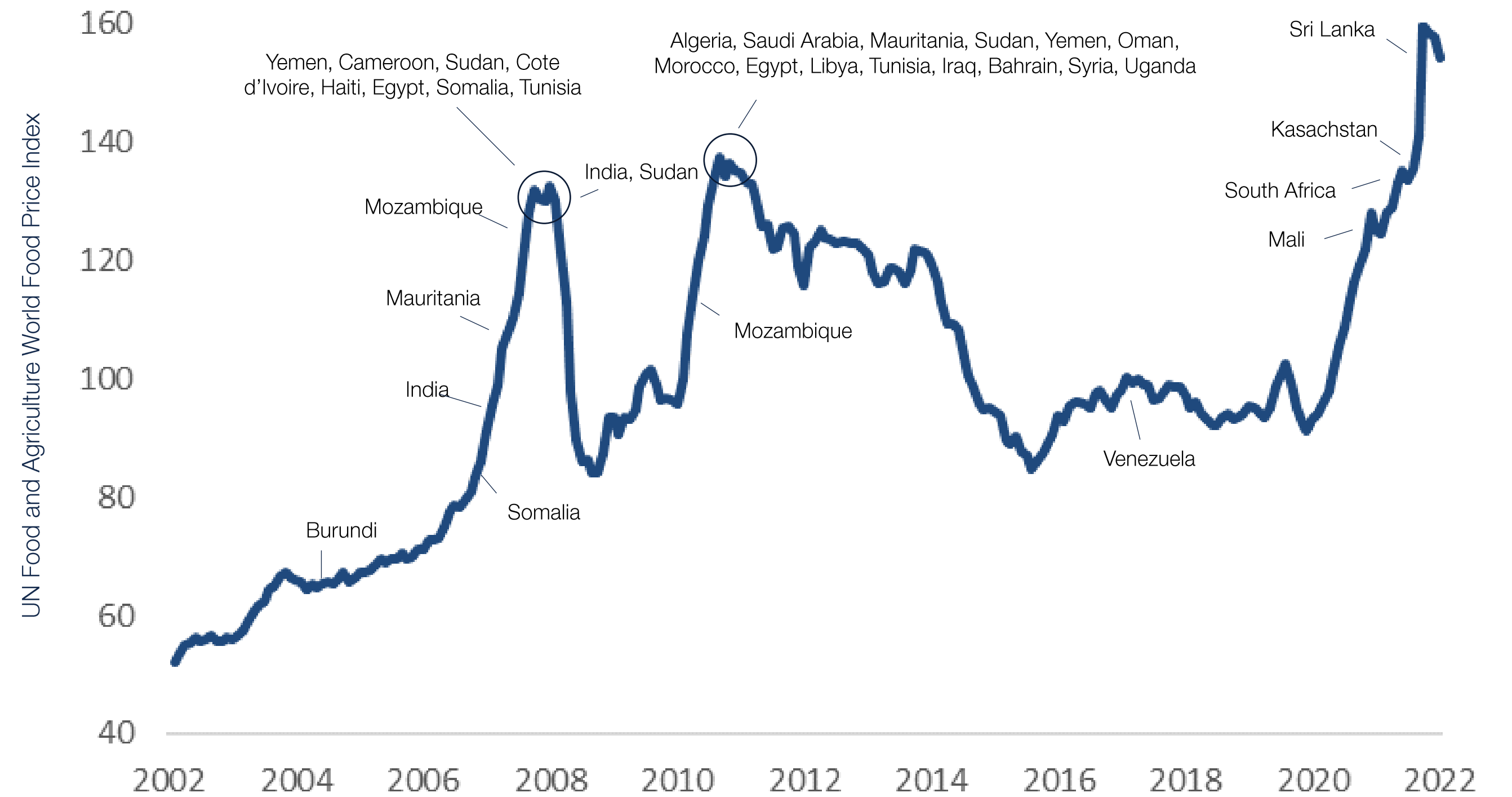
The destruction of arable land during the Ukraine war has dangerous global consequences

Bedrohte Ernährungssicherheit und hohe Nahrungsmittelinflation bringen explosive soziale Konsequenzen mit sich

Ausgaben für Ernährung und Energie in Prozent des verfügbaren Einkommens



Nahrungsmittelinflation und soziale Unruhen



Die globale Ernährungssicherheit wird durch vier Faktoren determiniert – aktuell durchleben wir den «perfekten Sturm»

Determinanten der globalen Ernährungssicherheit

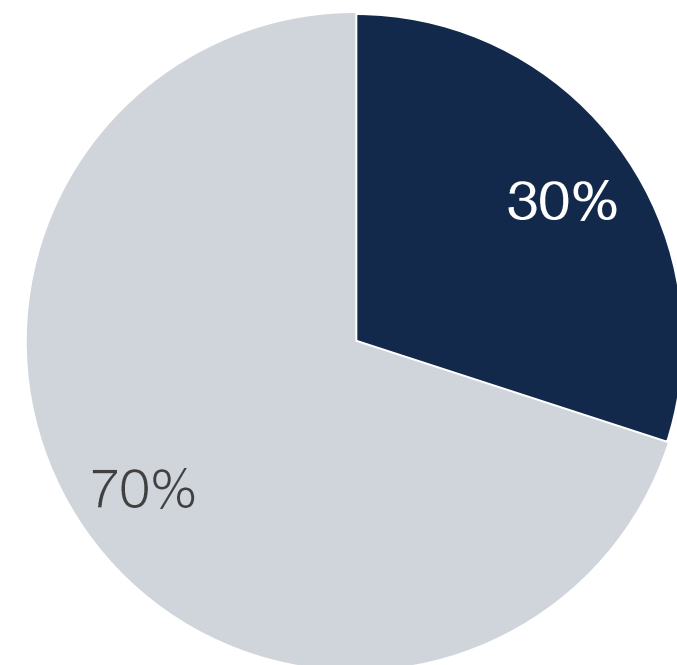
Energie

Wasser

Land

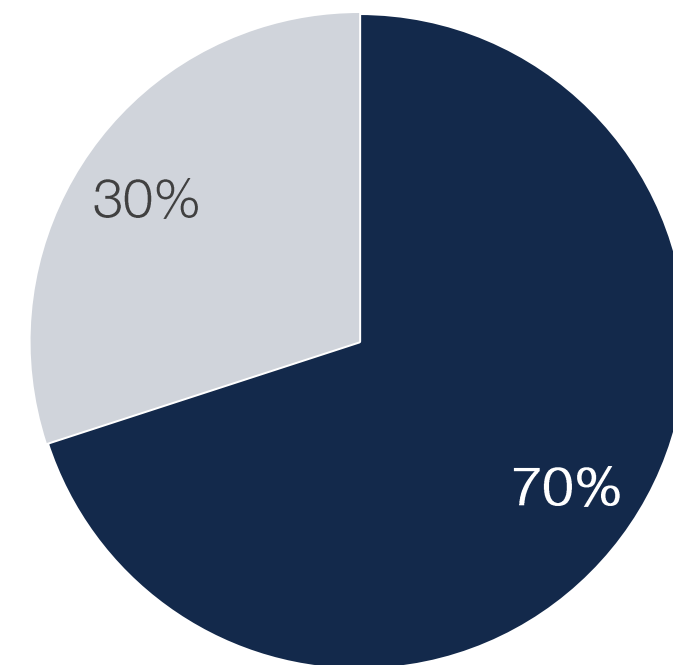
Arbeit

Anteil am Energiekonsum



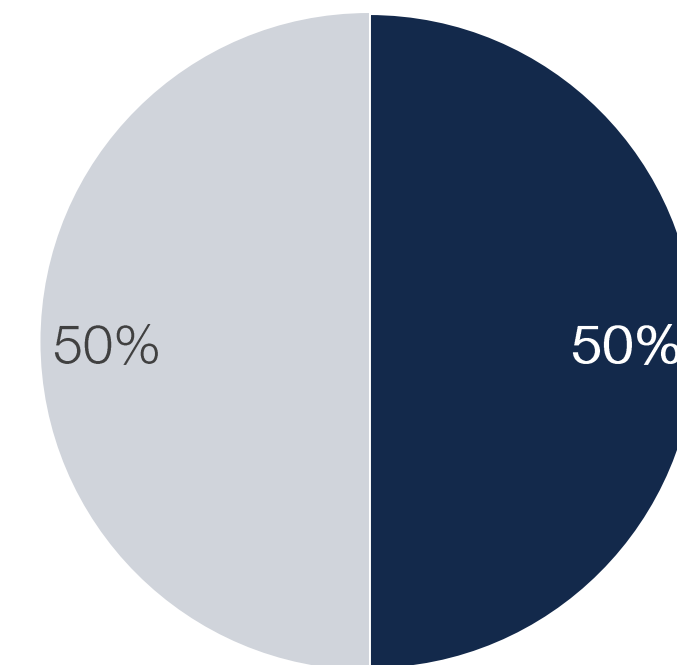
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am Verbrauch Frischwasser



