

# THE FOOD REVOLUTION

Investoren-Frühstücksevent Zürich

12. September 2023

Signatory of:



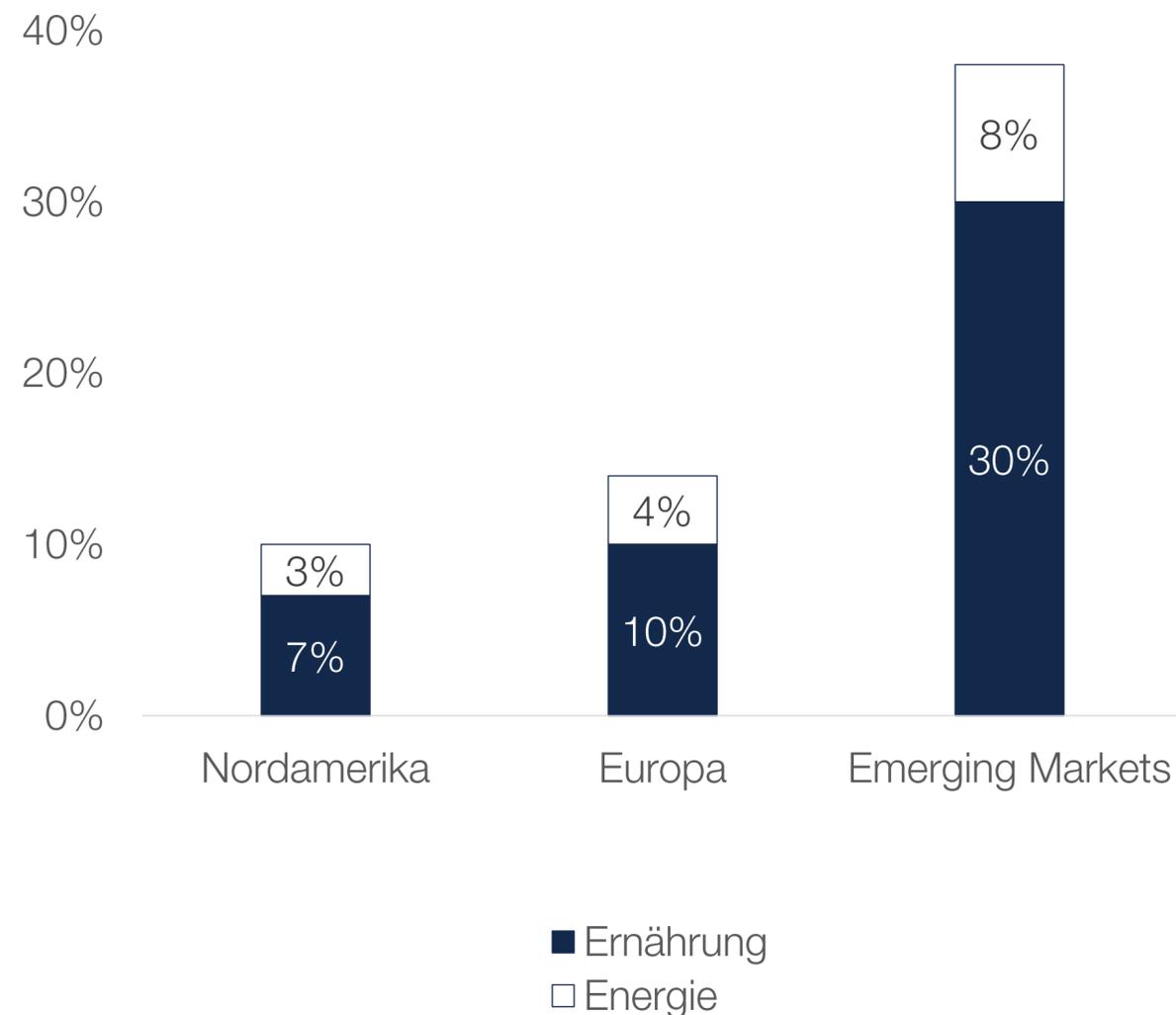


We know that a peaceful world  
cannot long exist, one-third rich and  
two-thirds hungry.

