

THE FOOD REVOLUTION

Beginn eines neuen Innovationszyklus in der Food-Industrie

Frühstücks-Event in Zürich, 30. April 2024

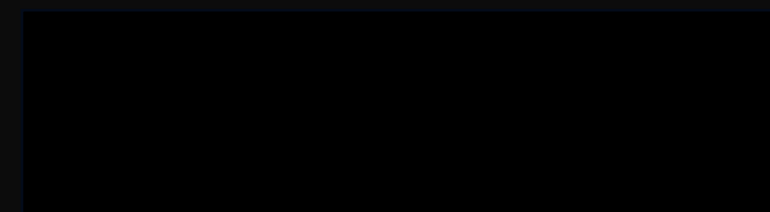
Signatory of:





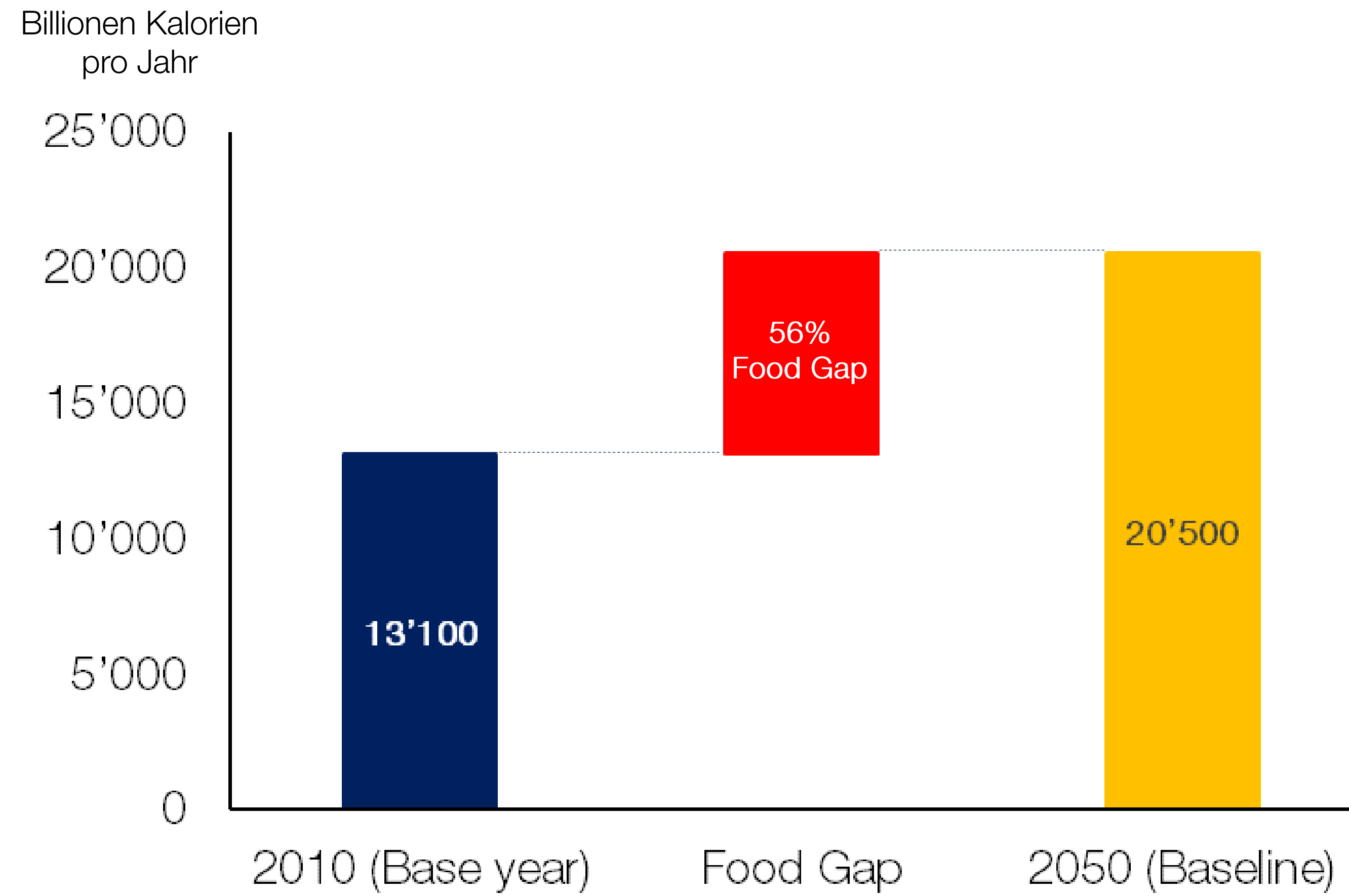
During the past two centuries, innovation has more than doubled our life span and given us cheap energy and more food. If we project what the world will be like 10 years from now without continuing innovation in health, energy or food, the picture is dark.

— *Bill Gates* —



Wir stehen vor einem signifikanten „Food Gap“, den es zu schliessen gilt...

„Food Gap“ bis 2050



...mit bereits überbeanspruchten Ressourcen

Determinanten der globalen Ernährungssicherheit

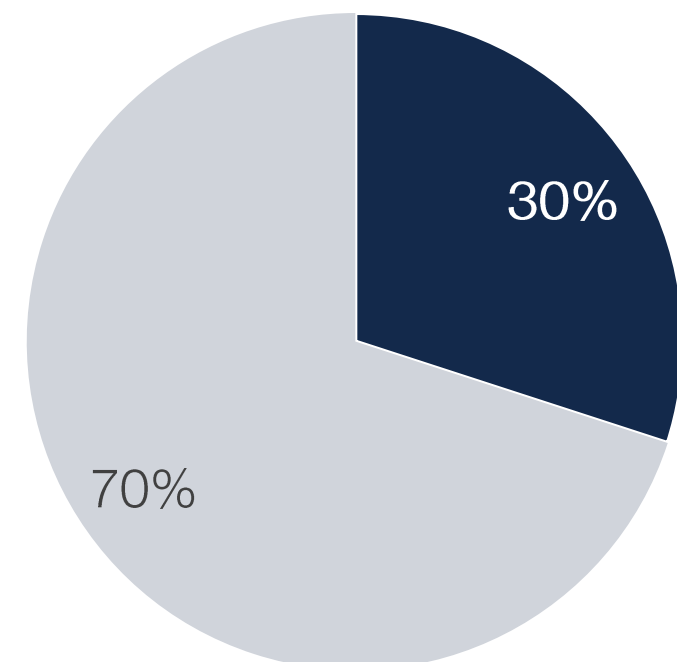
Energie

Land

Wasser

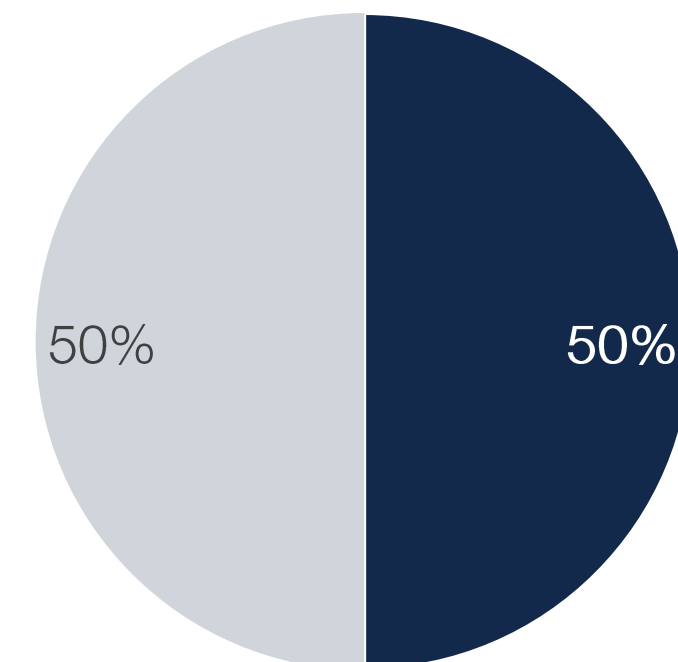
Arbeit

Anteil am Energiekonsum



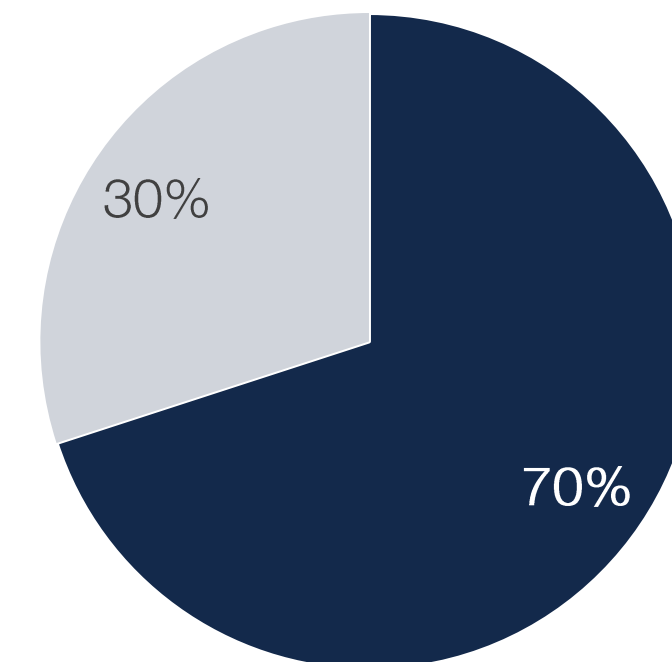
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am bewohnbaren Land



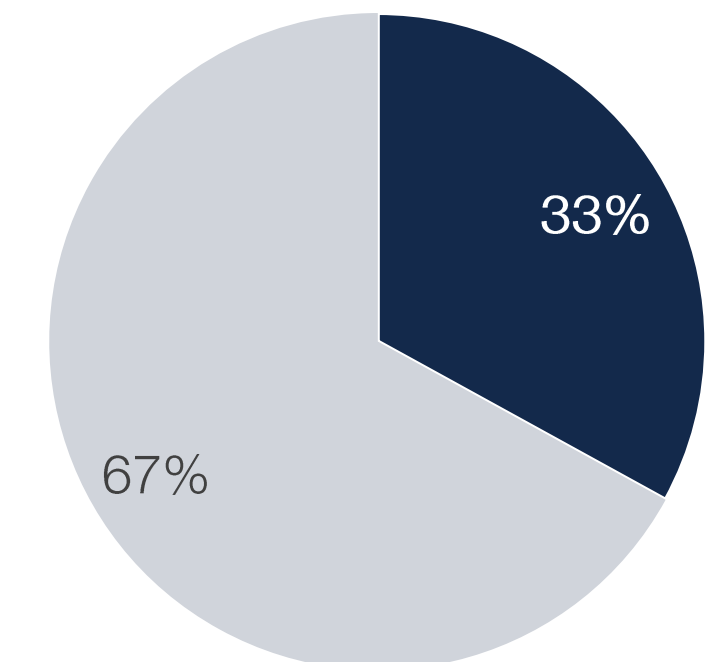
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am Verbrauch Frischwasser