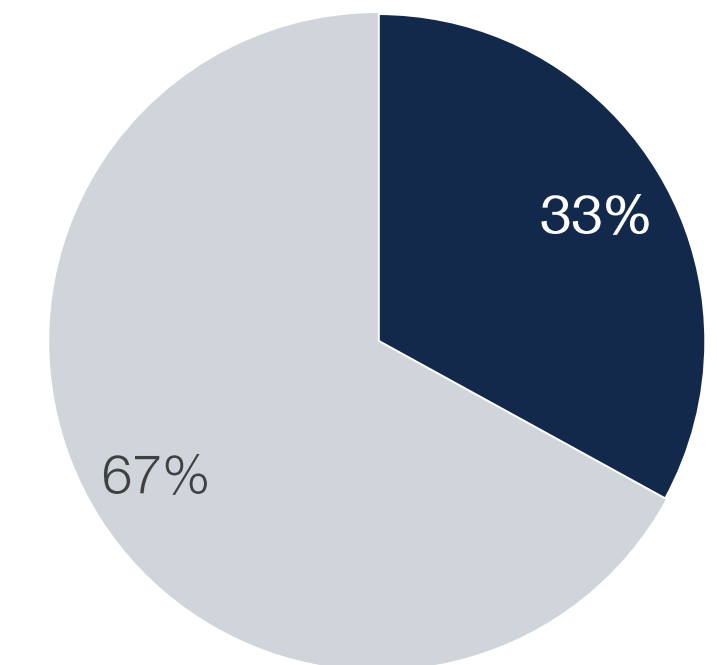
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am bewohnbaren Land



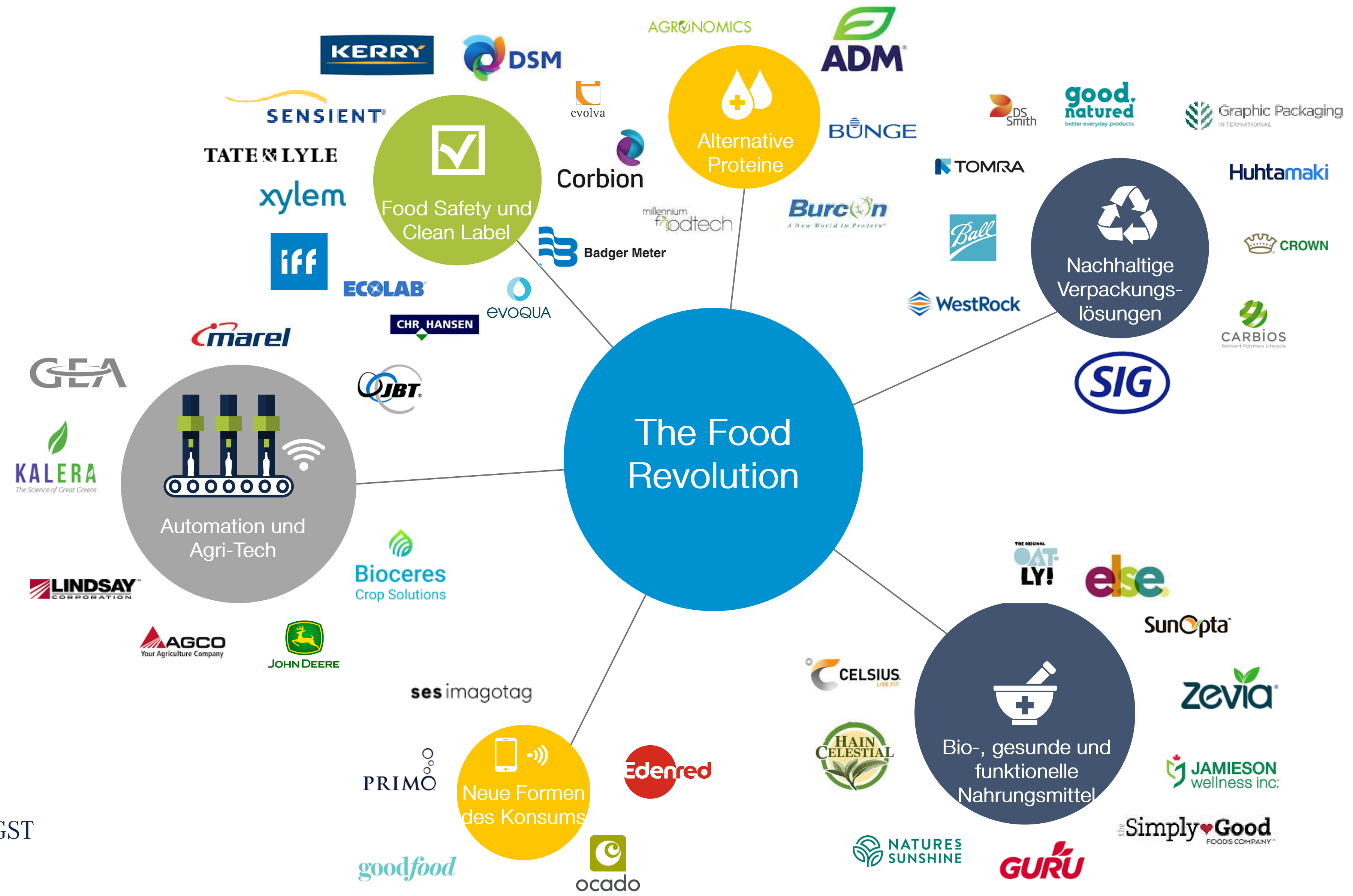
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil an Erwerbsbevölkerung



■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Die Anlagestrategie "Food Revolution" konzentriert sich auf 6 strukturelle, die Ineffizienz der Food-Industrie adressierende Teilbereiche