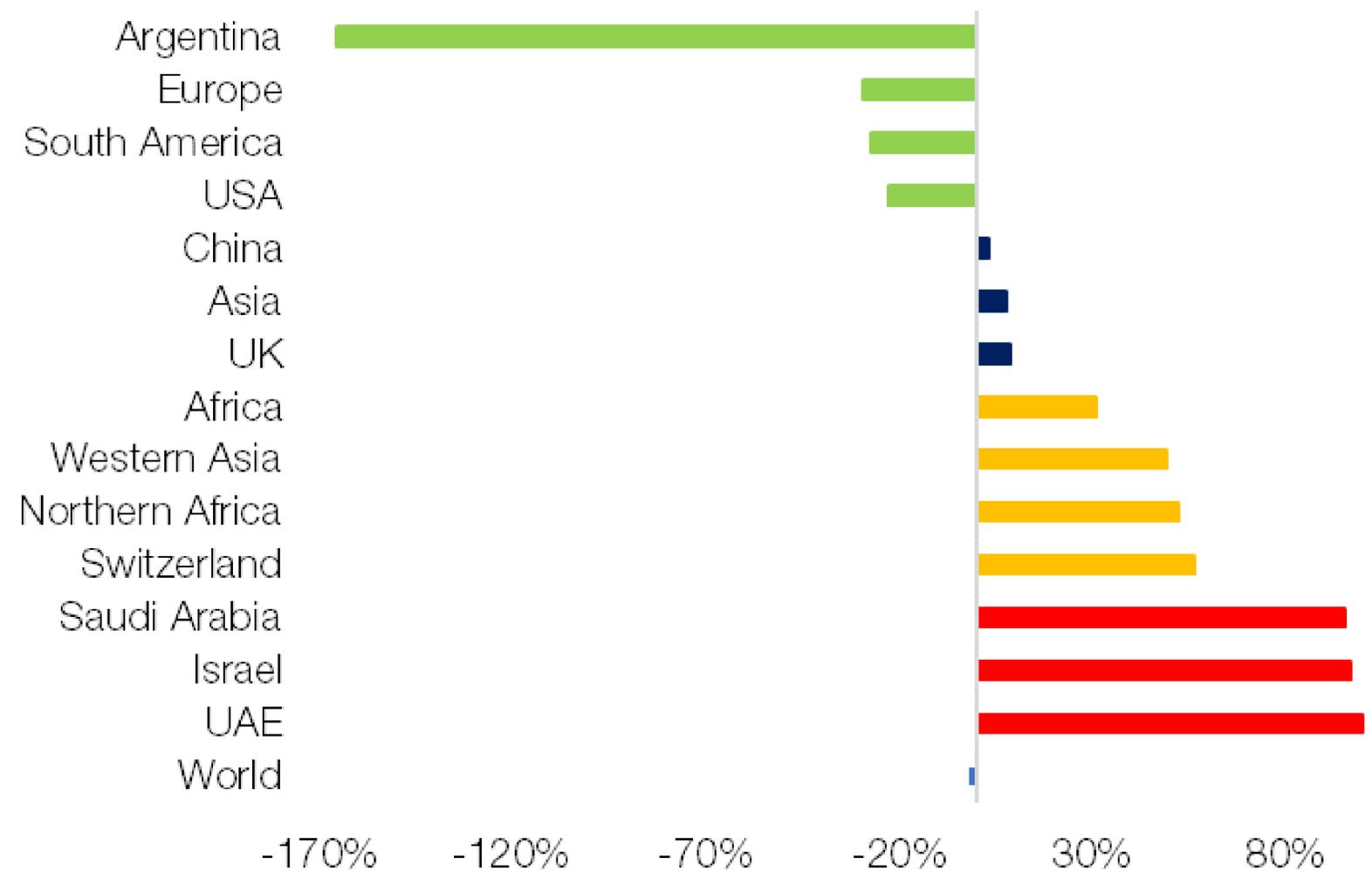
— Jimmy Carter —

# Bedrohte Ernährungssicherheit bringt explosive soziale Konsequenzen mit sich und ist ein Investitions-Treiber

Ausgaben für Ernährung und Energie in Prozent des verfügbaren Einkommens

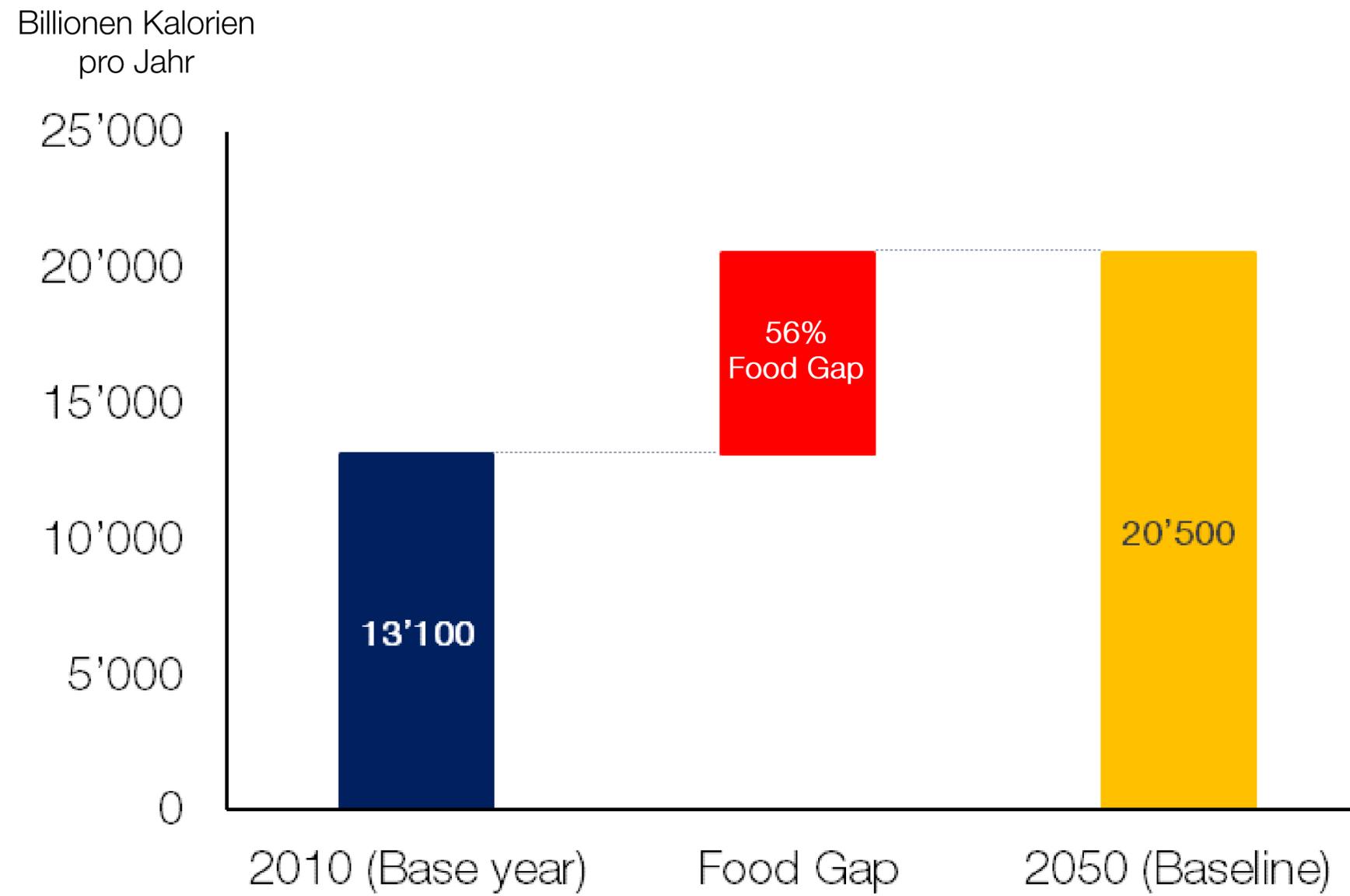


Cereal Import Dependency Ratio

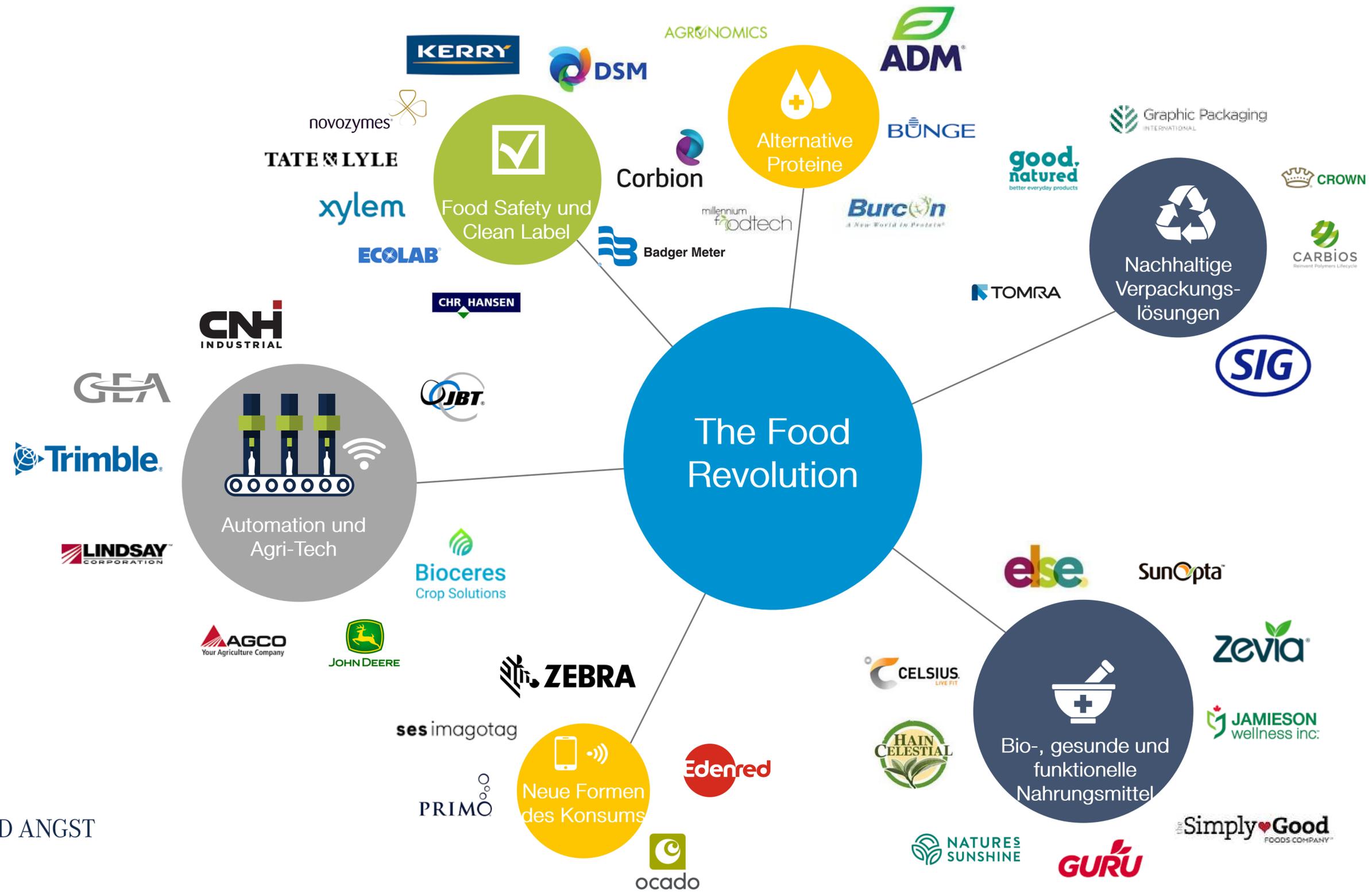


Wir stehen vor einem signifikanten „Food Gap“, den es zu schliessen gilt

## „Food Gap“ bis 2050



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



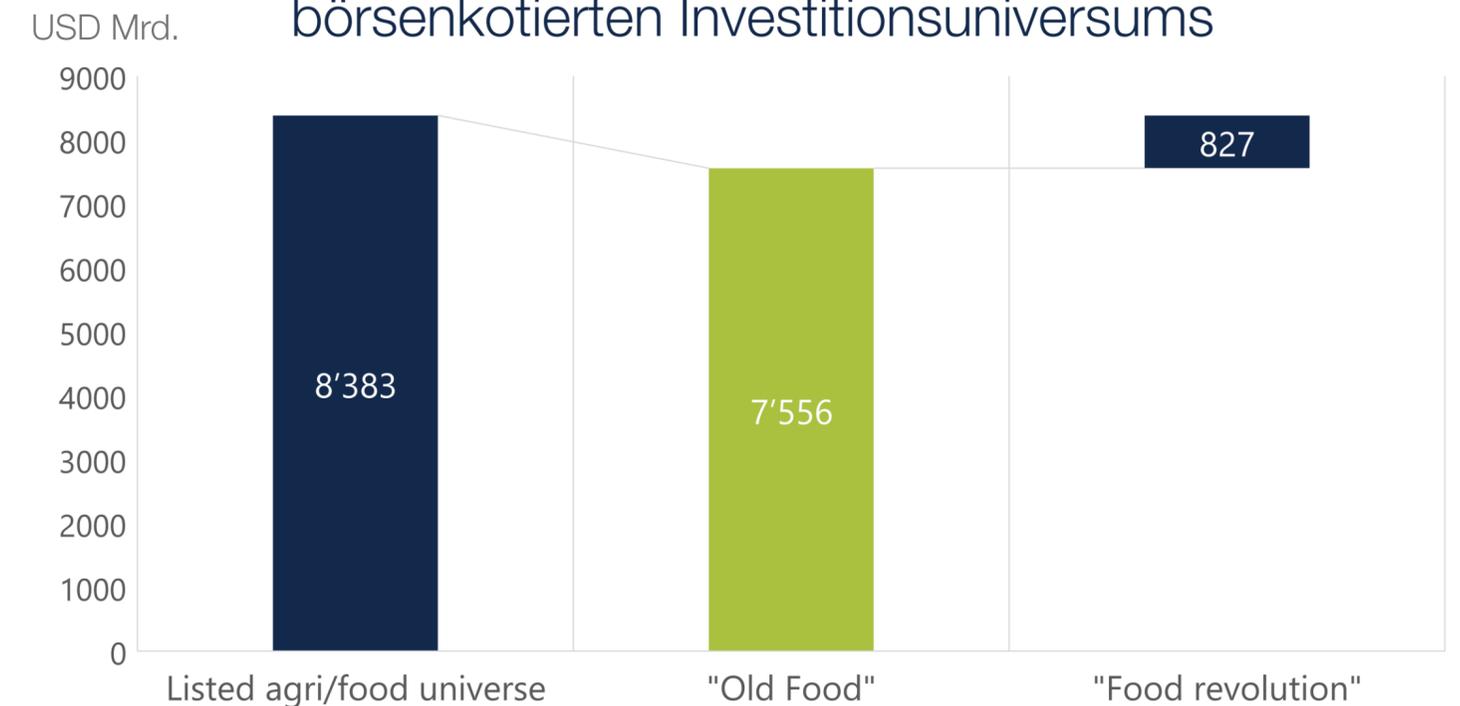
# Fokus auf «Pure-Plays» und keine Verwässerung durch «Old Food» – das Konzept der Umsatz-Purität

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%