■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

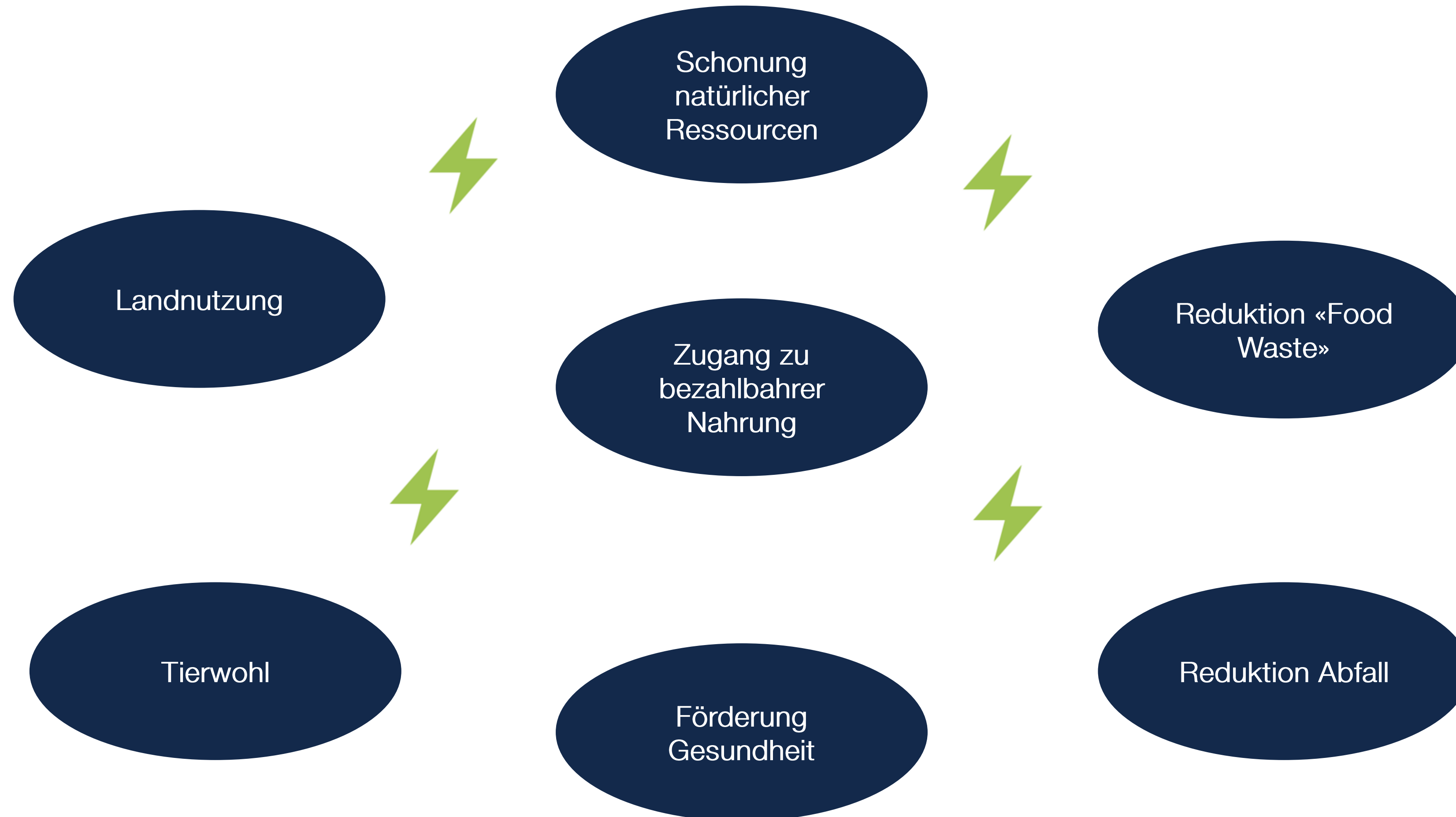
Anteil an Erwerbsbevölkerung



■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Zielkonflikte sind zu berücksichtigen – Innovation und Steigerung der Effizienz sind zentral

Zielkonflikte im globalen Food-System

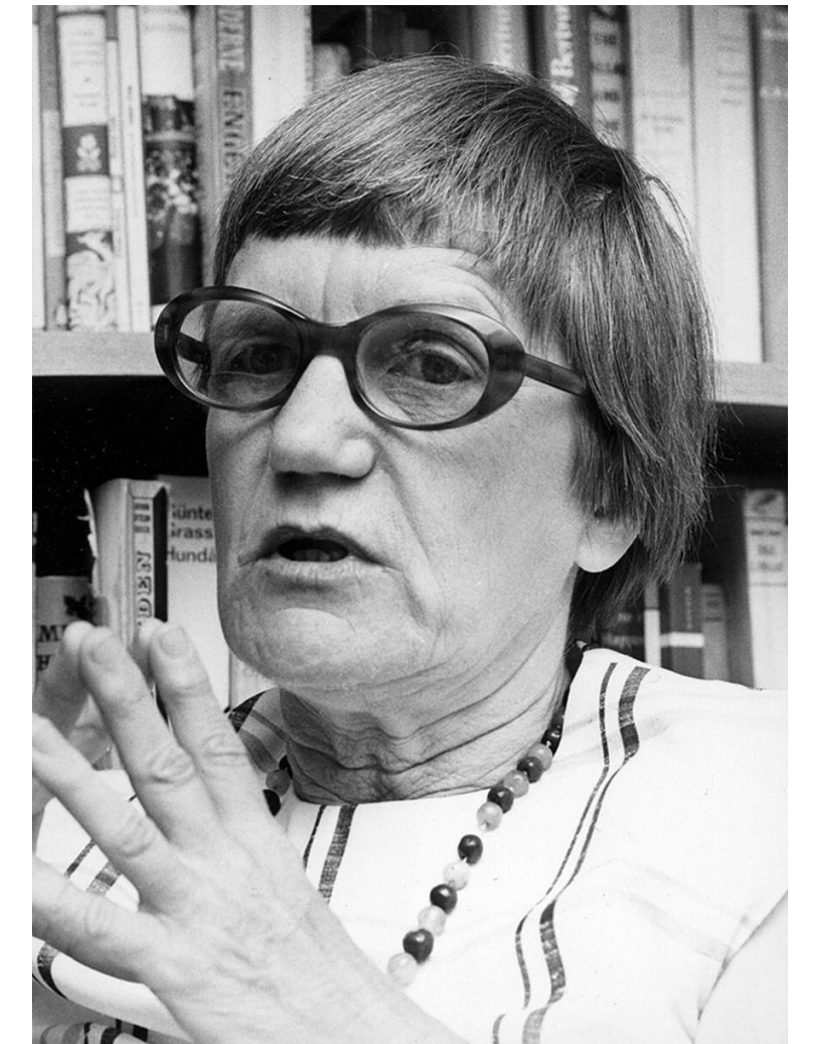
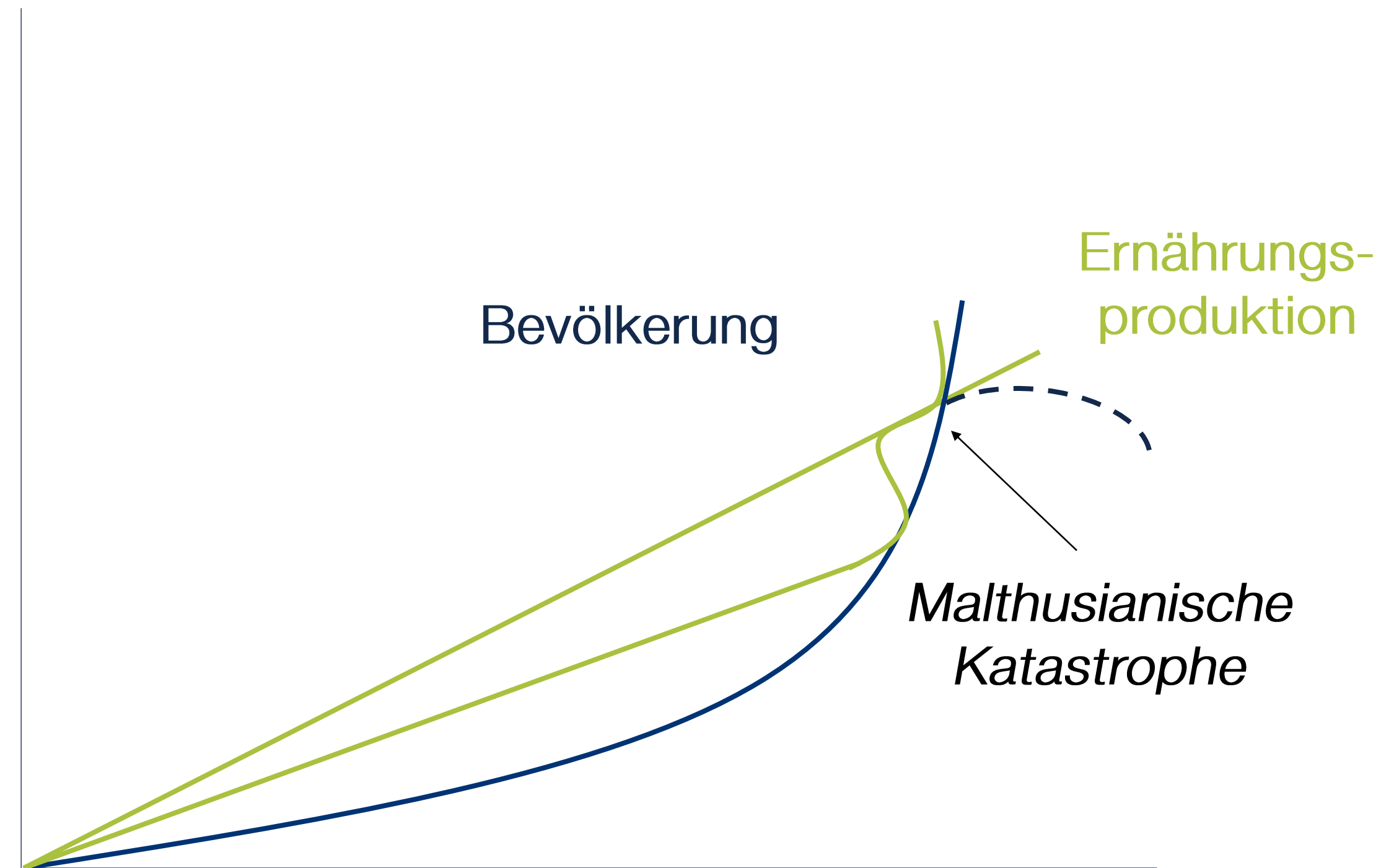