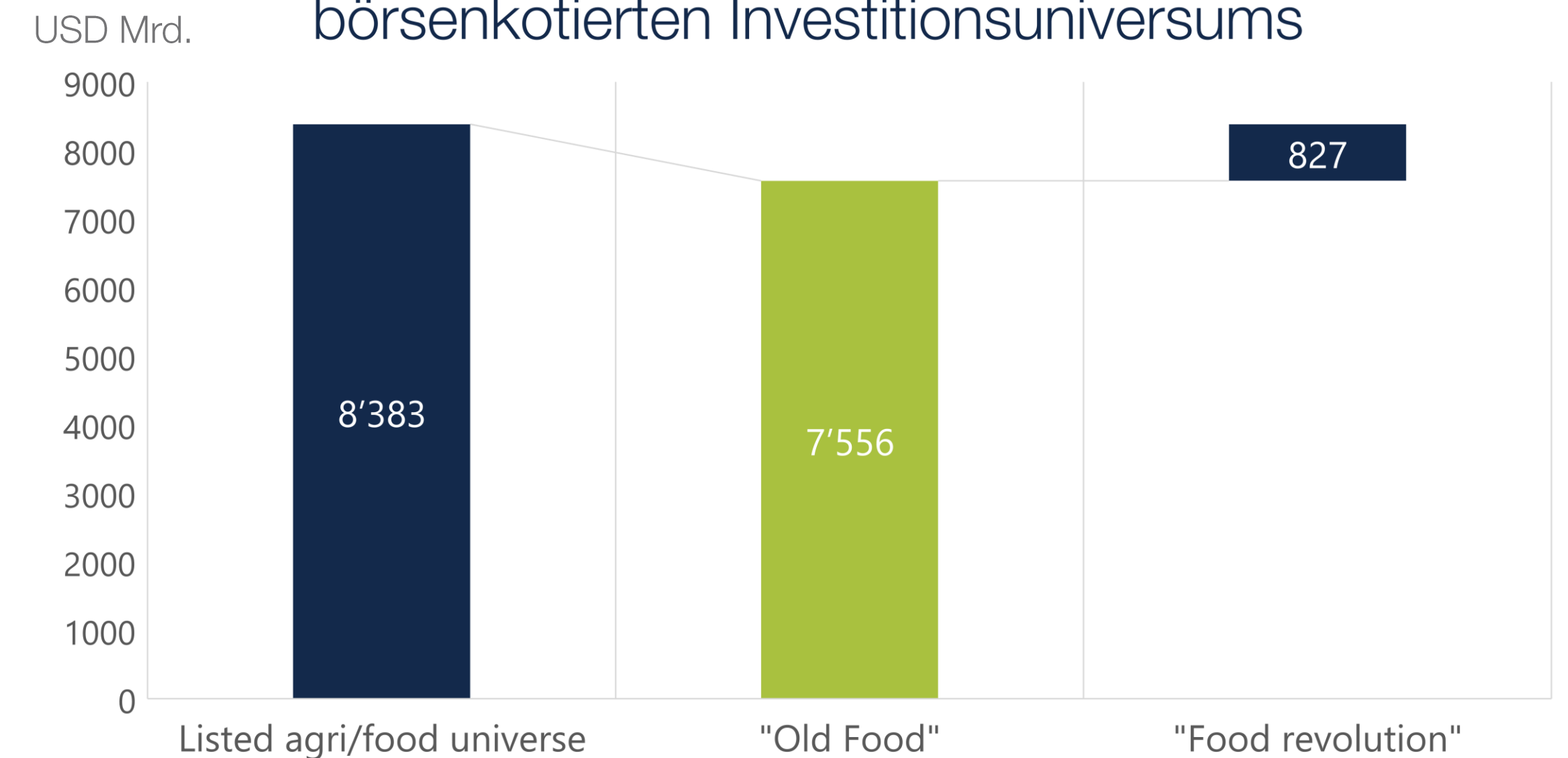
Fokus auf «Pure-Plays» und keine Verwässerung durch «Old Food» – das Konzept der Umsatz-Purität

Puritäts-Kategorien

Kategorie	Umsatz-Purität
A	80-100%
B	60-80%
C	40-60%
D	<40%

- Wir gliedern die Unternehmen des Agri-Food Universums in 4 Kategorien, basierend auf ihrer «Food Revolution»-Umsatz-Purität
- Fokus auf Unternehmen der Kategorie A und B zu investieren (Unternehmen mit einem Puritätsgrad von min. 60%)
- Der gewichtete durchschnittliche Puritätsgrad des "Food Revolution"-Umsatzes in unserem Portfolio liegt aktuell bei 85%

"The Food Revolution" – Marktkapitalisierung des börsenkotierten Investitionsuniversums



# Unternehmen:	1'146	903	243
Durchschnittliche Marktkapitalisierung (USD Mrd.):	7.2	8.3	3.2
'17-'20 jährliches Umsatzwachstum in USD (Median):	4.5%	3.9%	8.4%

Agenda


 In die „Food Revolution“ investieren

 2023-Ausblick für die „Food Revolution“

 Das grosse Bild: „Seen it all before“

 Appendix

Wir haben vier Hauptthemen für 2023 identifiziert und unser „Food Revolution“-Portfolio entsprechend positioniert

Thema	<i>Normalisierung der Lieferketten</i>
Beschreibung	<ul style="list-style-type: none">• Graduelle Normalisierung der Lieferketten nach einem Peak im Dezember 2021• Anpassung der chinesischen Covid-Politik beschleunigt diesen Prozess weiter• Damit fällt ein zentraler Belastungsfaktor für viele „Food Revolution“-Firmen weg
Beispiele von Portfolio-Unternehmen	

Produktion/Lieferketten: Der «Global Supply Chain Pressure Index» deutet auf eine Entspannung der Lieferketten hin



Global Supply Chain Pressure Index¹



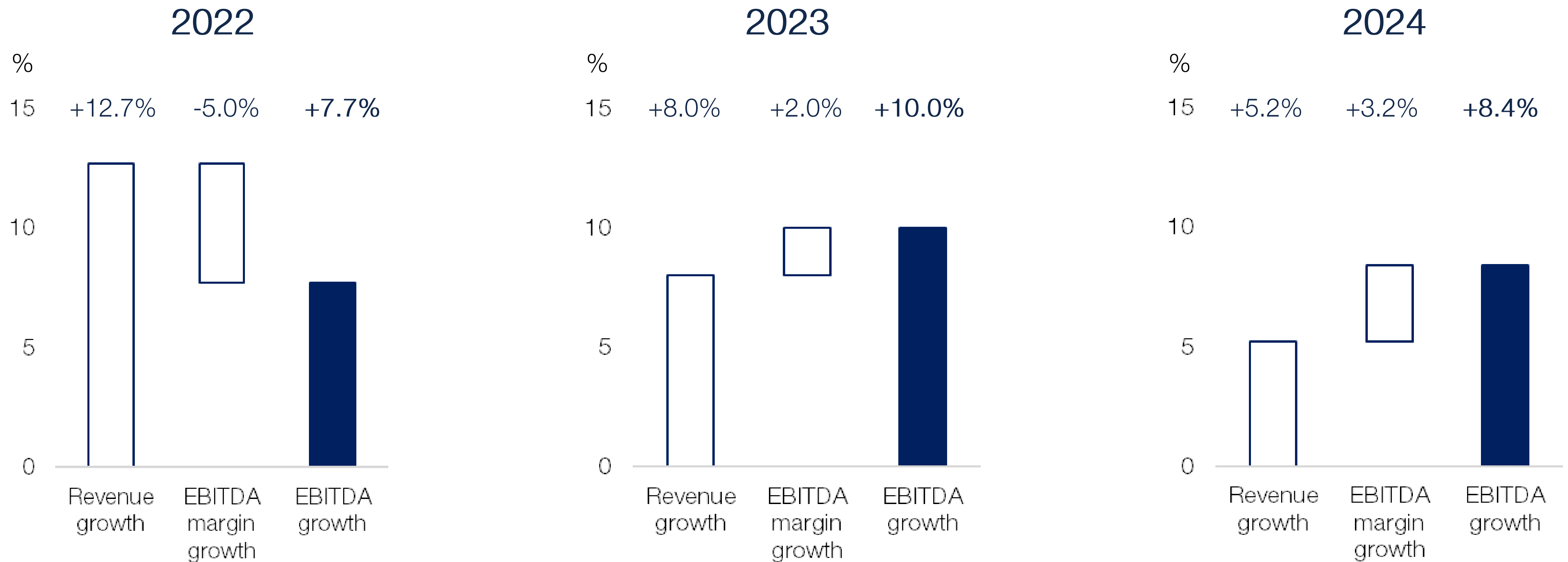
Wir haben vier Hauptthemen für 2023 identifiziert und unser „Food Revolution“-Portfolio entsprechend positioniert