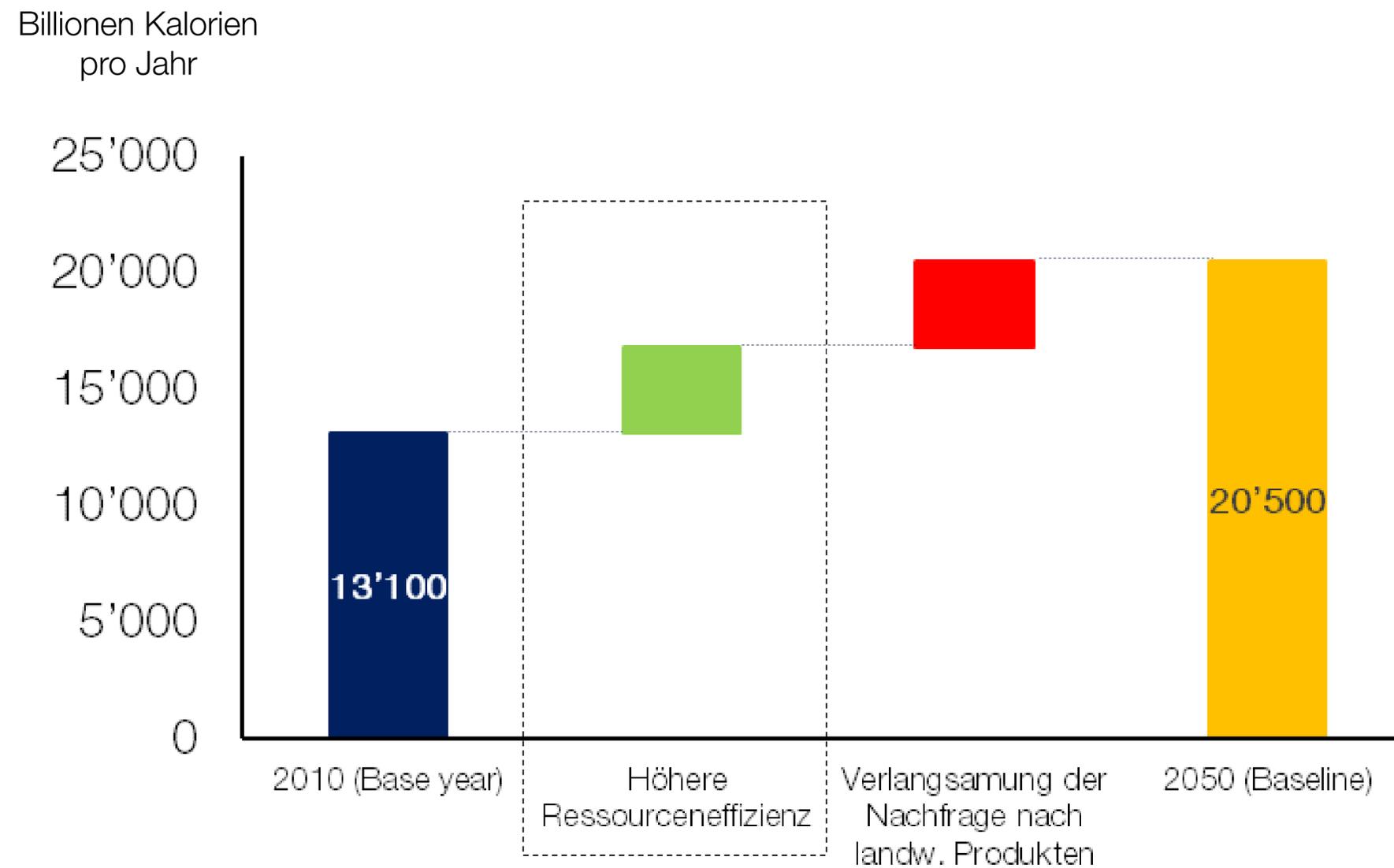
"The Food Revolution" – Marktkapitalisierung des börsenkotierten Investitionsuniversums



# 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%

# Die Schliessung des „Food Gaps“ sollte von zwei Seiten angegangen werden

## Lösungsansätze zu Schliessung des „Food Gaps“



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

## Determinanten der globalen Ernährungssicherheit

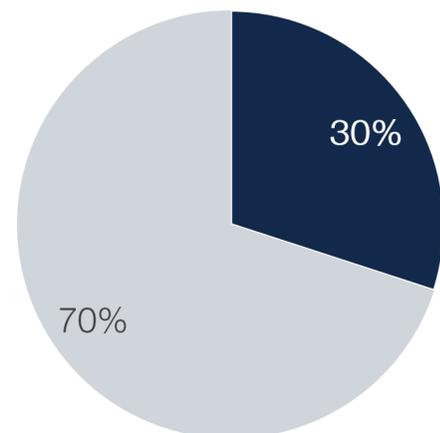
Energie

Land

Wasser

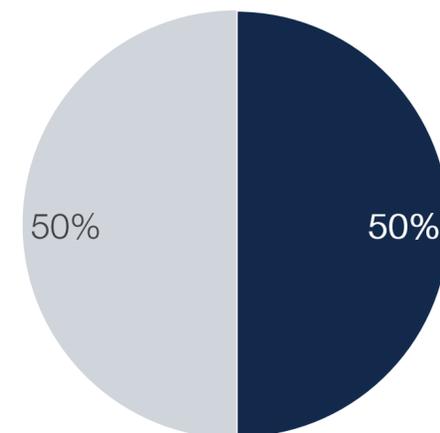
Arbeit

Anteil am Energiekonsum



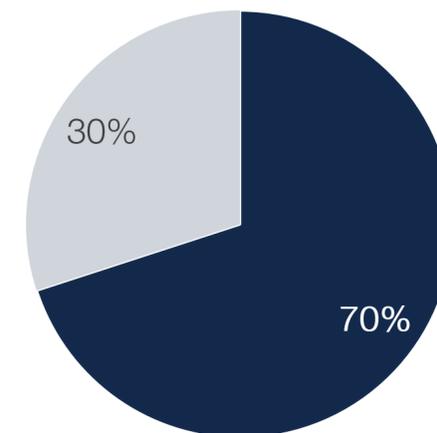
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am bewohnbaren Land