Malthus' „Theorie des Bevölkerungsgesetzes“ und Boserup's „Theorie der Agrarentwicklung“

„Theorie des Bevölkerungsgesetzes“ und „Theorie der Agrarentwicklung“

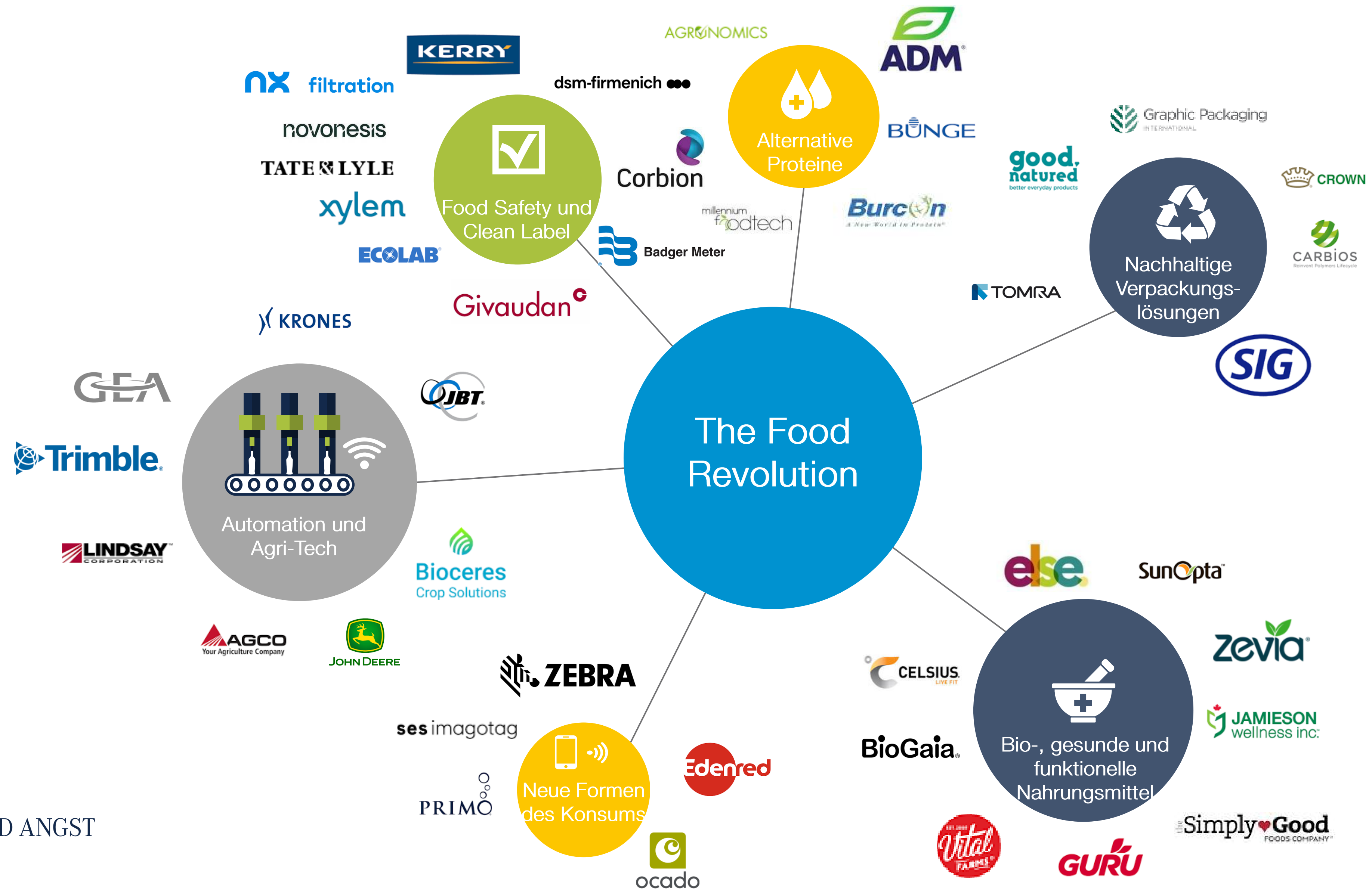


Thomas Robert Malthus
1766 – 1834



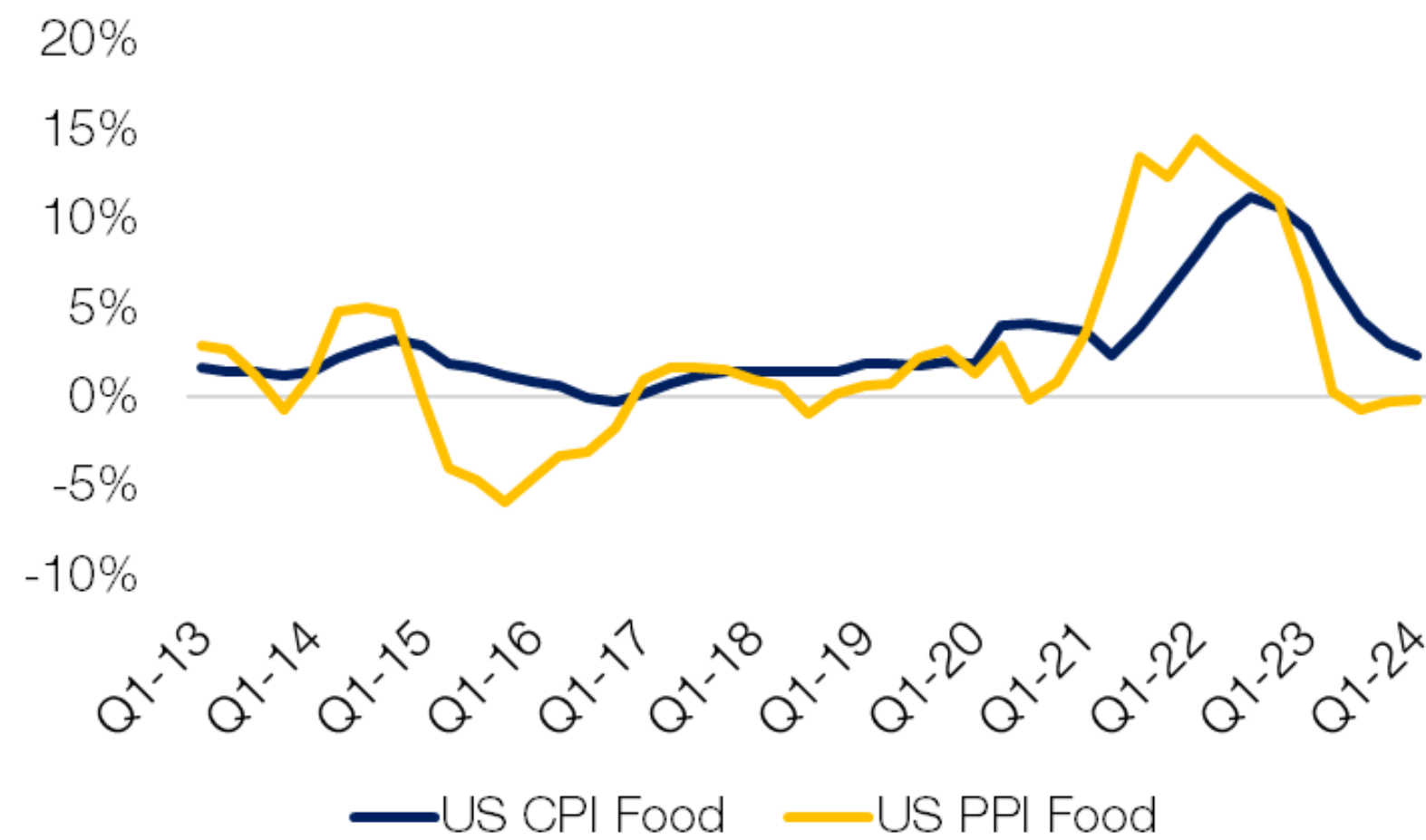
Ester Boserup
1910 - 1999

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



Normalisierung der Food-Inflation, „Shrinkflation“ und Lagerabbau...