Thema	<i>Normalisierung der Lieferketten</i>	<i>Peak der Inputkosten-Inflation</i>
Beschreibung	<ul style="list-style-type: none"> • Graduelle Normalisierung der Lieferketten nach einem Peak im Dezember 2021 • Anpassung der chinesischen Covid-Politik beschleunigt diesen Prozess weiter • Damit fällt ein zentraler Belastungsfaktor für viele „Food Revolution“-Firmen weg 	<ul style="list-style-type: none"> • Erreichen des Inflations-Höhepunktes bei Energie, landwirtschaftlichen Produkten und Logistik, noch nicht aber bei den Lohnkosten • Positive Preis-Kosten-Dynamik in H2-23 • Fokus auf Unternehmen mit Fähigkeit erhöhte Preise zu halten
Beispiele von Portfolio-Unternehmen		

Für '23 und '24 erwarten wir ein EBITDA-Wachstum im hohen einstelligen oder tiefen zweistelligen Bereich für unser Portfolio



EBITDA-Wachstum des "Food Revolution"-Portfolios



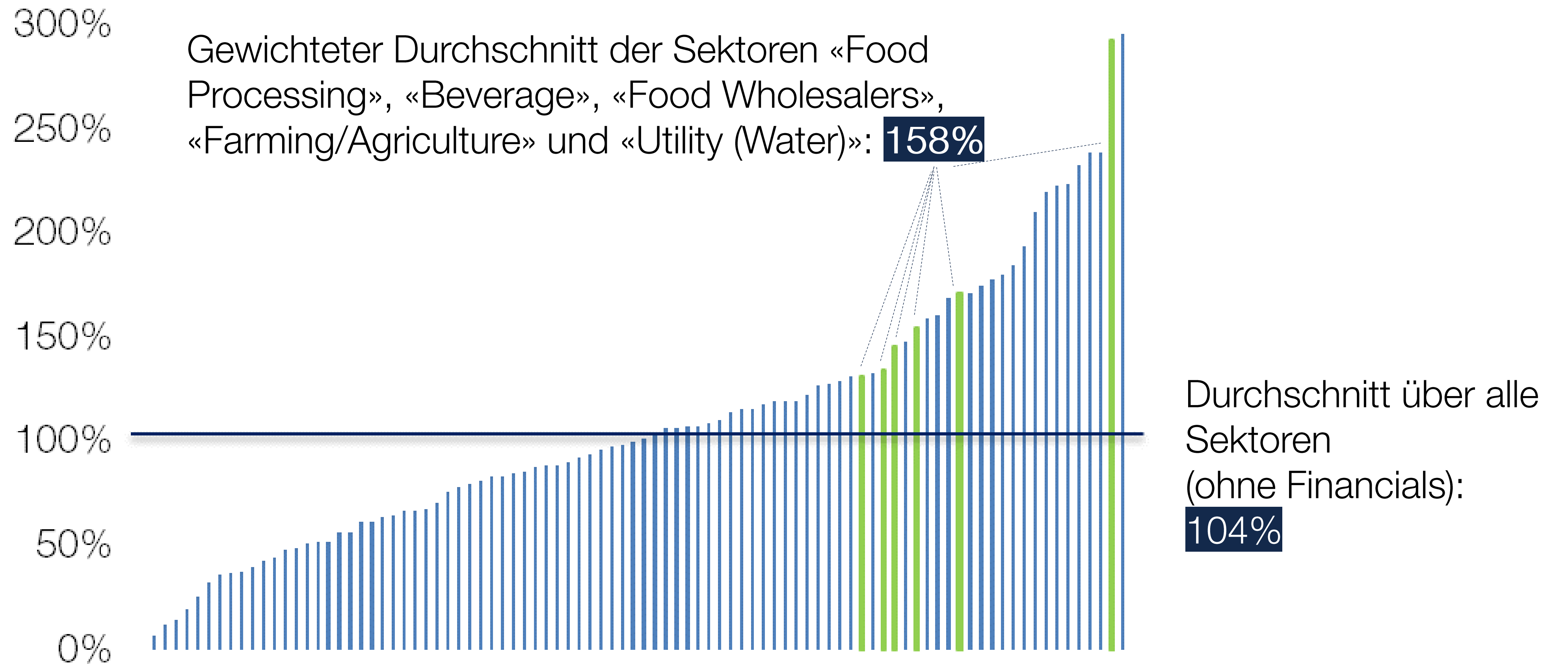
Wir haben vier Hauptthemen für 2023 identifiziert und unser „Food Revolution“-Portfolio entsprechend positioniert

Thema	<i>Normalisierung der Lieferketten</i>	<i>Peak der Inputkosten-Inflation</i>	<i>Wirtschaftliche Abschwächung</i>
Beschreibung	<ul style="list-style-type: none"> • Graduelle Normalisierung der Lieferketten nach einem Peak im Dezember 2021 • Anpassung der chinesischen Covid-Politik beschleunigt diesen Prozess weiter • Damit fällt ein zentraler Belastungsfaktor für viele „Food Revolution“-Firmen weg 	<ul style="list-style-type: none"> • Erreichen des Inflations-Höhepunktes bei Energie, landwirtschaftlichen Produkten und Logistik, noch nicht aber bei den Lohnkosten • Positive Preis-Kosten-Dynamik in H2-23 • Fokus auf Unternehmen mit Fähigkeit erhöhte Preise zu halten 	<ul style="list-style-type: none"> • Inflation und höhere Zinsen führen zu einer spürbaren Abschwächung der wirtschaftlichen Aktivität in den westlichen Ökonomien • Ökonomische Unsicherheit und geringere Verfügbarkeit von Kapital führt zu Verschiebung von (Wachstum-)Investitionen • Verstärkter Trend hin zu preisgünstigeren „Private-Label“-Produkten
Beispiele von Portfolio-Unternehmen			

Nachfrage: «Food Revolution»-CAPEX in den USA liegt aktuell 58% über den Abschreibungen und impliziert Wachstum



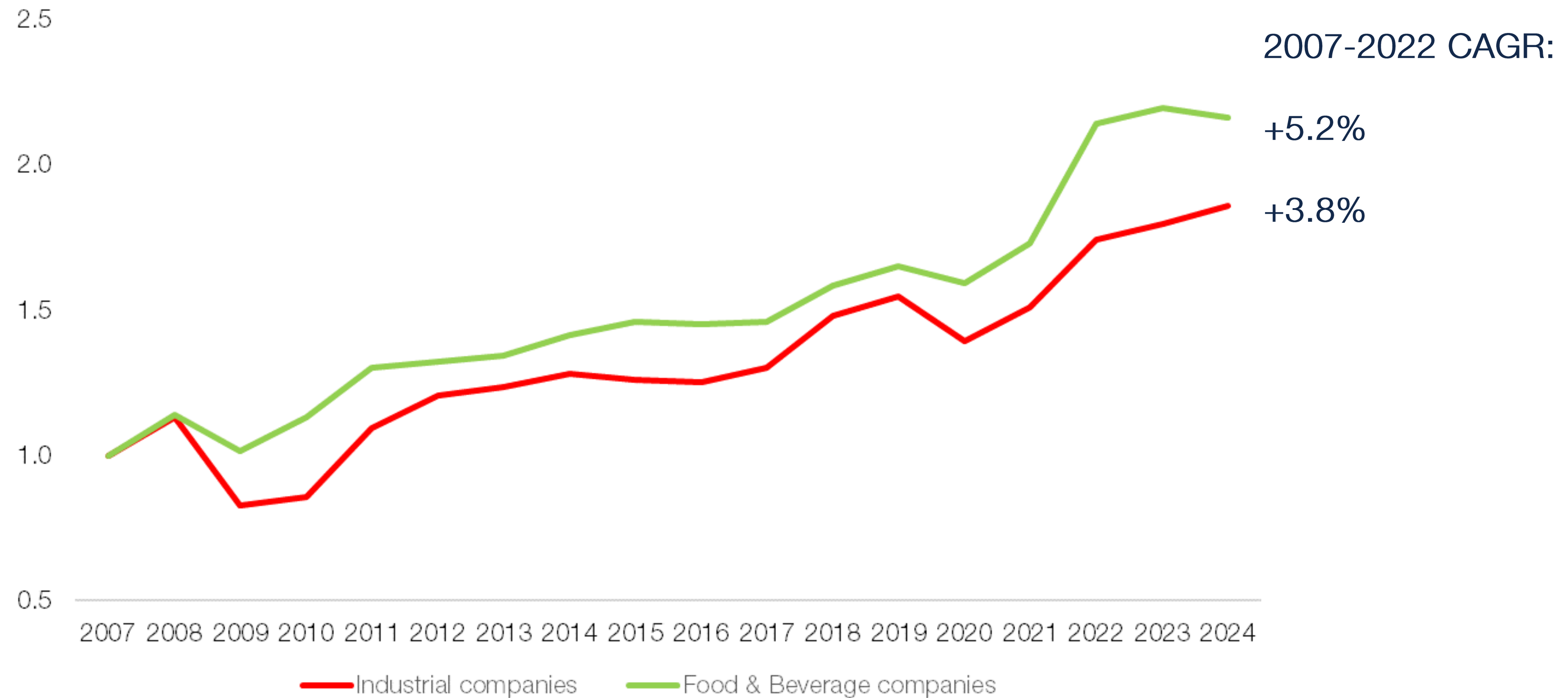
US-CAPEX in % der Abschreibungen nach Sektor (2022)