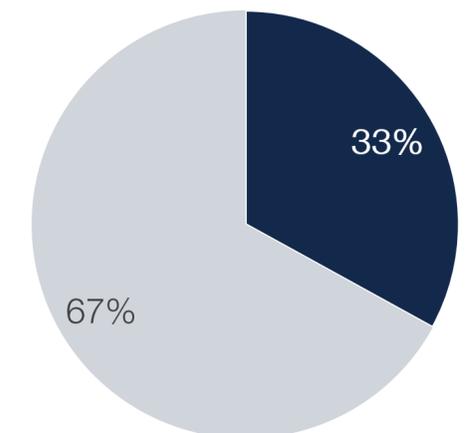
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil am Verbrauch Frischwasser



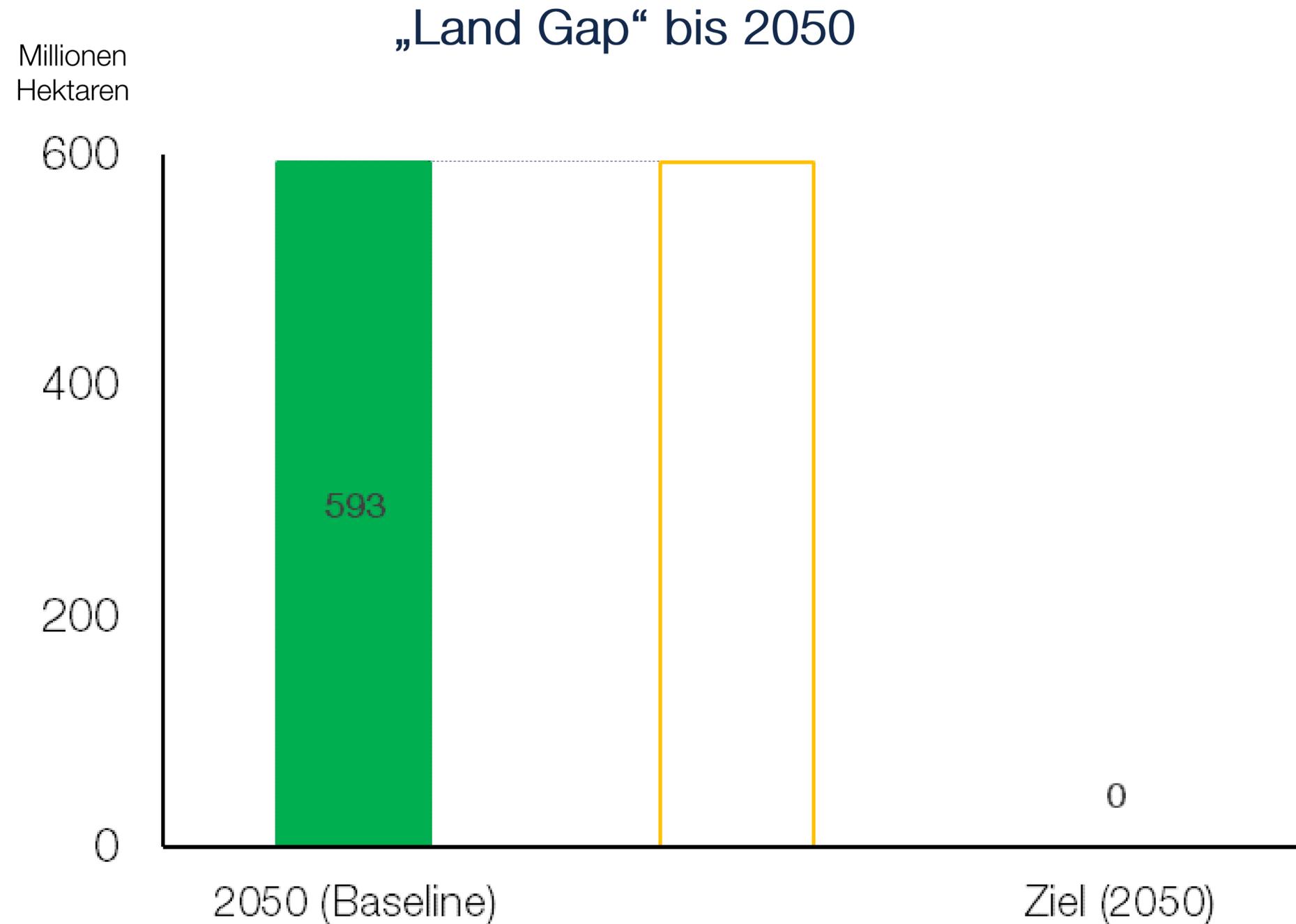
■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Anteil an Erwerbsbevölkerung



■ Agri-Food ■ Andere Sektoren

Bei gleichbleibender Produktivitätssteigerung, benötigen wir bis 2050 600 Mha zusätzliche landwirtschaftliche Fläche