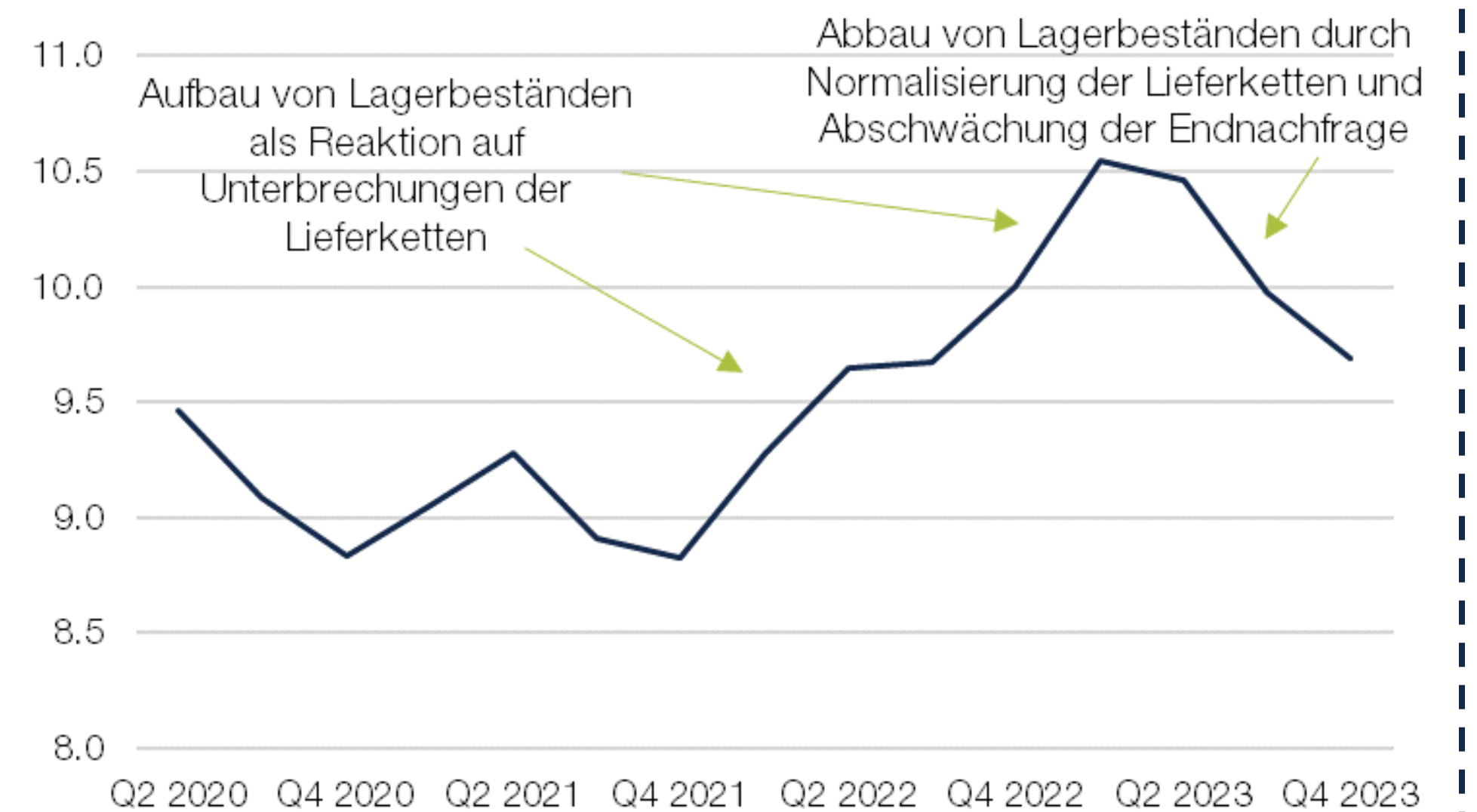
Food-Inflation



„Shrinkflation“



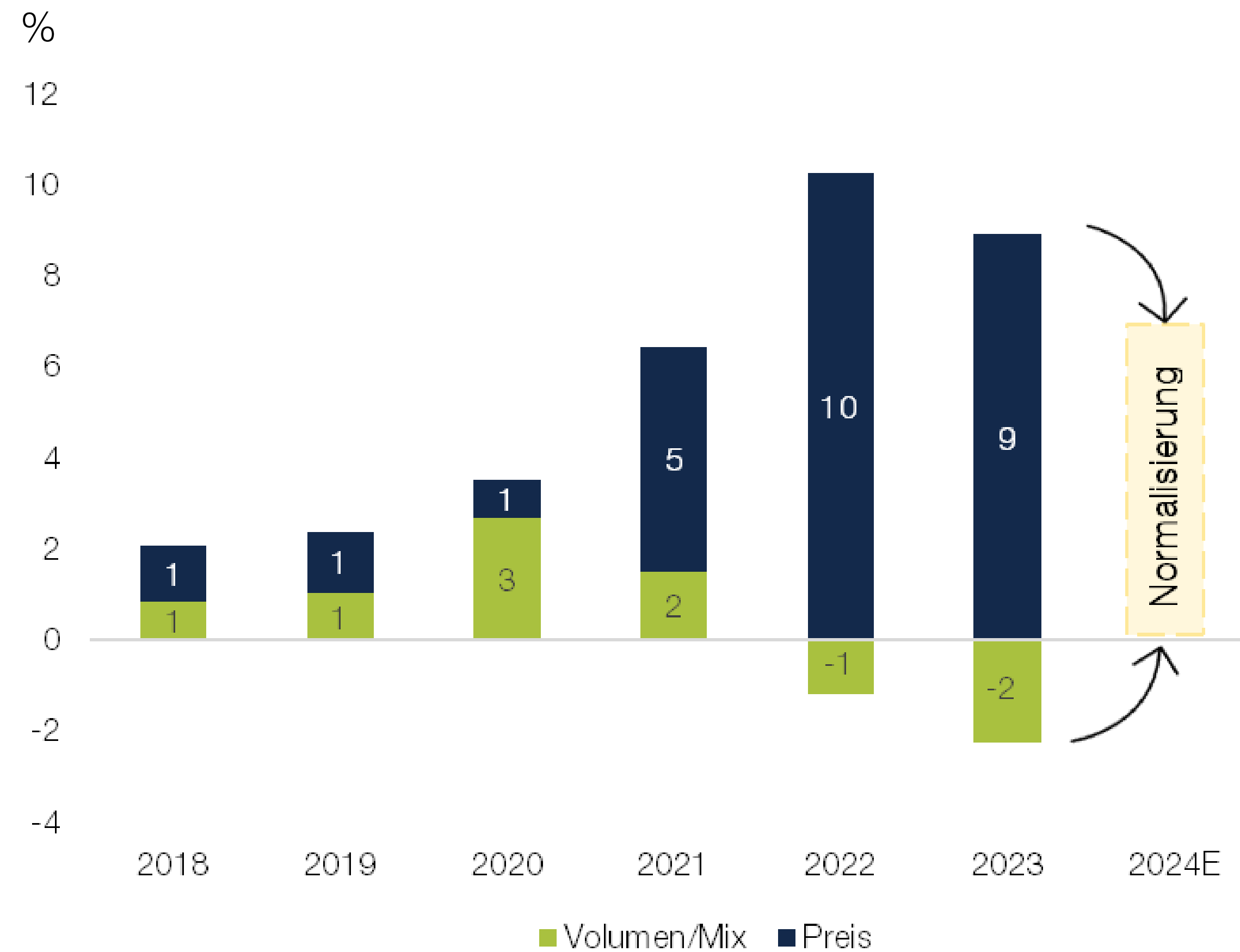
Lagerbestände in % des Umsatzes der wichtigsten US-Lebensmittelunternehmen



+

...verschiebt den Fokus wieder auf Volumenwachstum

Umsatzdynamik und –treiber der grössten Nahrungsmittelunternehmen¹



Wir stehen am Anfang eines neuen Volumen- und Innovationszyklus in der Nahrungsmittelindustrie

SUPERMARKETS

Easing inflation helps supermarket volumes in January

By Ed Devlin | 6 February 2024 | 3 min read

“With more than USD 260m incremental net sales from innovation in 2023, we saw an increase of over 70% compared to 2022, and we are just getting started.”

Carlos Abrams-Rivera, CEO of Kraft Heinz, 21.02.24

“In fiscal ‘24 we have increased our level of innovation versus last year and we expect it to be a larger contributor to our growth as we move forward.”

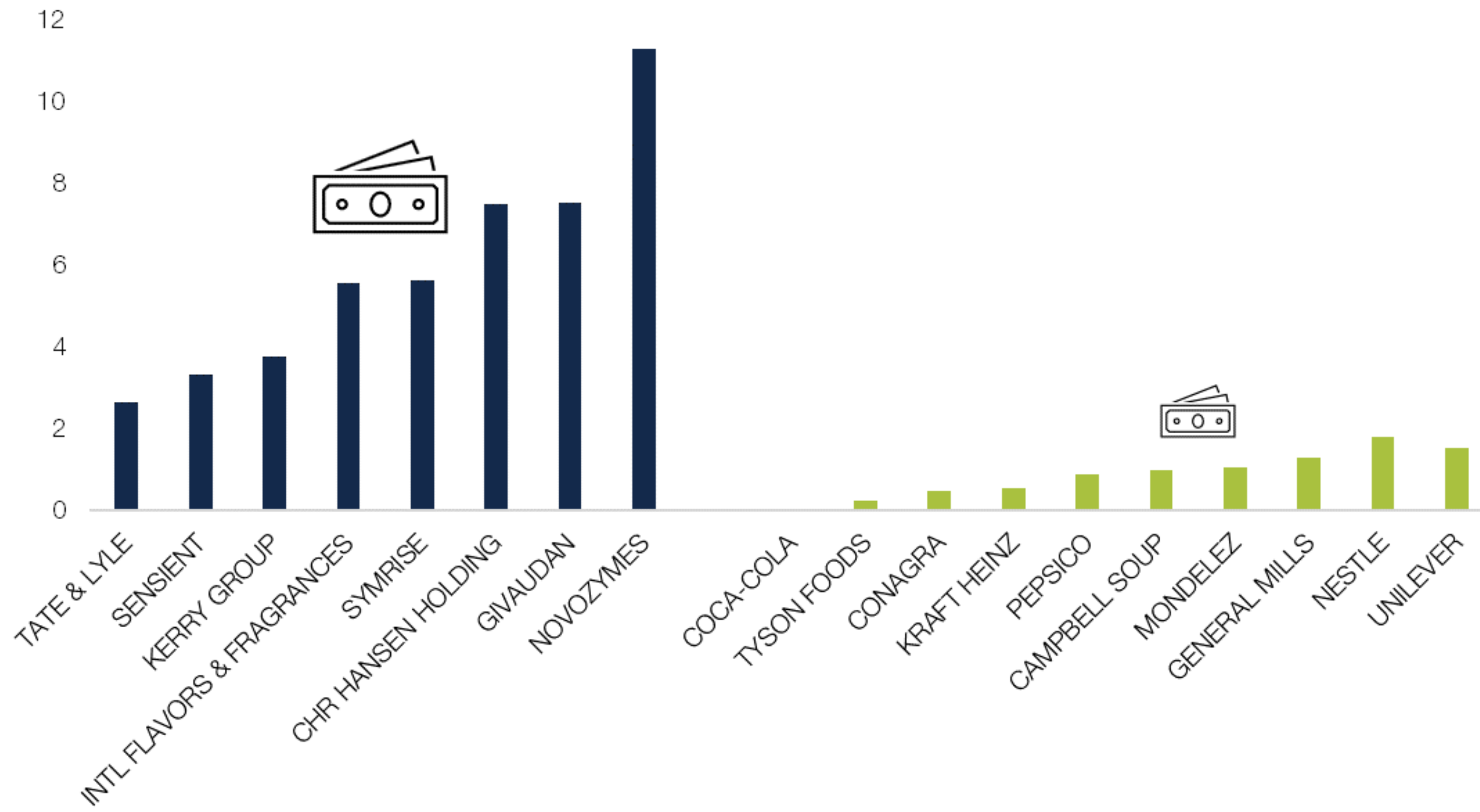
Jeff Harmening, CEO of General Mills, 20.02.24

“Volume/mix is the most interesting part of our growth because it illustrates our capacity to innovate.”