Nachfrage: Neben höherem Wachstum, weist F&B-CAPEX auch eine geringere Zyklizität als das von Industrieunternehmen aus



Indexierter CAPEX-Vergleich (USD)¹



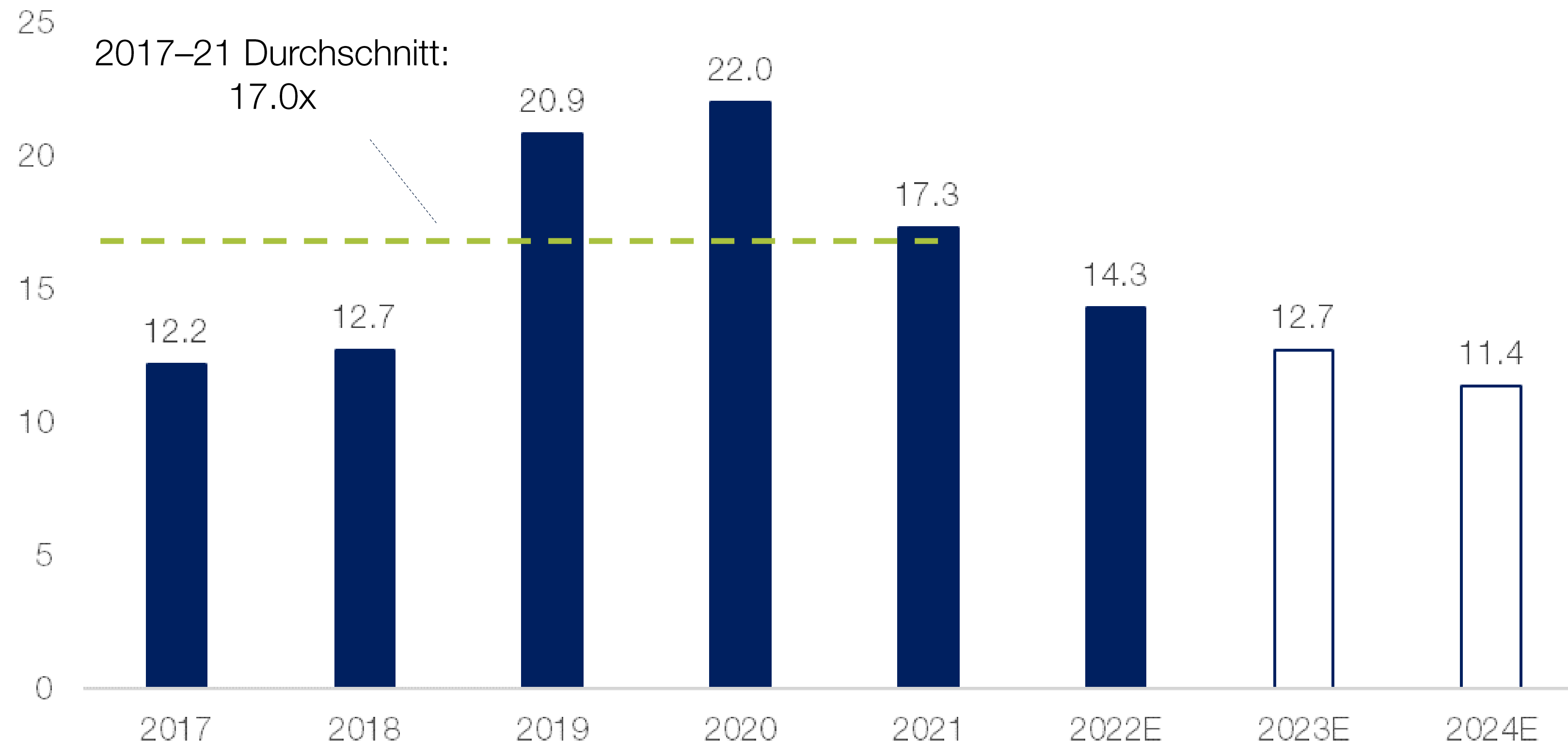
Wir haben vier Hauptthemen für 2023 identifiziert und unser „Food Revolution“-Portfolio entsprechend positioniert

Thema	<i>Normalisierung der Lieferketten</i>	<i>Peak der Inputkosten-Inflation</i>	<i>Wirtschaftliche Abschwächung</i>	<i>Self-Help Stories</i>
Beschreibung	<ul style="list-style-type: none"> • Graduelle Normalisierung der Lieferketten nach einem Peak im Dezember 2021 • Anpassung der chinesischen Covid-Politik beschleunigt diesen Prozess weiter • Damit fällt ein zentraler Belastungsfaktor für viele „Food Revolution“-Firmen weg 	<ul style="list-style-type: none"> • Erreichen des Inflations-Höhepunktes bei Energie, landwirtschaftlichen Produkten und Logistik, noch nicht aber bei den Lohnkosten • Positive Preis-Kosten-Dynamik in H2-23 • Fokus auf Unternehmen mit Fähigkeit erhöhte Preise zu halten 	<ul style="list-style-type: none"> • Inflation und höhere Zinsen führen zu einer spürbaren Abschwächung der wirtschaftlichen Aktivität in den westlichen Ökonomien • Ökonomische Unsicherheit und geringere Verfügbarkeit von Kapital führt zu Verschiebung von (Wachstum-)Investitionen • Verstärkter Trend hin zu preisgünstigeren „Private-Label“-Produkten 	<ul style="list-style-type: none"> • Fokus auf Unternehmen mit hohem Selbsthilfe-Potential • Entscheidend ist die Fähigkeit, Werte unabhängig von der allgemeinen Marktentwicklung freizusetzen • Die aktuell tiefen Bewertungen und die starken fundamentalen Treiber befeuern M&A (z.B. Chr. Hansen, Evoqua)
Beispiele von Portfolio-Unternehmen				





Eine Rückkehr der Bewertung zum 5-Jahres-Mittelwert würde ein Renditepotential von ungefähr 50% bis 2024 implizieren