# Effizientere Nutzung der Ressourcen Energie und Land

## Biologischer Pflanzenschutz



## Präzisionslandwirtschaft



## Genom-Editierung



Land- und Energieeffizienz

### Börsenkotierte Unternehmen



### Privat gehaltene Unternehmen



# Effizientere Nutzung der Ressource Wasser

## Intelligente Bewässerungssysteme



## Intelligente Wasserinfrastruktur



## Wasserfilterung



Wasser-  
effizienz

### Börsenkotierte Unternehmen



### Privat gehaltene Unternehmen



# Intelligente Bewässerungssysteme am Beispiel von Lindsay



# Effizientere Nutzung der Ressource Arbeit

Automation und Robotics

Digitalisierung und IoT



Arbeits-  
effizienz

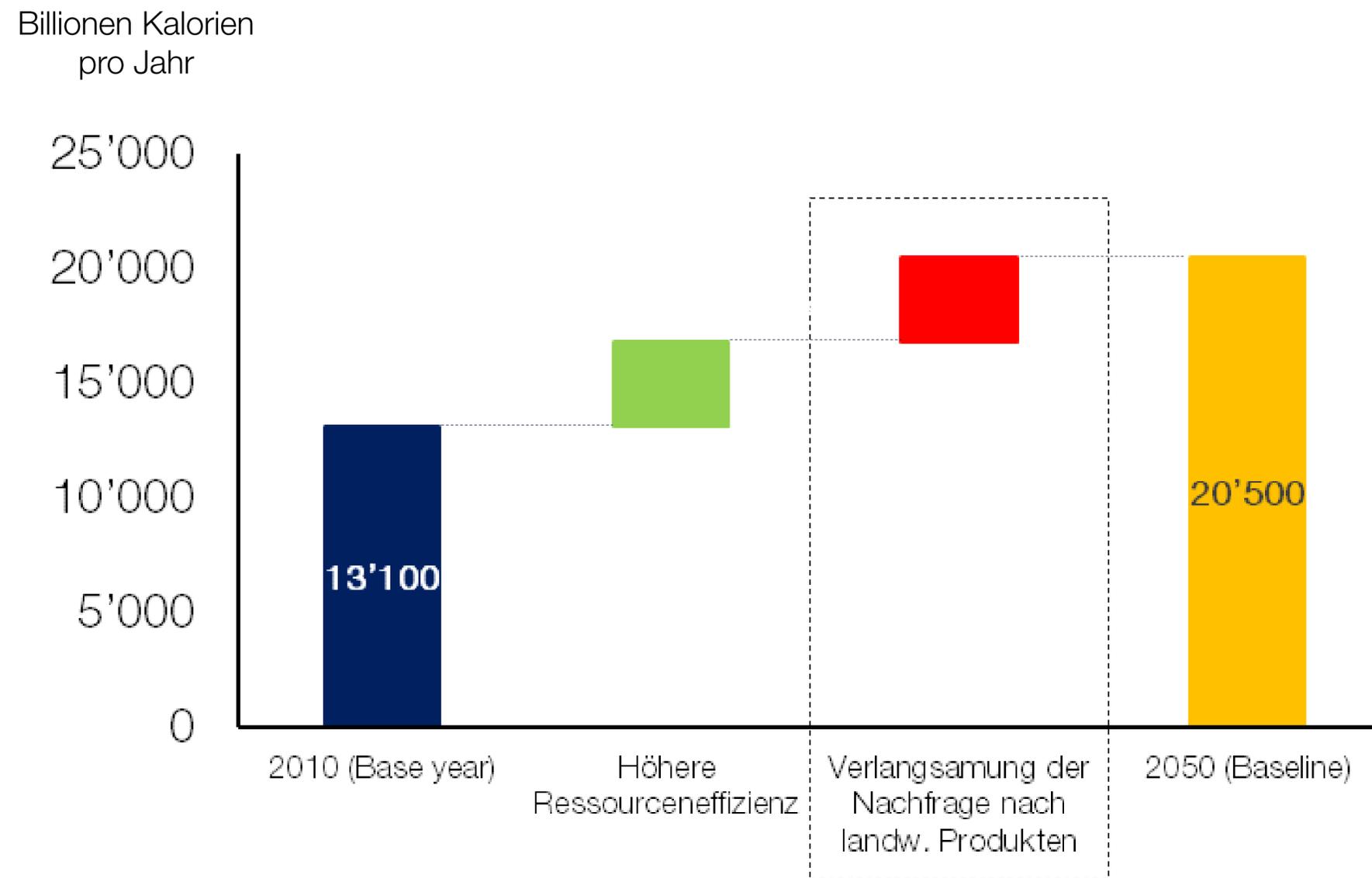
Börsenkotierte Unternehmen

Privat gehaltene Unternehmen



# Die Schliessung des „Food Gaps“ sollte von zwei Seiten angegangen werden

## Lösungsansätze zu Schliessung des „Food Gaps“



# Verlangsamung des Nachfrageanstiegs nach landwirtschaftlichen Produkten

## Pflanzenbasierte Proteine



## Präzisionsfermentierung



## Labor-gezüchtete Proteine



## Lieferketten-Management



Alternative Proteine & Reduktion Food Waste

## Börsenkotierte Unternehmen



## Privat gehaltene Unternehmen

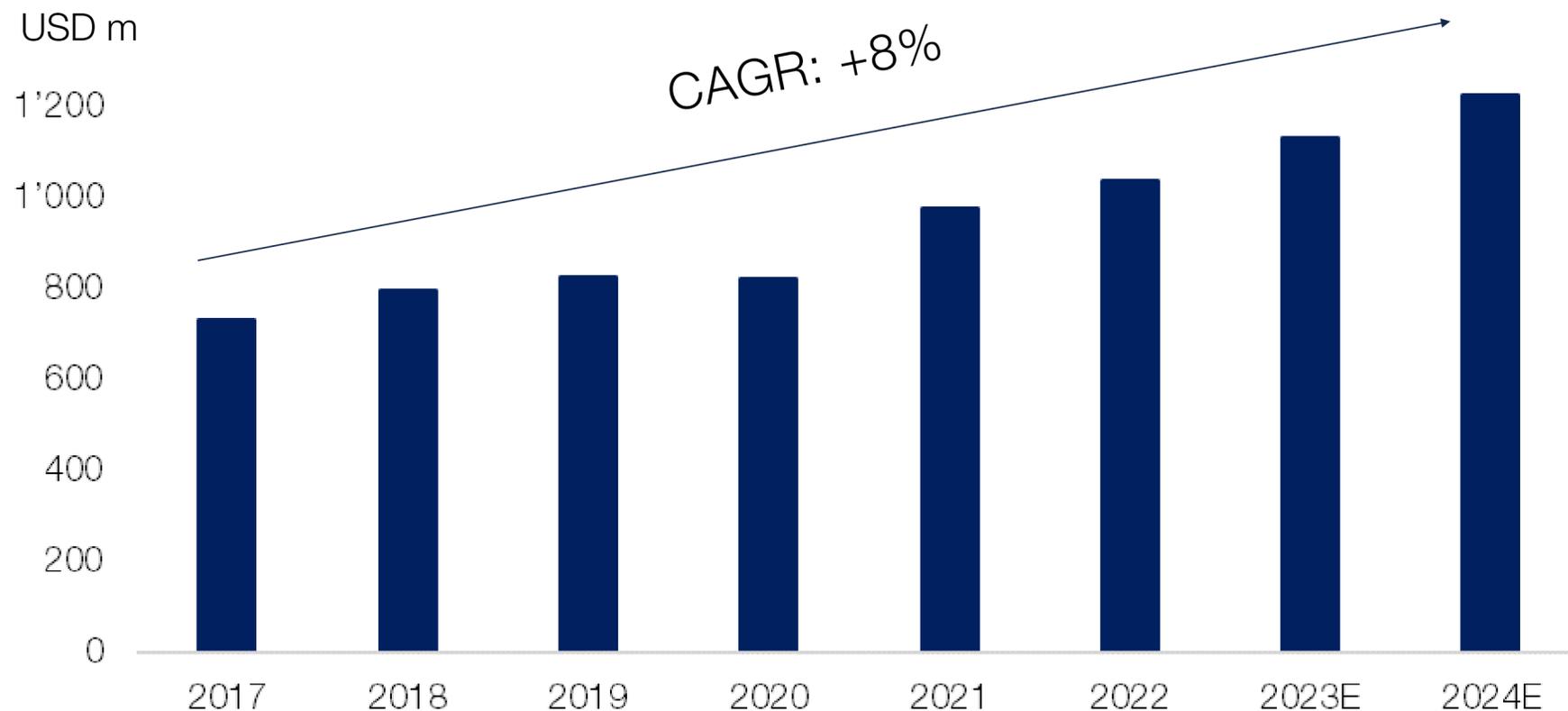


# Präzisionsfermentierung am Beispiel von Novozymes



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

## EBITDA-Entwicklung des „Food Revolution“-Portfolios

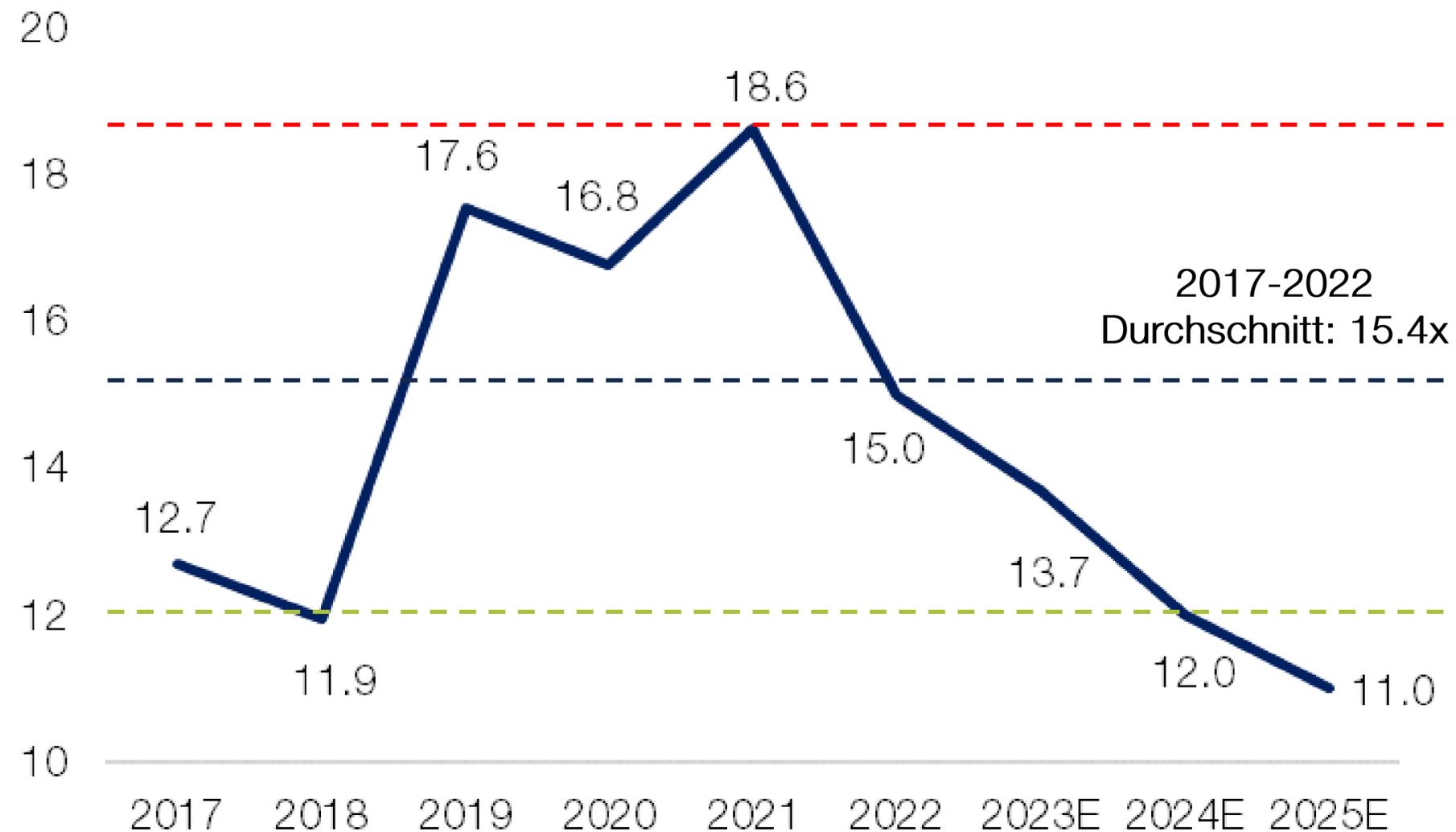


## Kommentare

- 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 2024 **um +70% angewachsen** sein
- Selbst im Lockdown-Jahr 2020 blieb der operative Gewinn konstant und im herausfordernden **Jahr 2022** wuchs er – **trotz Krieg, verstopfter Lieferketten und Inflation** – um **+6%**
- Dieses Wachstum entspricht einem **CAGR von +8%** - damit wächst der operative Gewinn des Portfolios anderthalbmal so schnell wie der operative Gewinn des MSCI World (+5.6%)