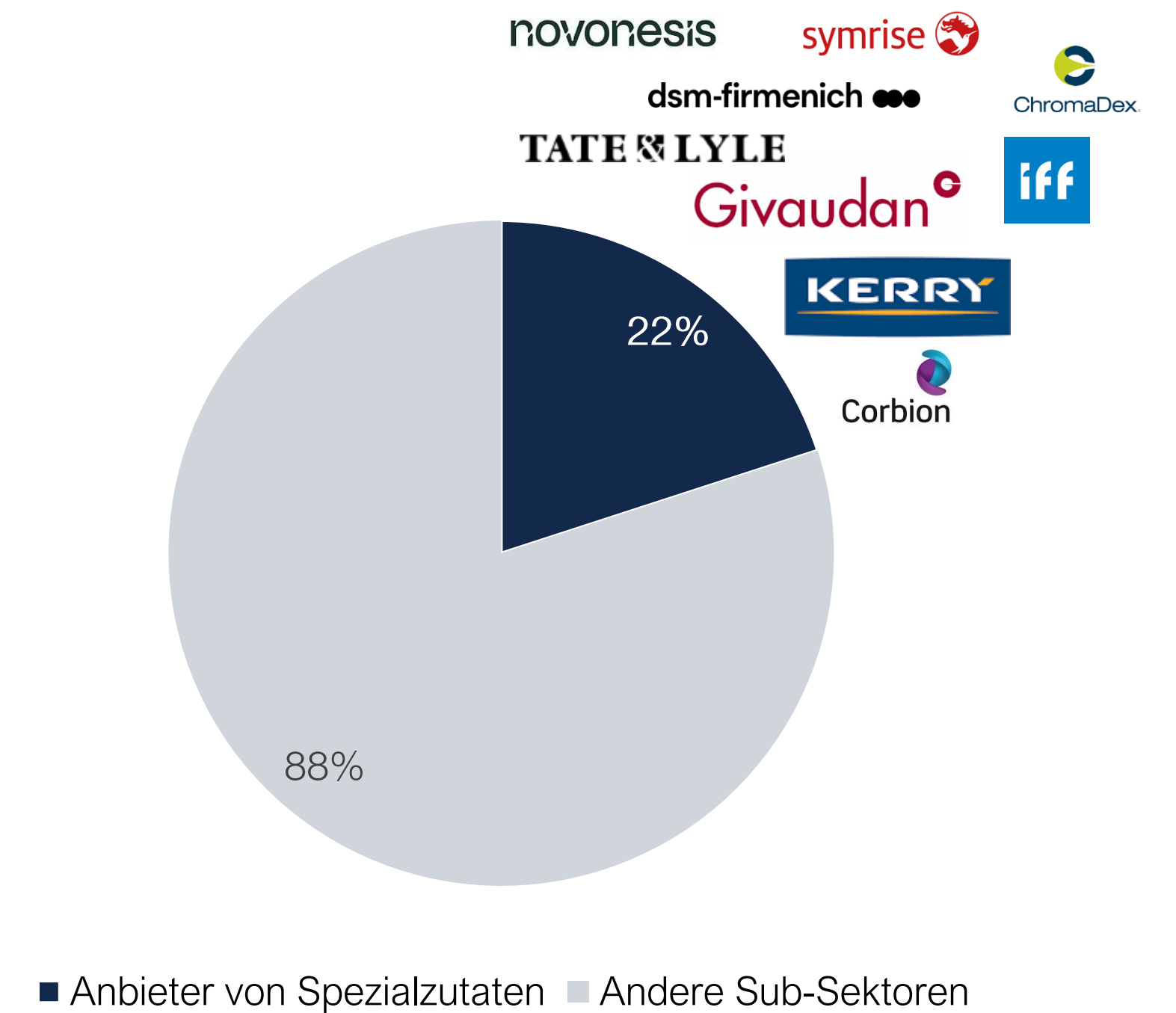
Mark Schneider, CEO of Nestlé, 22.02.24

Anbieter hochwertiger Spezialzutaten dienen der Nahrungsmittelindustrie als Innovationsmotoren

F&E-Ausgaben in % des Umsatzes (2023)



Anteil Anbieter hochwertiger Spezialzutaten am „Food Revolution“-Portfolio



Kontakt



Elad Ben-Am
Portfolio Manager
“The Food Revolution“

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

Wichtige Hinweise:

Die Picard Angst AG (Picard Angst) ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht und untersteht als Verwalterin von Kollektivvermögen gemäss der Art. 2, 24 ff. des schweizerischen Finanzinstitutsgesetzes (FINIG) der prudentiellen Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht – FINMA. Bei den obigen Informationen handelt es sich um Werbung bzw. Marketingmitteilungen. Die Publikation wurde Picard Angst erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die "Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse" der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung. Diese Informationen sind ausschliesslich für institutionelle und professionelle Kunden im Sinne von Art. 4 Abs. 3 und 4 des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG) bestimmt. Die in dieser Publikation erwähnten Finanzprodukte sind risikobehaftet und eignen sich nicht für alle Anleger. Diese Publikation dient nicht der Anlageberatung oder als sonstige Entscheidungsgrundlage und stellt keine Finanz-, Rechts-, Steuer- und/oder anderweitige Empfehlung dar. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Aufgrund dieser Publikation sollten keine Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance in der Vergangenheit nicht notwendigerweise ein Hinweis auf eine zukünftige Performance ist und es wird weder eine ausdrückliche noch stillschweigende Haftung oder Garantie bezüglich künftiger Wertentwicklung übernommen. Im Übrigen verweisen wir auf die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel». Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen dienen lediglich Informationszwecken. Sämtliche Informationen in dieser Publikation können jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Obschon die Inhalte dieser Publikation von Seiten Picard Angst mit aller Sorgfalt und Genauigkeit bearbeitet werden, kann insbesondere in Bezug auf Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der Inhalte keine Gewähr gegeben werden. Für die sich aus diesen Informationen und deren Nutzung ergebenden Verluste aus direkten und indirekten Schäden irgendwelcher Art wird jede Haftung (einschliesslich Fahrlässigkeit und Haftung gegenüber Dritten) ausgeschlossen. Alle Urheber- und anderen Rechte am gesamten Inhalt dieser Publikation bleiben ausschliesslich und umfassend Picard Angst vorbehalten. Diese Publikation dient der internen Verwendung durch den Empfänger. Jede andere Verwendung, insbesondere das vollständige oder teilweise Reproduzieren oder Veröffentlichen zu öffentlichem oder kommerziellem Zweck, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Picard Angst und vollständiger Quellenangabe gestattet.



Appendix

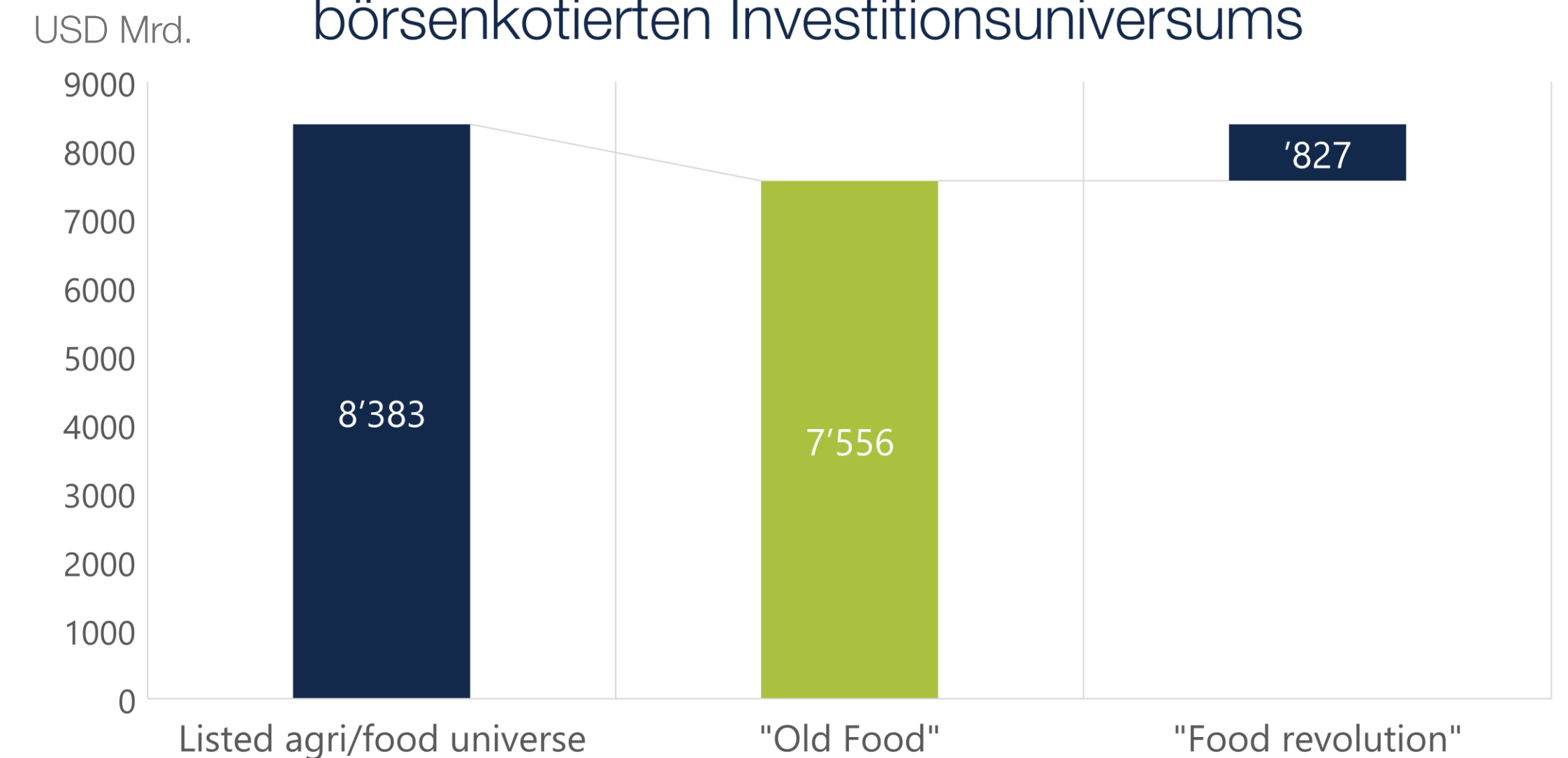
Fokus auf «Pure-Plays» und keine Verwässerung durch «Old Food» – das Konzept der Umsatz-Purität