EV/EBITDA-Multiples des "Food Revolution"-Portfolios

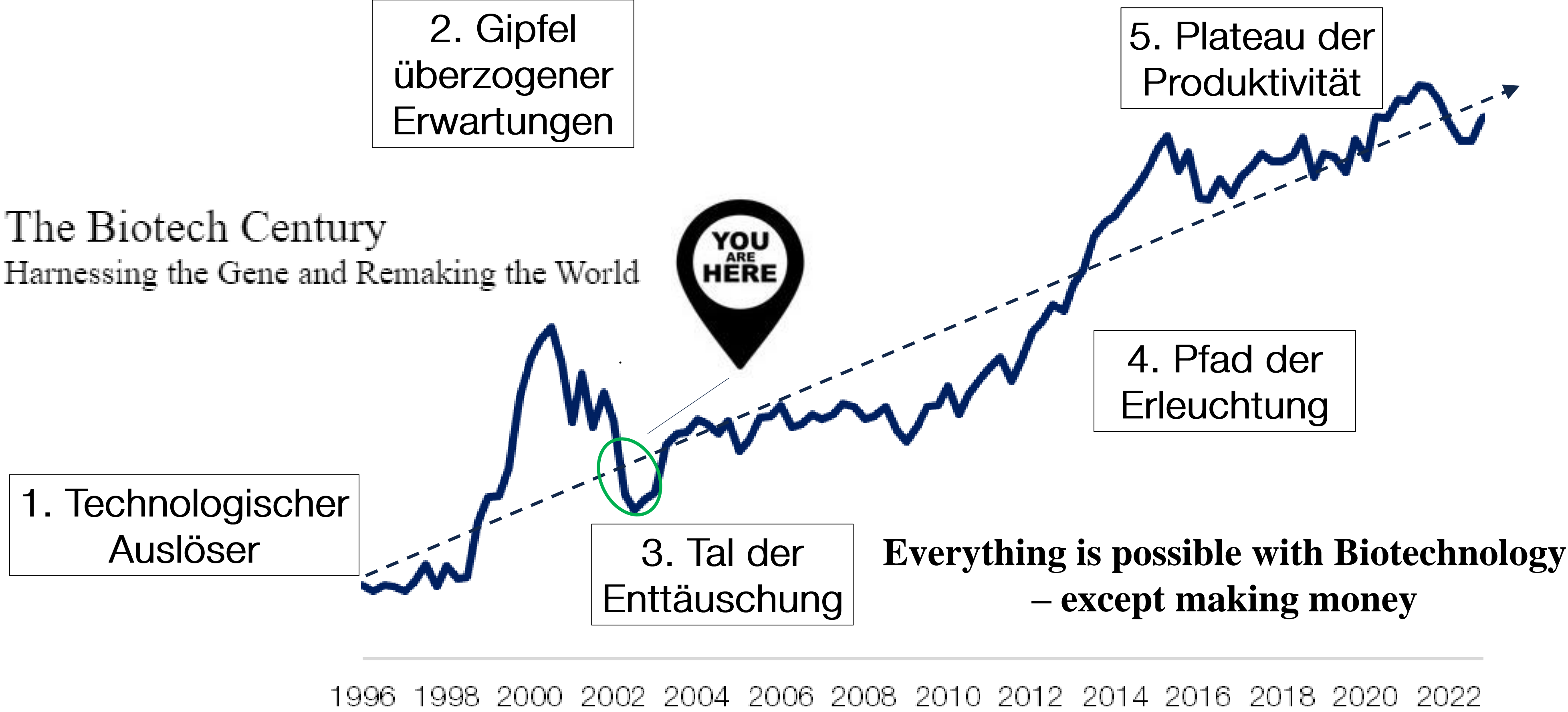


Agenda

-  In die „Food Revolution“ investieren
-  2023-Ausblick für die „Food Revolution“
-  Das grosse Bild: „Seen it all before“
-  Appendix

„Seen it all before“ – was uns die Biotech-Industrie für die weitere Entwicklung der „Food Revolution“ lehren kann

Die Gartner-Kurve am Beispiel der Biotech-Industry¹

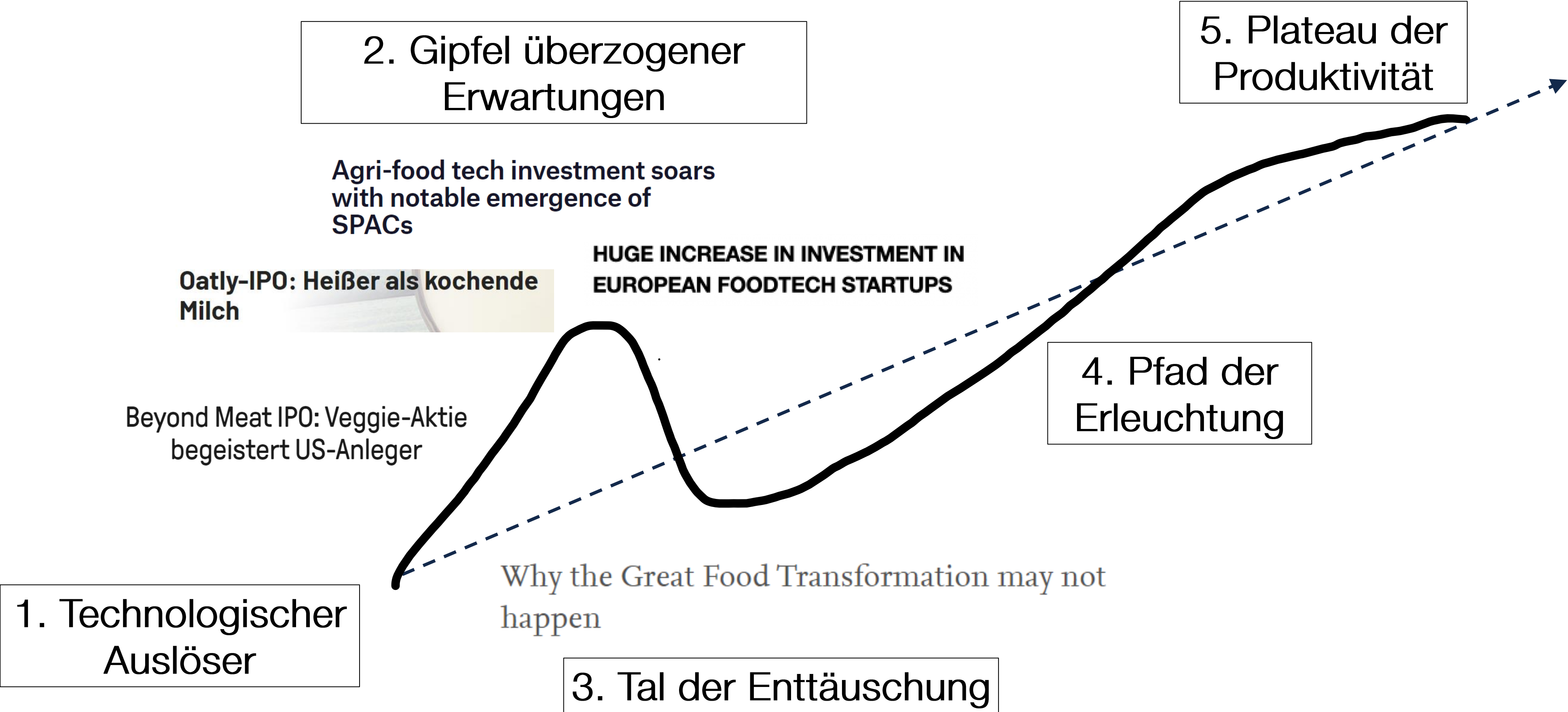


¹ NASDAQ Biotechnology Index





Quelle: Gartner; Bloomberg; Picard Angst Research

Amara's Gesetz: „Wir neigen dazu, die Auswirkungen einer Technologie auf kurze Sicht zu überschätzen und auf lange Sicht zu unterschätzen“

Die Gartner-Kurve



Agenda

-  In die „Food Revolution“ investieren
-  2023-Ausblick für die „Food Revolution“
-  Das grosse Bild: „Seen it all before“
-  Appendix

Das “Food Revolution”-Fondsvermögen liegt aktuell bei etwa USD 95 Mio. – der Fonds ist offen für institutionelle und Retail-Investoren