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

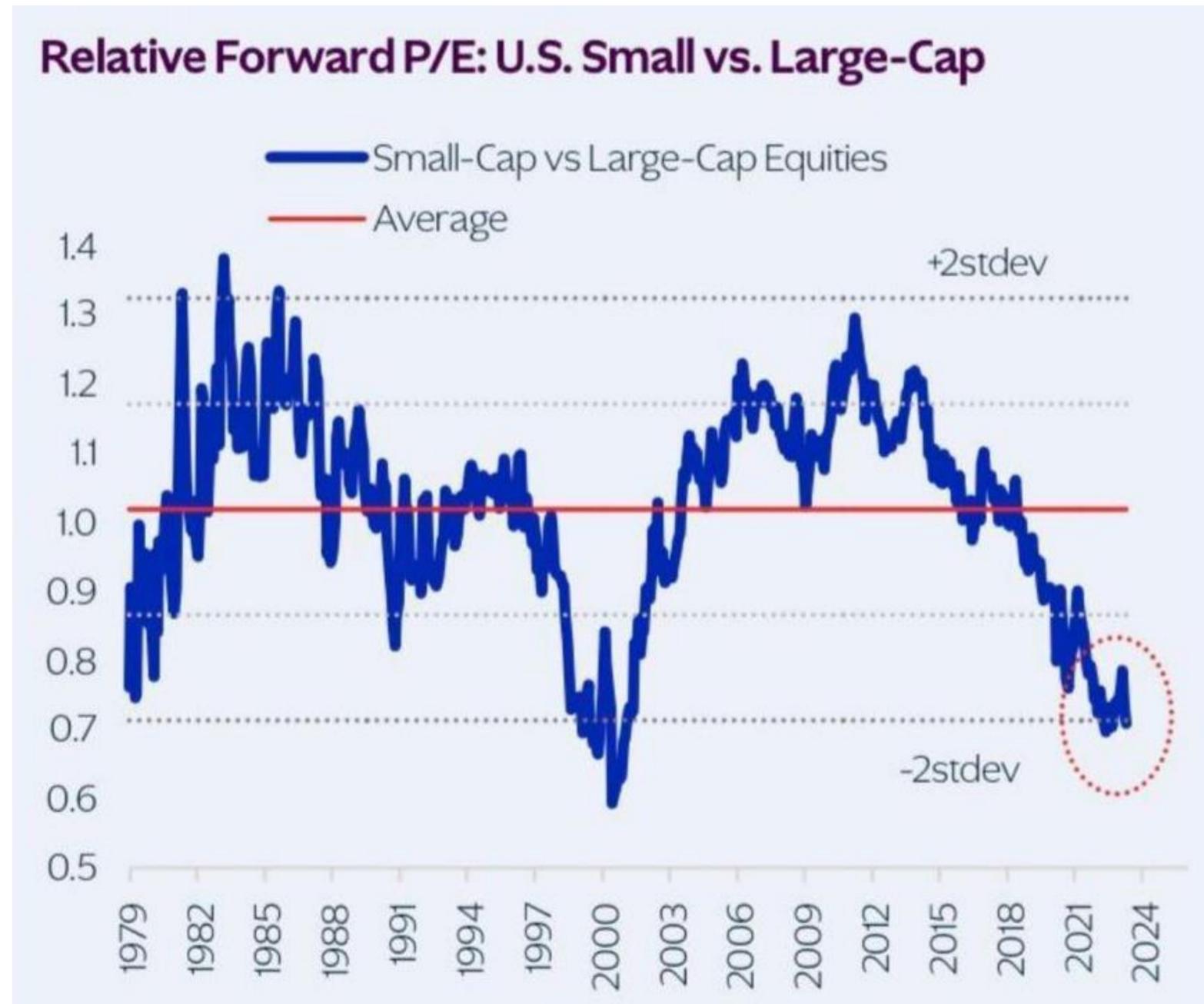
## EV/EBITDA-Multiples des „Food Revolution“-Portfolios



## Kommentare

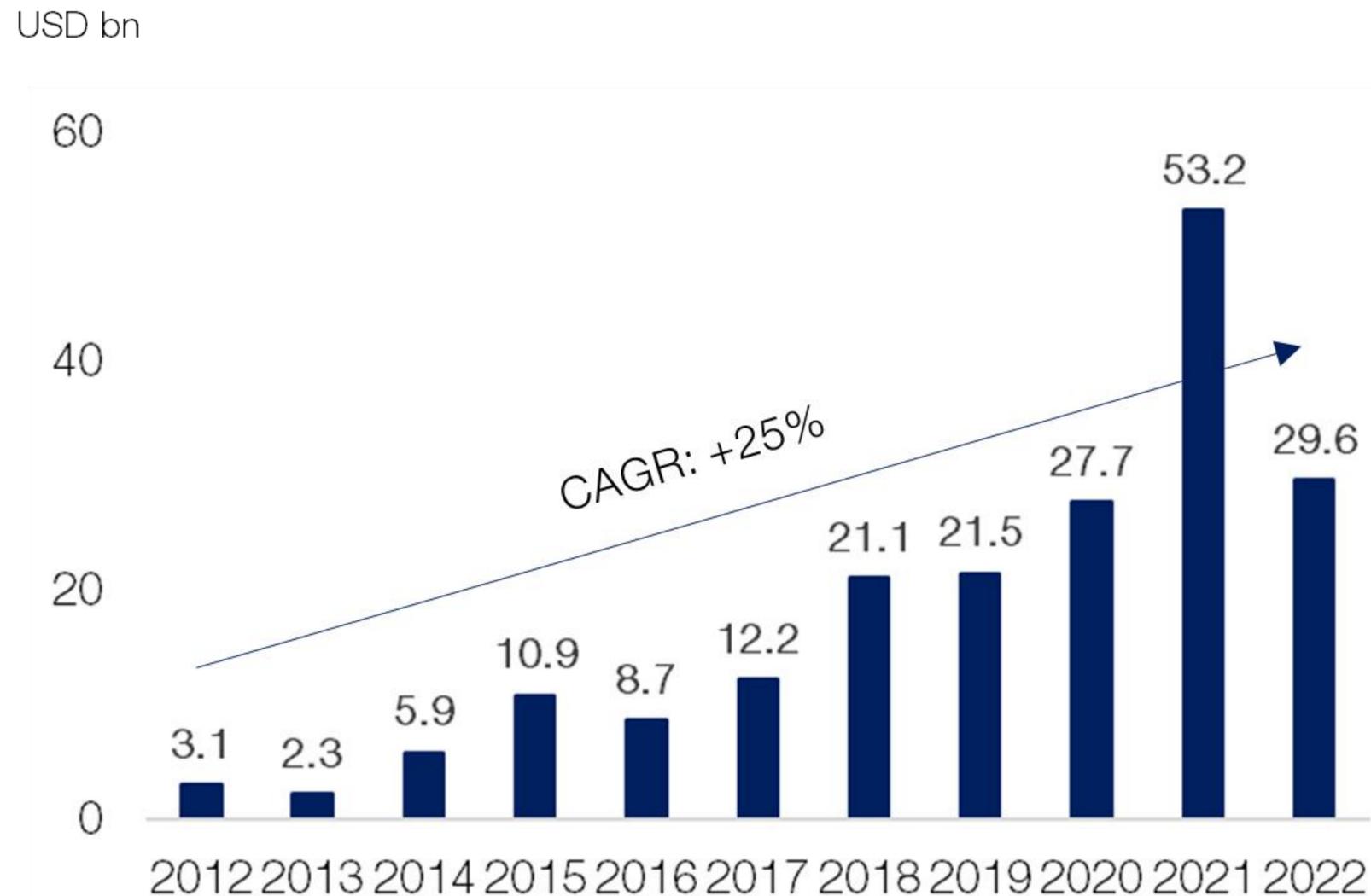
- Die vergangenen 18 Monate waren geprägt von einer bemerkenswerten Divergenz zwischen den stabilen Fundamentals und den Bewertungs-Multiples, die stark korrigiert haben
- Aktuell handelt das „Food Revolution“-Portfolio auf einem EV/EBITDA-Multiple von 12x 2024E und 11x 2025E, deutlich unter dem Peak von 2021 (18.6x)
- Eine Rückkehr der Bewertung zum 5-Jahres-Mittelwert würde ein Renditepotential von ungefähr 30% bis 2024 implizieren