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%

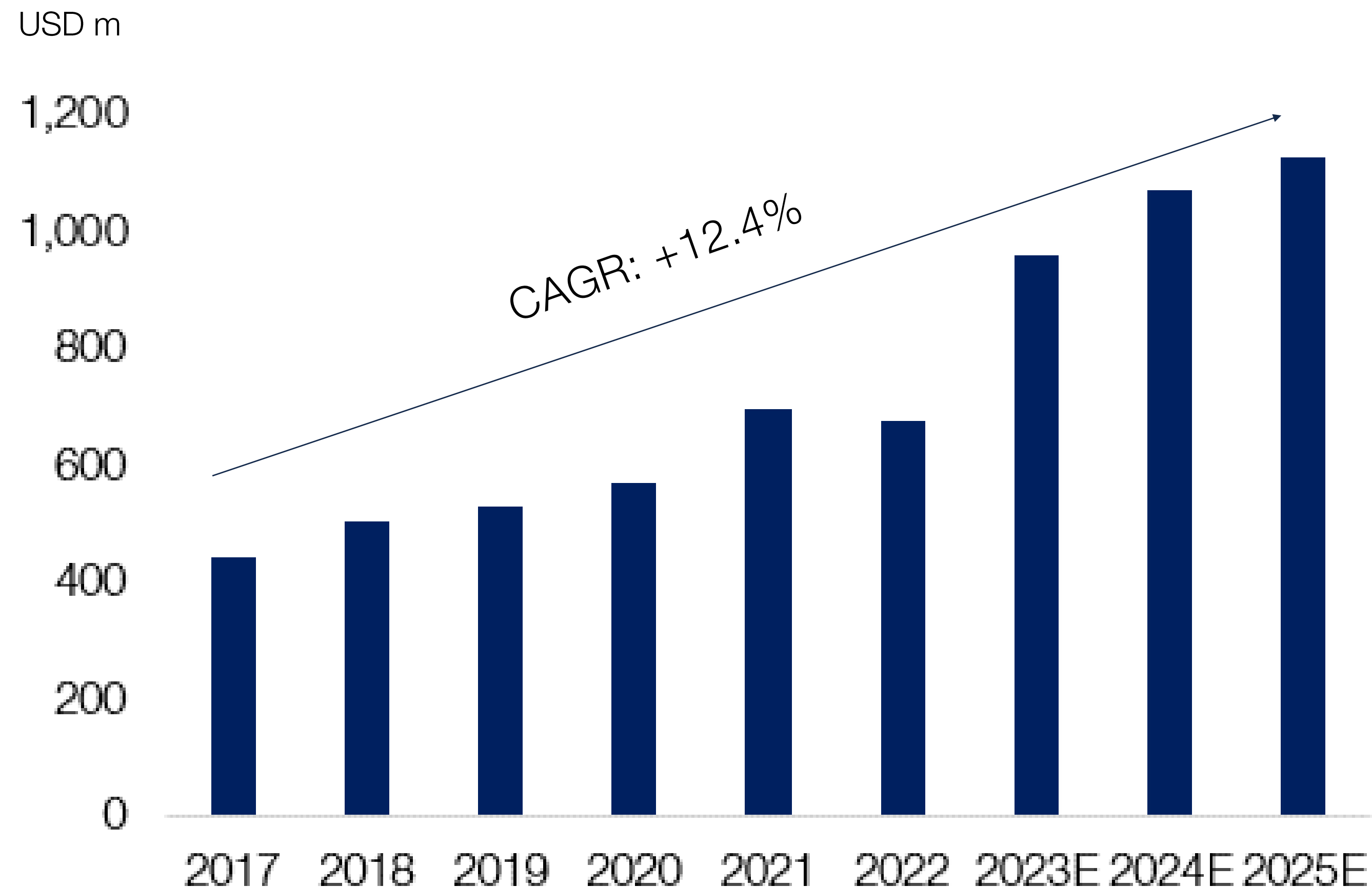
"The Food Revolution" – Marktkapitalisierung des börsenkotierten Investitionsuniversums



# Unternehmen:	1'146	903	243
Durchschnittliche Marktkapitalisierung (USD Mrd.):	7.2	8.3	3.2

Das „Food Revolution“-Portfolio ist durch strukturelles Wachstum und eine hohe Widerstandsfähigkeit geprägt...

EBITDA-Entwicklung des „Food Revolution“-Portfolios

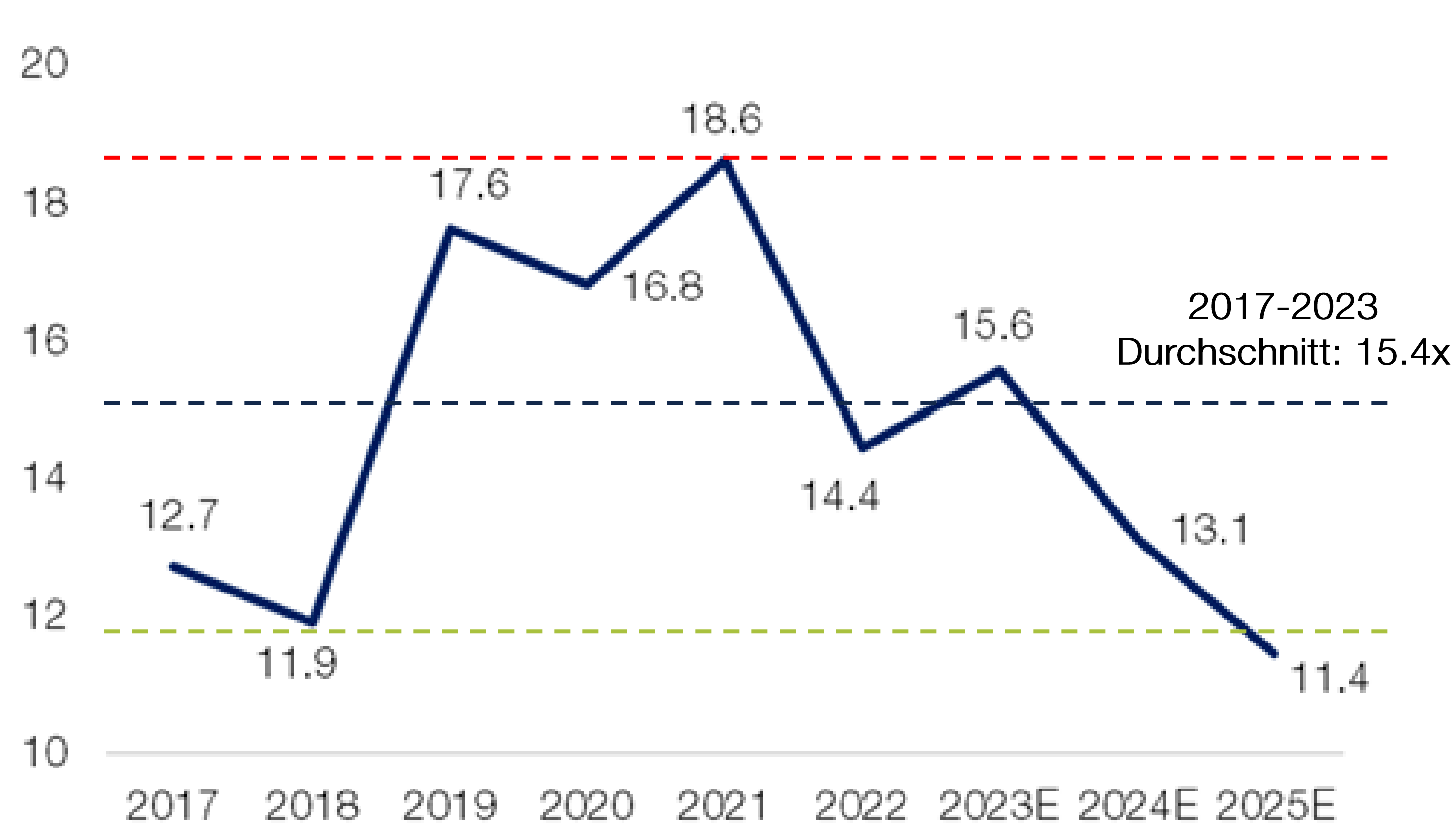


Kommentare

- Das „Food Revolution“-Portfolio ist durch **strukturelles Wachstum** und eine hohe **operative Widerstandsfähigkeit** geprägt
- Der operative Gewinn (EBITDA) des aktuellen Portfolios wird von 2017 bis 2025 um **+155%** angewachsen sein
- Selbst im **Lockdown-Jahr 2020** wuchs der operative Gewinn (+7%) – einzig im **von Krieg und verstopften Lieferketten geprägten Jahr 2022** sank der operative Gewinn des Portfolios leicht (-3%)
- Dieses Wachstum entspricht einem **CAGR von +12.4%** - damit wächst der operative Gewinn des Portfolios mehr als doppelt so schnell wie der operative Gewinn des MSCI World (+6.1% p.a.)

Die „Food Revolution“ Bewertungen-Multiples liegen deutlich unter dem Mehrjahres-Durchschnitt

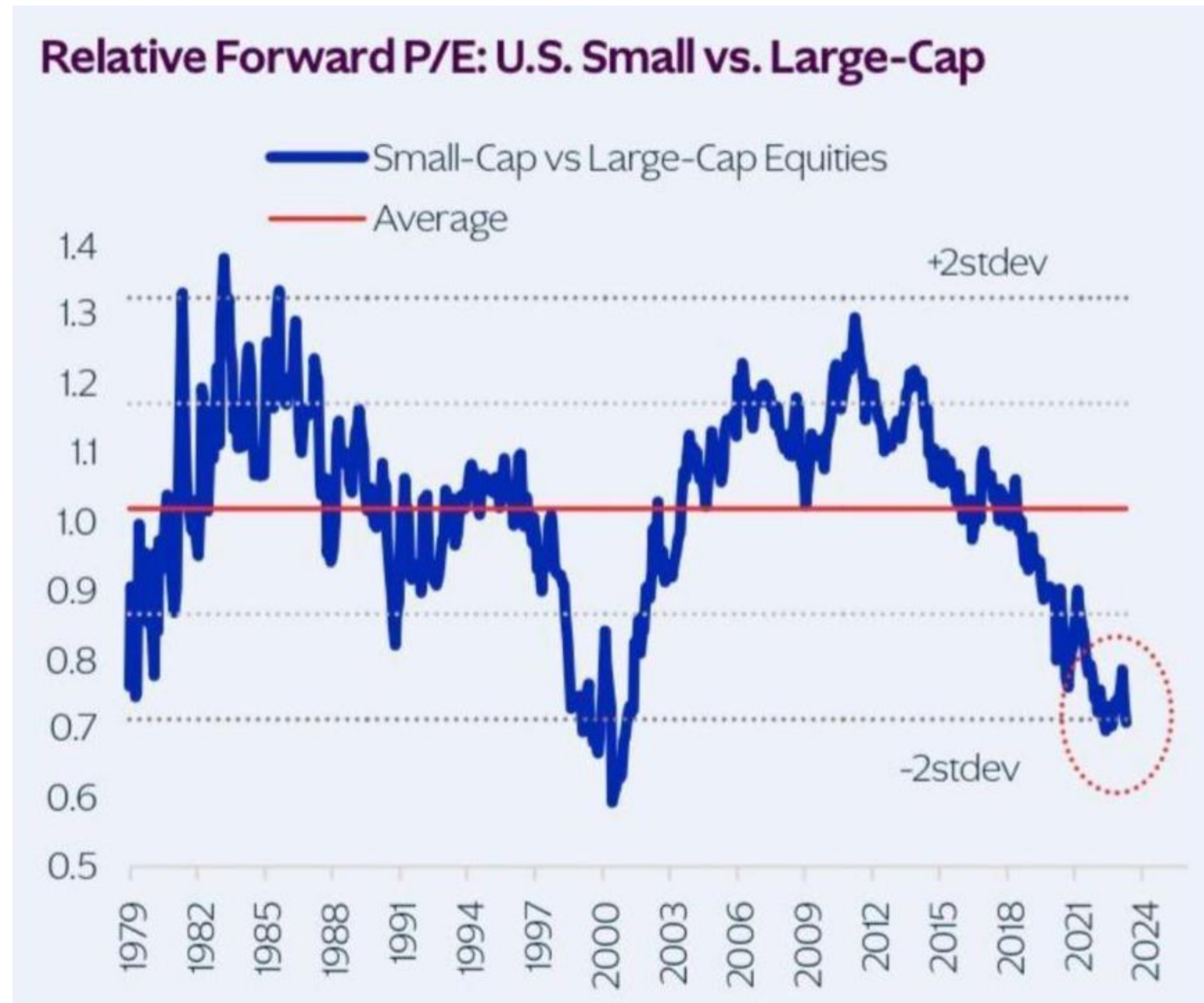
EV/EBITDA-Multiples des „Food Revolution“-Portfolios