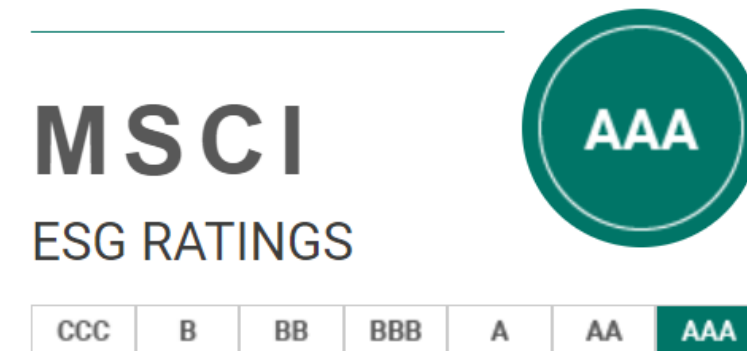
“The Food Revolution” – Aktienklassen

<i>Aktienklasse¹</i>	A (CHF/EUR/USD)	C (CHF/EUR/USD)
<i>Beschreibung</i>	<ul style="list-style-type: none">• Aktienklasse offen für alle Investoren	<ul style="list-style-type: none">• Aktienklasse offen für alle Investoren
<i>Minimum-Investition</i>	<ul style="list-style-type: none">• Keine Minimum-Investition	<ul style="list-style-type: none">• CHF/EUR/USD 1 Mio.
<i>Liquidität</i>	<ul style="list-style-type: none">• Täglich	<ul style="list-style-type: none">• Täglich
<i>Managementgebühr</i>	<ul style="list-style-type: none">• 1.5%	<ul style="list-style-type: none">• 0.9%
<i>ISIN:</i>	A-USD: LU2318335440 A-CHF: LU2318335283 A-EUR: LU2318335366 (WKN: A3CM8S)	C-USD: LU2318335879 C-CHF: LU2318335523 C-EUR: LU2318335796

ESG – MSCI AAA-Rating bestätigt unseren nachhaltigen Investitionsansatz – Fonds klassifiziert als Art. 8

PA UCITS - Food Revolution S USD Cap

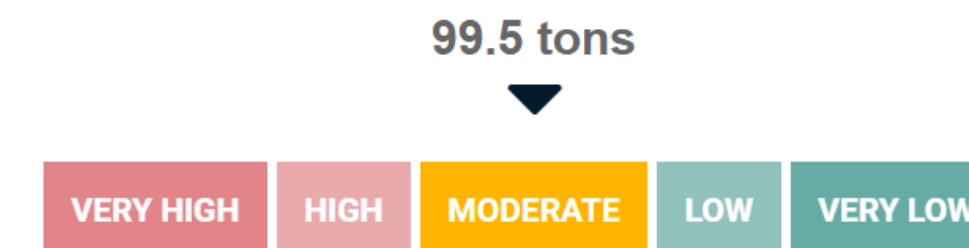
Peer Group: Equity Theme - Agribusiness
 Domicile: Luxembourg
 Holdings as of: September 30, 2022



Weighted average carbon intensity

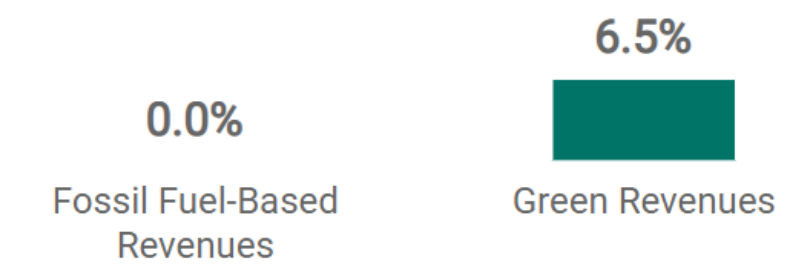
(tCO2e / \$m sales)

The fund's holdings have moderate carbon intensity, based on the weighted average carbon emissions per USD million sales.



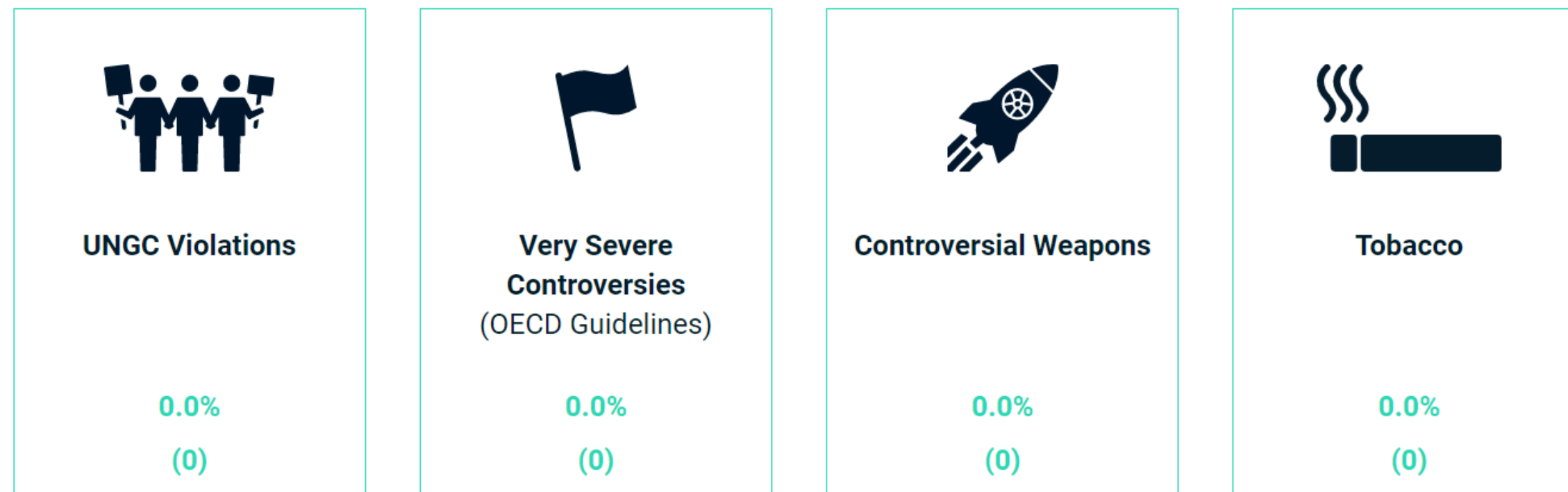
Green vs. Fossil Fuel-Based Revenue

We classify 6.5% of the total revenue generated by the fund's holdings as green (e.g. alternative energy) and 0.0% of total revenue as fossil fuel-based (e.g. thermal coal).



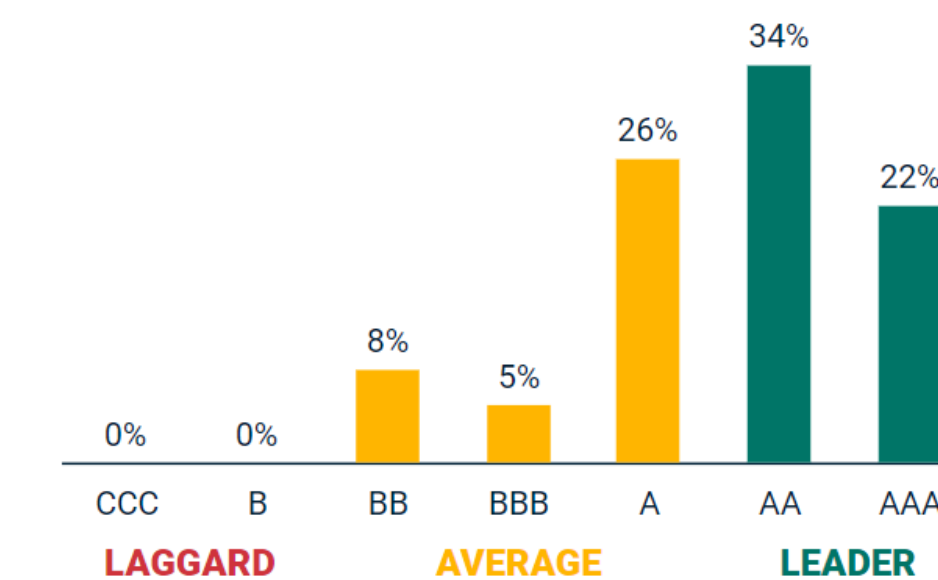
Social safeguards screens

The fund's exposure to companies flagged for certain frequently used social safeguards screens.