# Der Bewertungs-Discount kleinkapitalisierter Unternehmen hat historische Extremlevels erreicht



# Diese Korrektur widerspiegelt sich auch in den globalen Agrifood-Investitionsvolumen

## Globale Agrifoodtech-Investitionen (2012-2022)

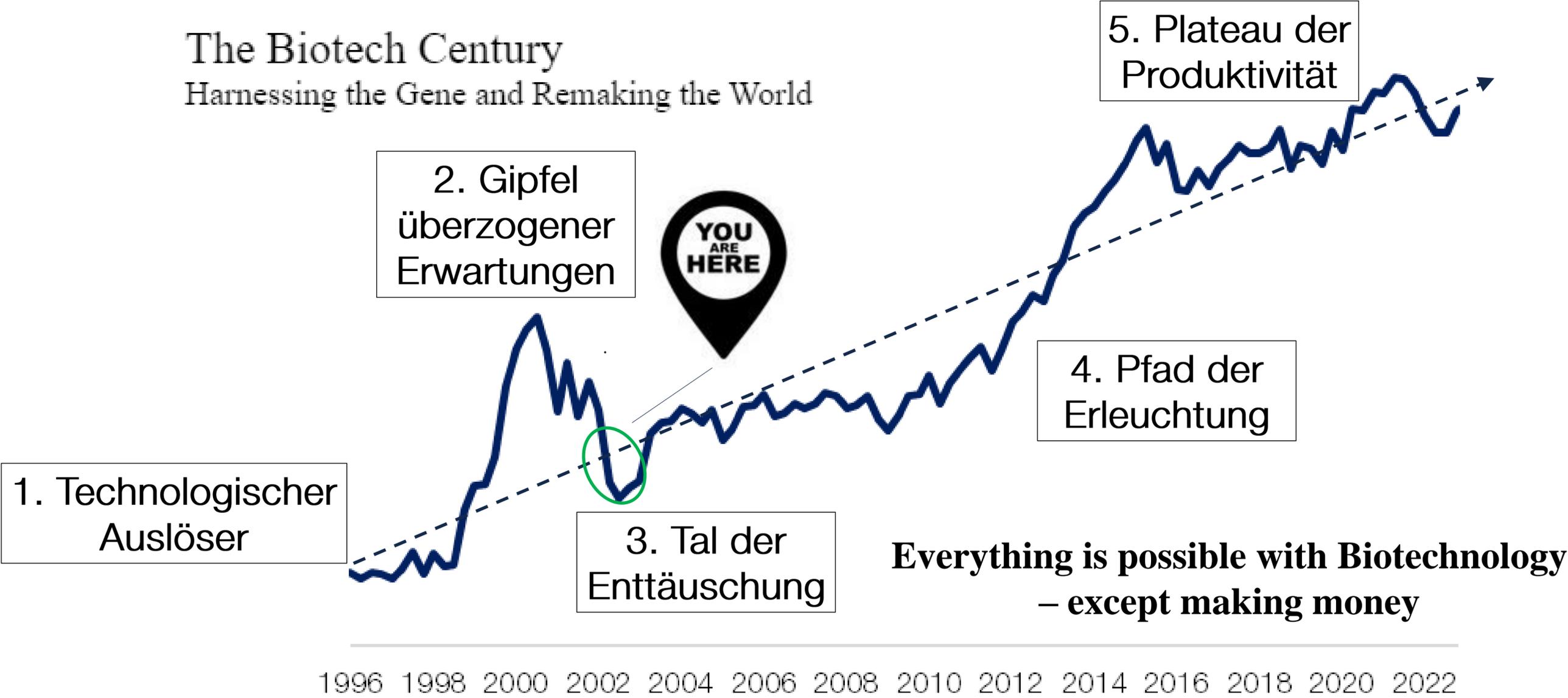


## Kommentare

- Die globalen **Agrifoodtech-Investitionen** wuchsen in den **vergangenen 10 Jahren** mit einer durchschnittlichen Rate von **+25% pro Jahr**
- Der Kapitalabfluss an den Märkten hatte einen ähnlichen Impact wie im gelisteten Bereich – die Agrifood-Investitionen fielen **im Jahr 2022 um -44%** und damit im ähnlichen Umfang wie die globalen VC-Volumina
- Interessanterweise, erwies sich der **Sub-Bereich Ernährungssicherheit** im Jahr 2022 als äusserst stabil – FarmTech-Investitionen wuchsen um +6%, Novel Farming um +21% und Investitionen in Farm Management Software verdreifachten sich sogar