Kommentare

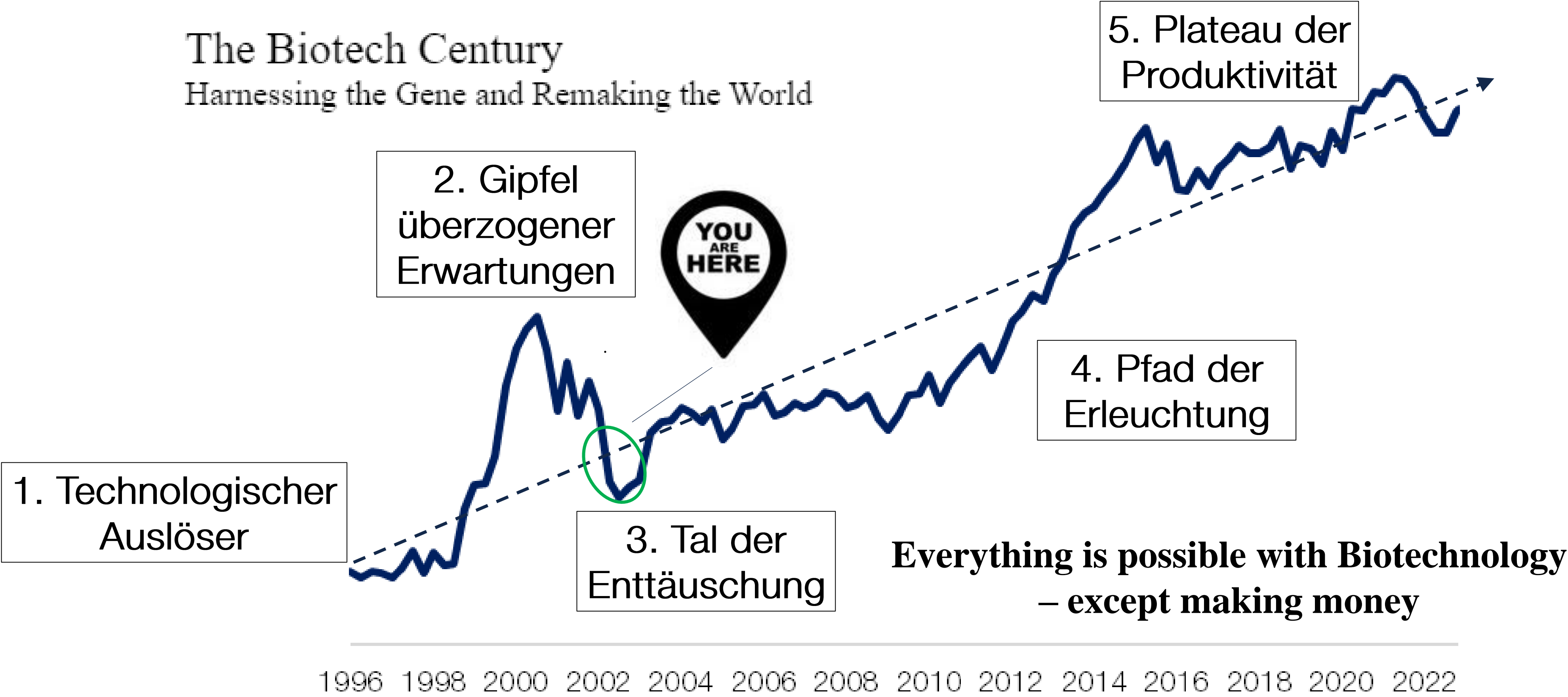
- Die Phase Q4/21 bis Q3/23 war geprägt von einer bemerkenswerten **Divergenz** zwischen den stabilen Fundamentals und den Bewertungen-Multiples, die stark korrigiert haben
- Aktuell handelt das „Food Revolution“-Portfolio auf einem **EV/EBITDA-Multiple** von 13.1x 2024E und 11.4x 2025E, deutlich unter dem Peak von 2021 (18.6x)
- Eine Rückkehr der Bewertung zum 5-Jahres-Mittelwert würde ein Renditepotential von ungefähr 35% bis 2025 implizieren

Der Bewertungs-Discount kleinkapitalisierter Unternehmen hat historische Extremlevels erreicht



„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

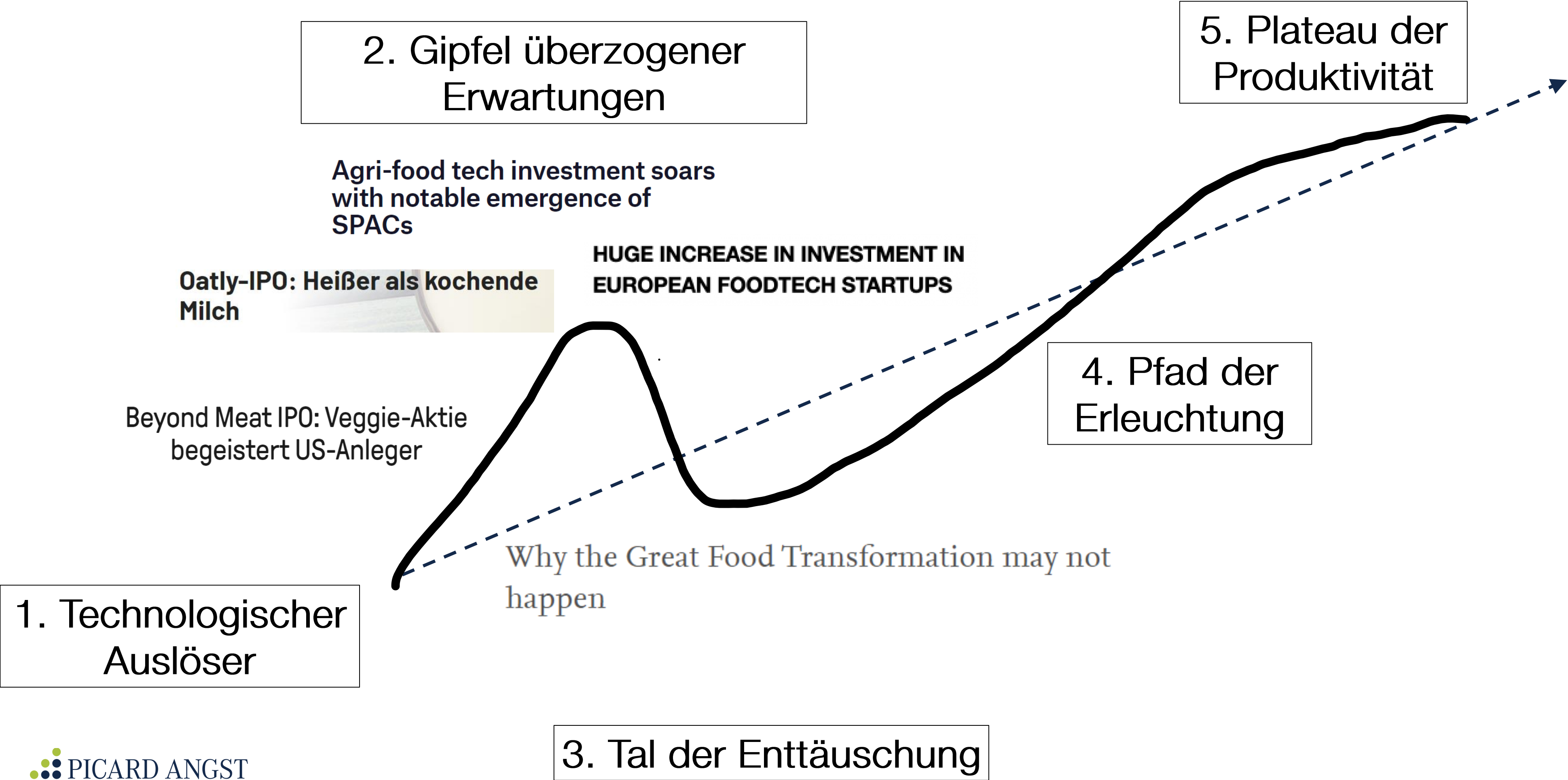


¹ NASDAQ Biotechnology Index

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“

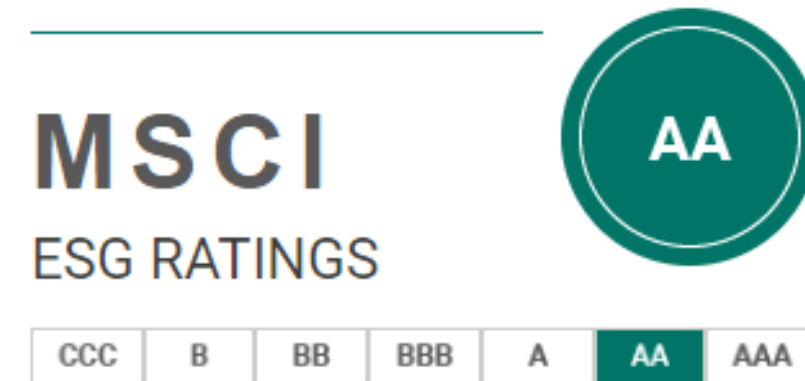
Die Gartner-Kurve



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

PA UCITS - Food Revolution S USD Cap

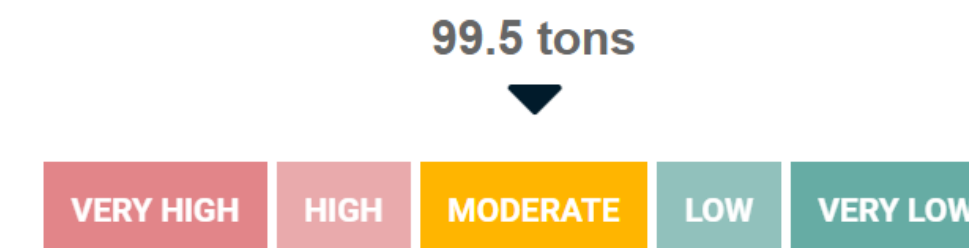
Peer Group: Equity Theme - Agribusiness
 Domicile: Luxembourg
 Holdings as of: September 30, 2022