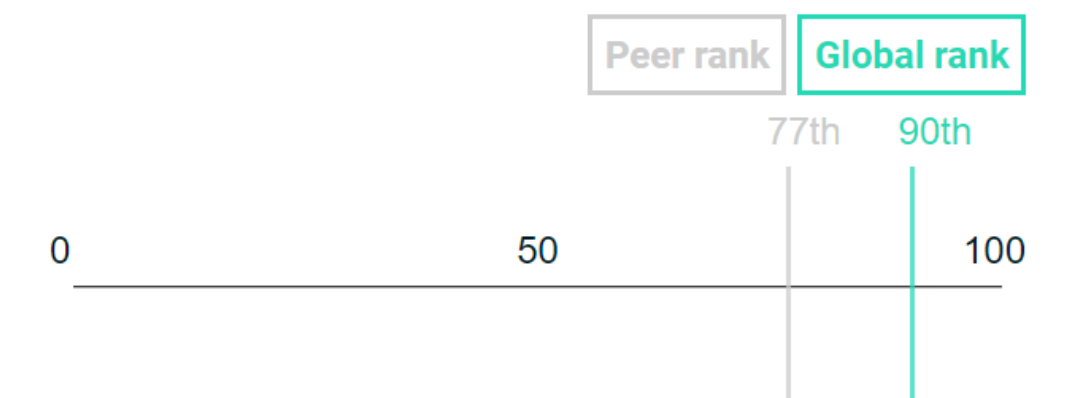
ESG Rating distribution of fund holdings

56% of the fund's holdings receive an MSCI ESG Rating of AAA or AA (ESG Leaders) and 0% receive an MSCI ESG Rating of B or CCC (ESG Laggards).



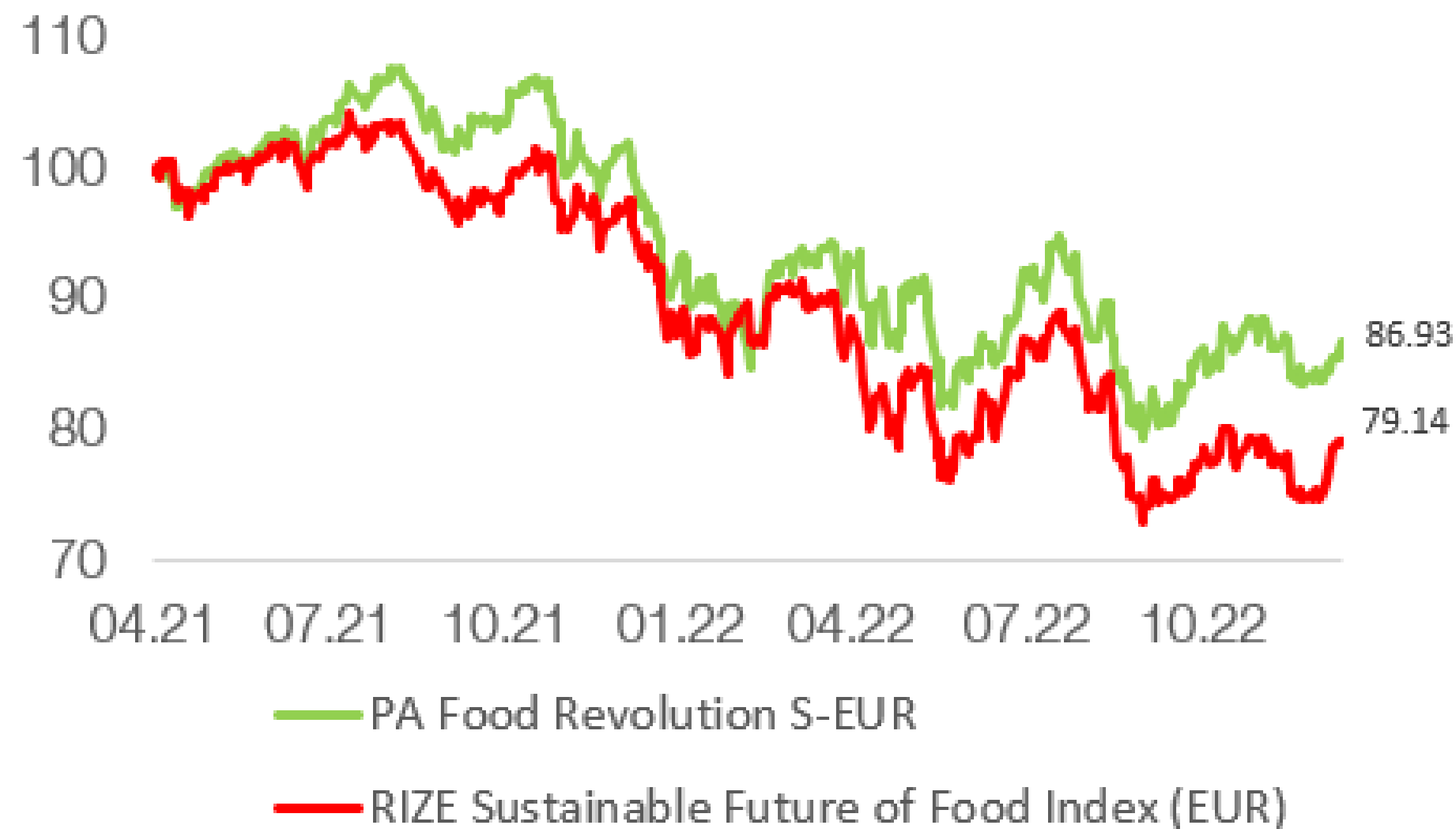
Peer and global rank

The fund ranks in the 77th percentile within the Equity Theme - Agribusiness peer group and in the 90th percentile within the global universe of approximately 34,000 funds in coverage.



Nach einer guten Startphase befindet sich der «Food Revolution»-Sektor in einer Korrekturphase

PA UCITS-Food Revolution:
NAV (EUR) seit Lancierung



Kommentare

- Nach einem guten Start und einer positive Performance von +7% nach den ersten fünf Monaten, befindet sich das «Food Revolution»-Portfolio seit ungefähr einem Jahr in einer Korrekturphase, welche vor allem die technologieintensiven Subthemen sowie die Small-/Mid-Caps im Portfolio betraf
- Als Folge davon korrigierte der NAV auf EUR 86.9 (11. Januar 2023)
- Der «Food Revolution»-Fonds hat keinen Benchmark, wird aber oft mit dem «RIZE Sustainable Future of Food Index» (FOODIV Index) verglichen, der einen ähnlichen Fokus hat
- Gegenüber diesem erwies sich das «Food Revolution»-Portfolio als widerstandsfähiger – der Fonds entwickelte sich sowohl in der positiven Marktphase (Mai bis Mitte November 2021), als auch während der Korrekturphase (seit Mitte November 2021) besser

Kontakt



Elad Ben-Am
Portfolio Manager
“The Food Revolution“

Telefon: +41 55 290 51 15
elad.ben-am@picardangst.com

Legal disclaimer:

Please note that telephone calls are recorded and whenever you call us we shall assume that we have your consent to this when contacting us.

The “Guidelines to guarantee the independence of financial analysis” of the Swiss Bankers Association do not apply to this presentation. Please note that it is possible that Picard Angst AG will itself have an interest in the price performance of one or more of the securities referred to in this presentation. This presentation does not constitute an offer or an invitation to buy or sell securities and is only intended for information purposes. All opinions may change without notice. Opinions may differ from views set out in other documents, including research publications, published by Picard Angst AG. Neither this document nor any part of it may be reproduced or redistributed. Although Picard Angst AG believes that the information contained herein is based on reliable sources, Picard Angst AG cannot accept any responsibility for its quality, accuracy, currency or completeness.

Picard Angst Ltd., Bahnhofstrasse 13-15, CH-8808 Pfäffikon SZ

Telephone +41 (0)55 290 52 00, Telefax +41 (0)55 290 50 05, E-Mail info@picardangst.com, Web www.picardangst.ch

Supervised by Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)