Weighted average carbon intensity

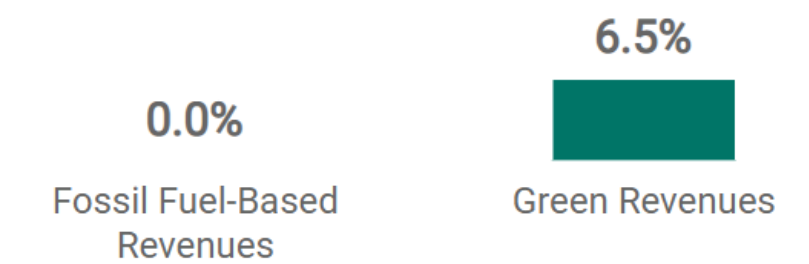
(tCO2e / \$m sales)

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



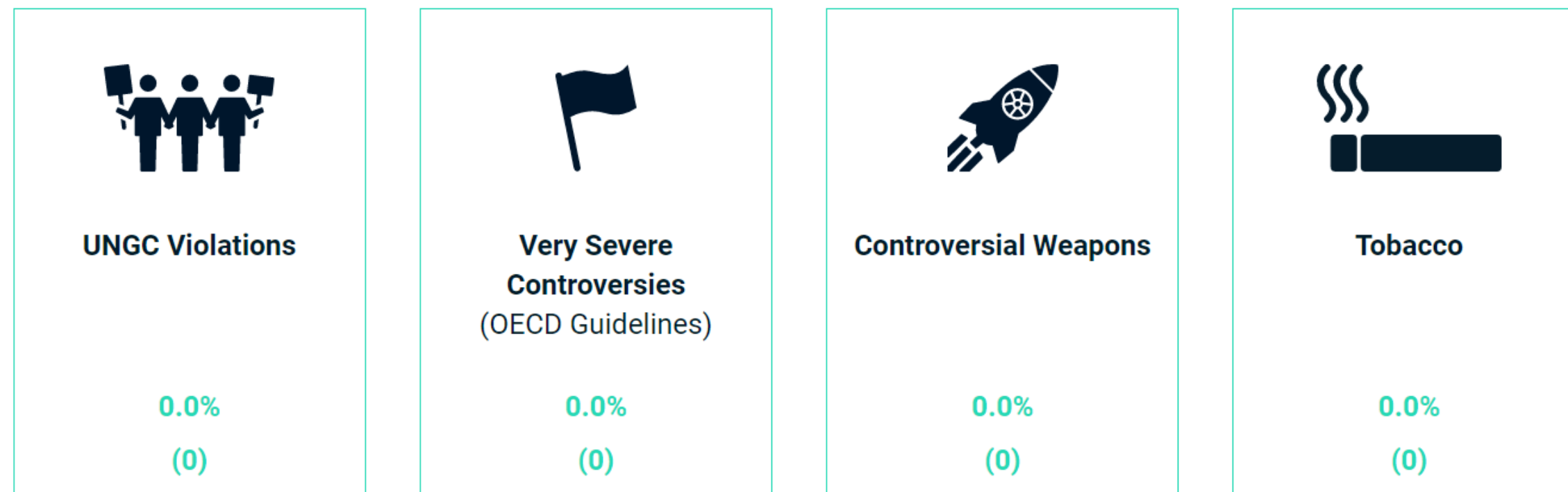
Green vs. Fossil Fuel-Based Revenue

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).



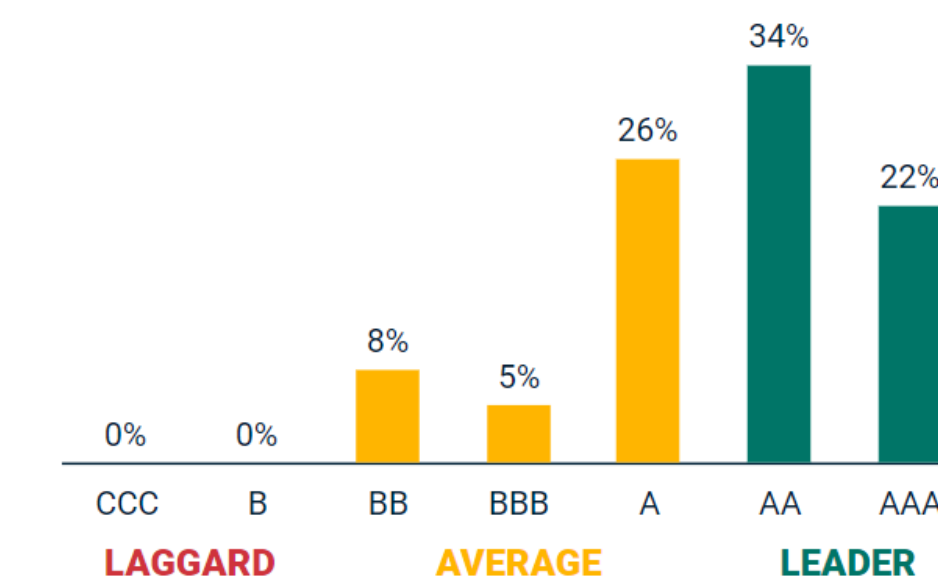
Social safeguards screens

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



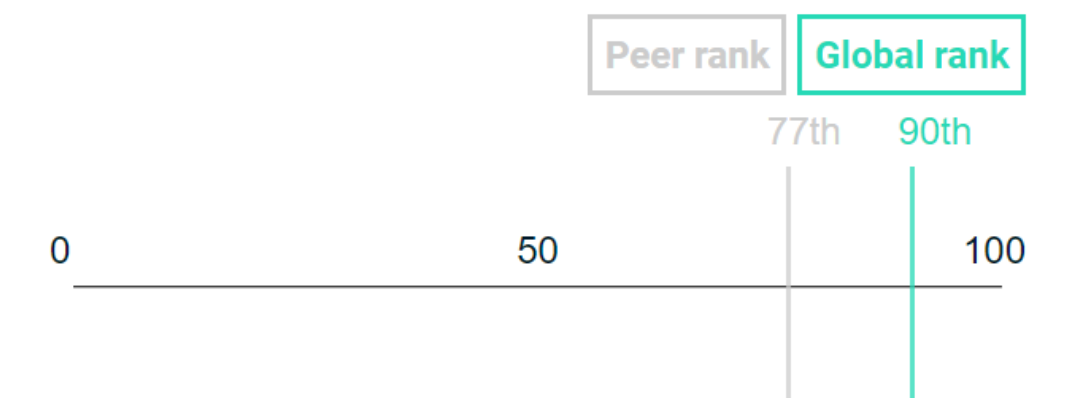
ESG Rating distribution of fund holdings

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).



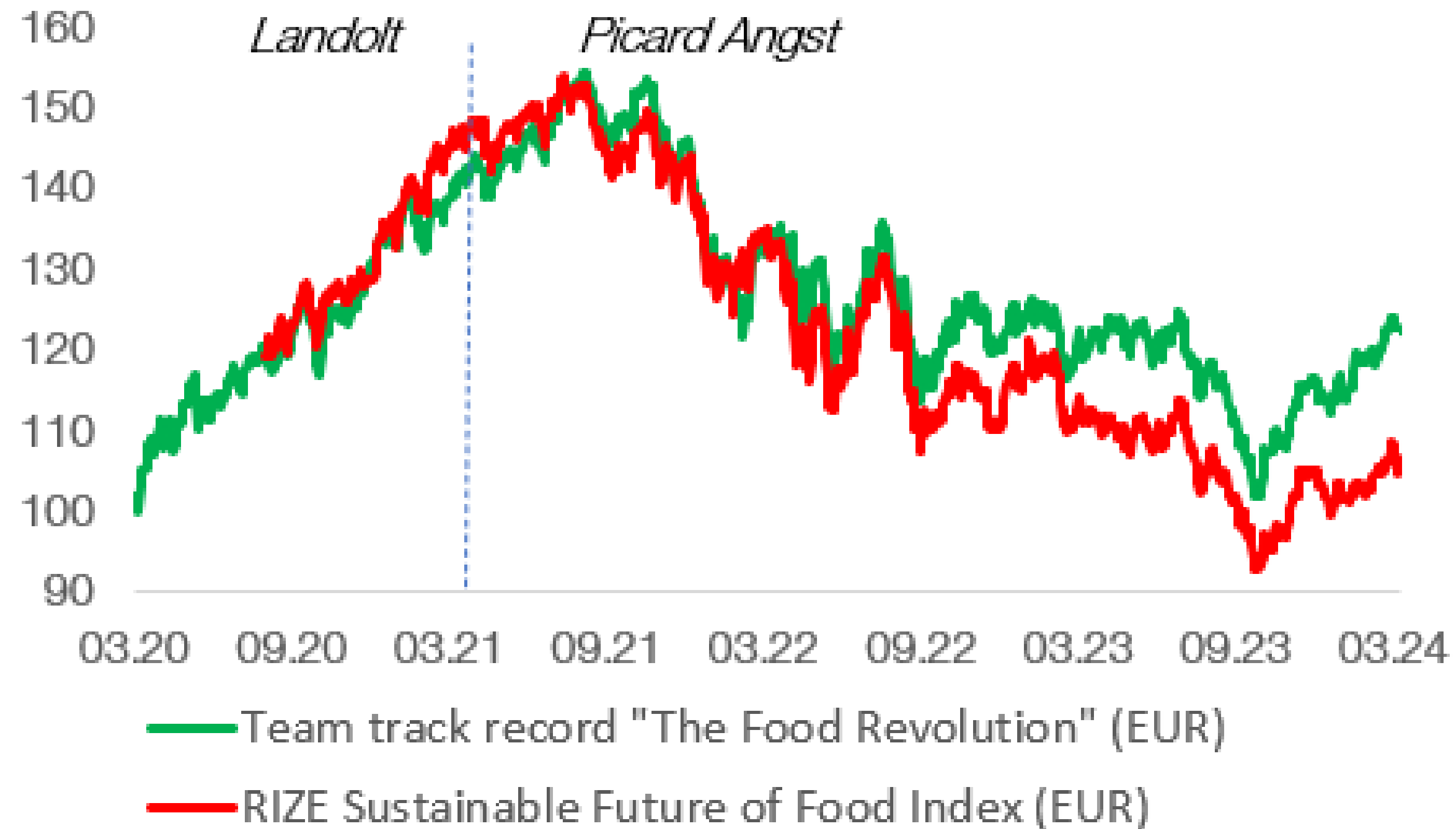
Peer and global rank

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.



Das heutige „Food Revolution“-Team arbeitet seit April 2020 zusammen

„Food Revolution“ Team-Trackrecord (04.2020-04.2024)



Das “Food Revolution”-Fondsvermögen liegt aktuell bei etwa USD 60 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