# „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-Industry<sup>1</sup>

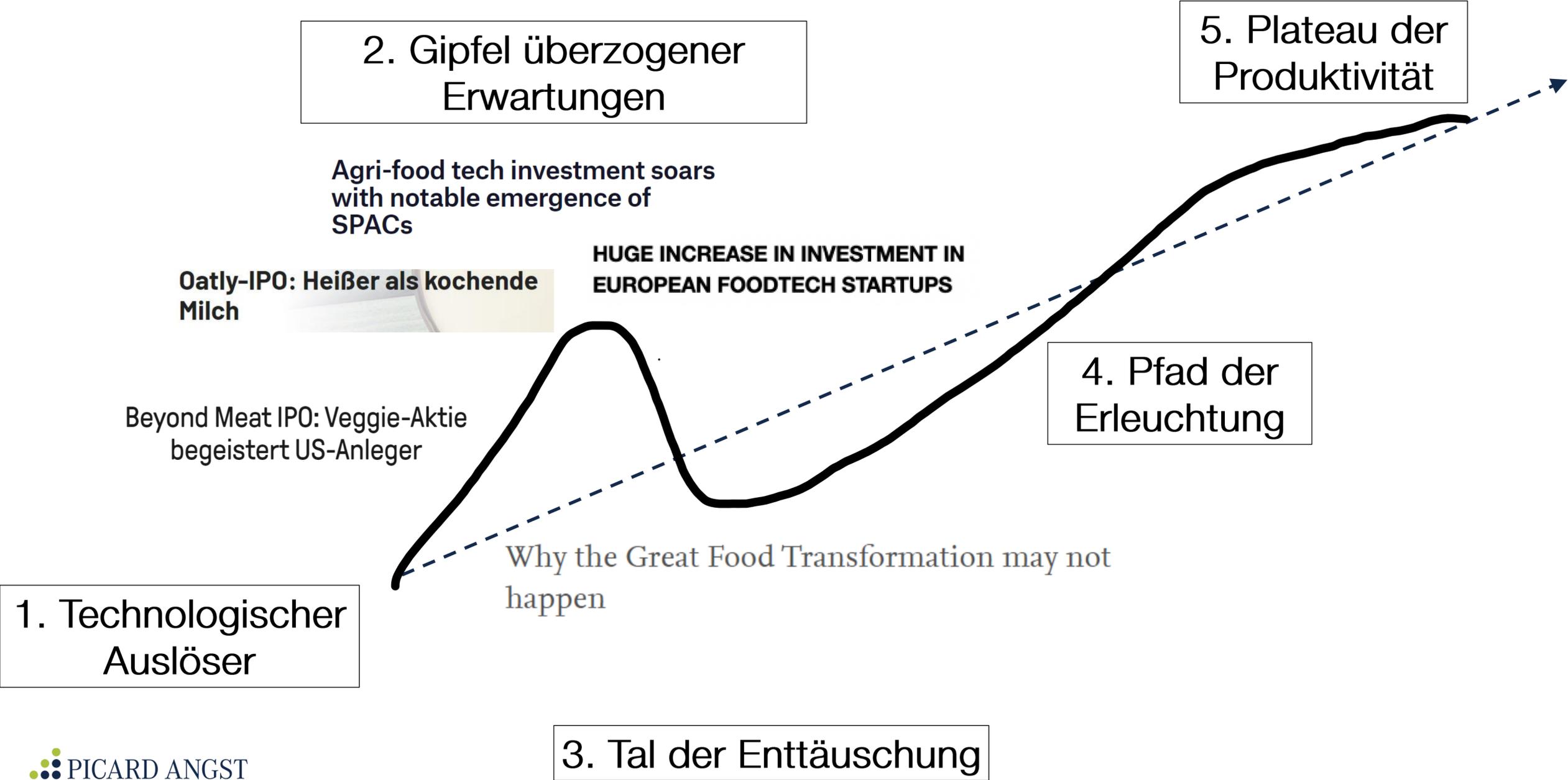


<sup>1</sup> NASDAQ Biotechnology Index

Quelle: Gartner; Bloomberg; Picard Angst Research

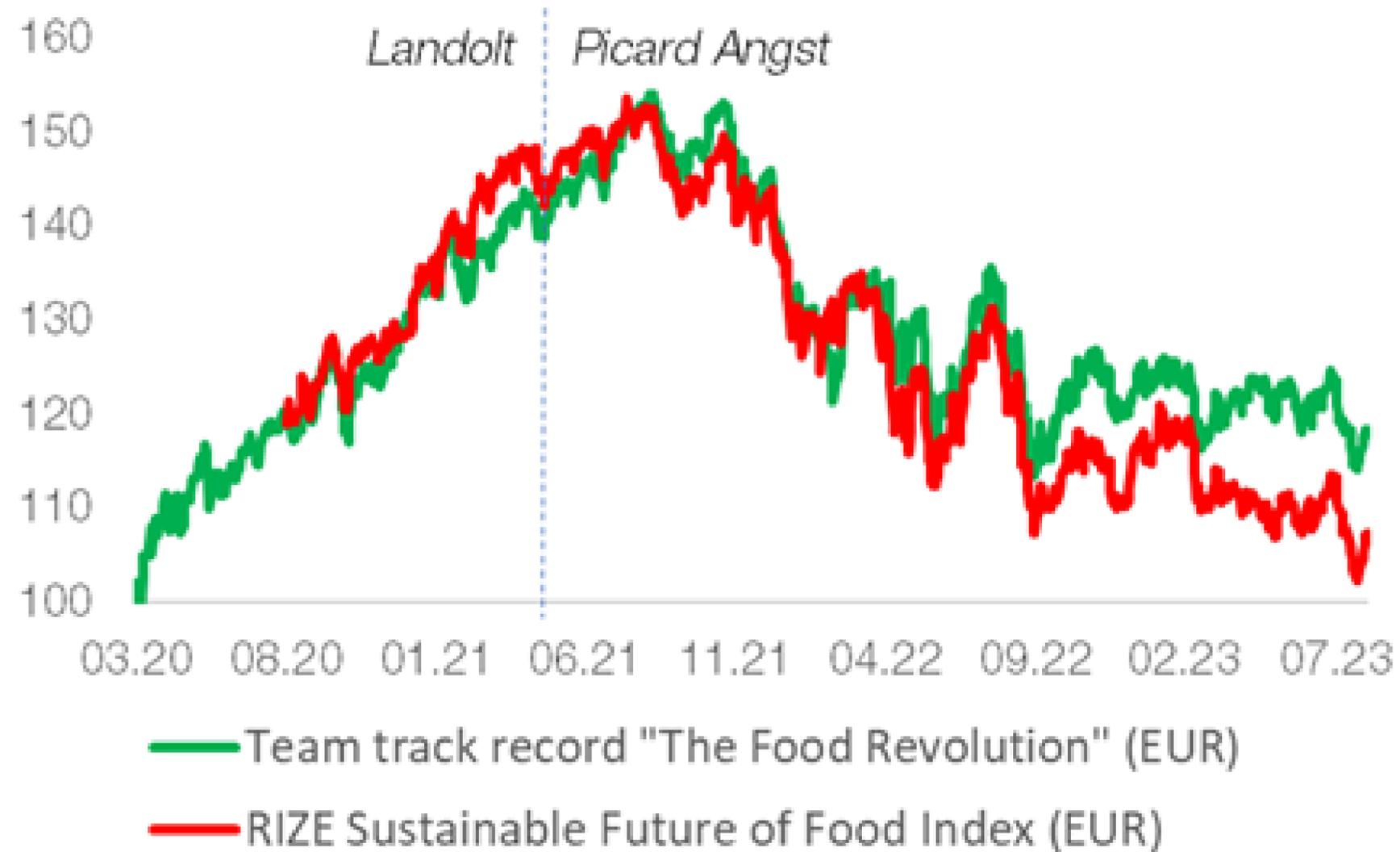
# Amara's Gesetz: „Wir neigen dazu, die Auswirkungen einer Technologie auf kurze Sicht zu überschätzen und auf lange Sicht zu unterschätzen“

## Die Gartner-Kurve



# Das heutige «Food Revolution»-Team arbeitet seit April 2020 zusammen

«Food Revolution» Team-Trackrecord (04.2020-08.2023)



# Zusammenfassung

- **Strukturelles Thema mit visiblen Wachstumstreibern**
  - **Energie- und Wasserkrise** gefährden die globale Ernährungssicherheit und erfordern effizienzsteigernde Agrar- und Nahrungsmitteltechnologien
  - **Arbeitskräftemangel** erfordert höheren Digitalisierungs- und Automatisierungsgrad in der Nahrungsmittelproduktion
  - **Geopolitische Spannungen** treiben Food-Protektionismus und Investitionen in lokale Nahrungsmittelsysteme
- **Gegenwind von 2022 wird zu Rückenwind**
  - Normalisierende Lieferketten
  - **Preis-Kosten-Dynamik** dreht ins Positive
- **Bewertungen** -40% unter 2021-Peak und -30% unter mehrjährigem Durchschnitt – Treiber für M&A
- **„Seen it all before“** – die Entwicklung des strukturellen Wandels der Nahrungsmittelindustrie ist exemplarisch für die „Gartner-Kurve“

# Appendix

# Das “Food Revolution”-Fondsvermögen liegt aktuell bei etwa USD 75 Mio. – der Fonds ist offen für institutionelle und Retail-Investoren

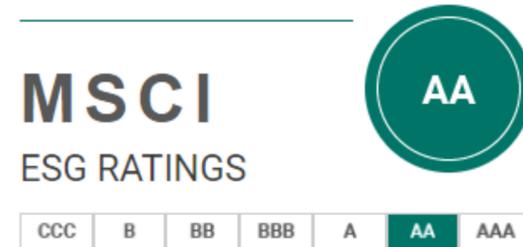
## “The Food Revolution” – Aktienklassen

<i>Aktienklasse<sup>1</sup></i>	A (CHF/EUR/USD)	C (CHF/EUR/USD)
<i>Beschreibung</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aktienklasse offen für alle Investoren</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aktienklasse offen für alle Investoren</li></ul>
<i>Minimum-Investition</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Keine Minimum-Investition</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• CHF/EUR/USD 1 Mio.</li></ul>
<i>Liquidität</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Täglich</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Täglich</li></ul>
<i>Managementgebühr</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 1.5%</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 0.9%</li></ul>

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

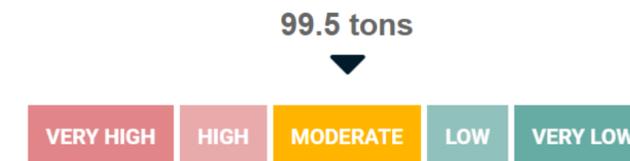
## PA UCITS - Food Revolution S USD Cap

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



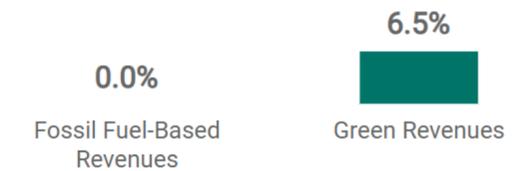
### Weighted average carbon intensity (tCO2e / \$m sales)

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).



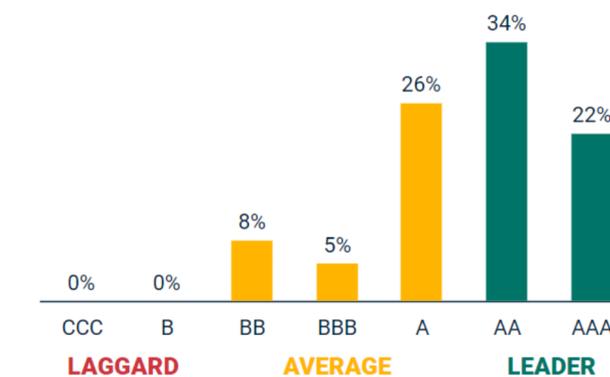
### Social safeguards screens

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



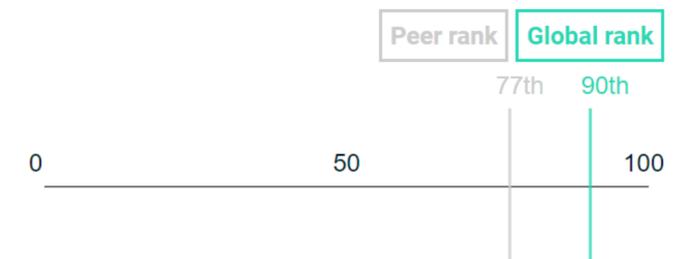
### ESG Rating distribution of fund holdings

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).



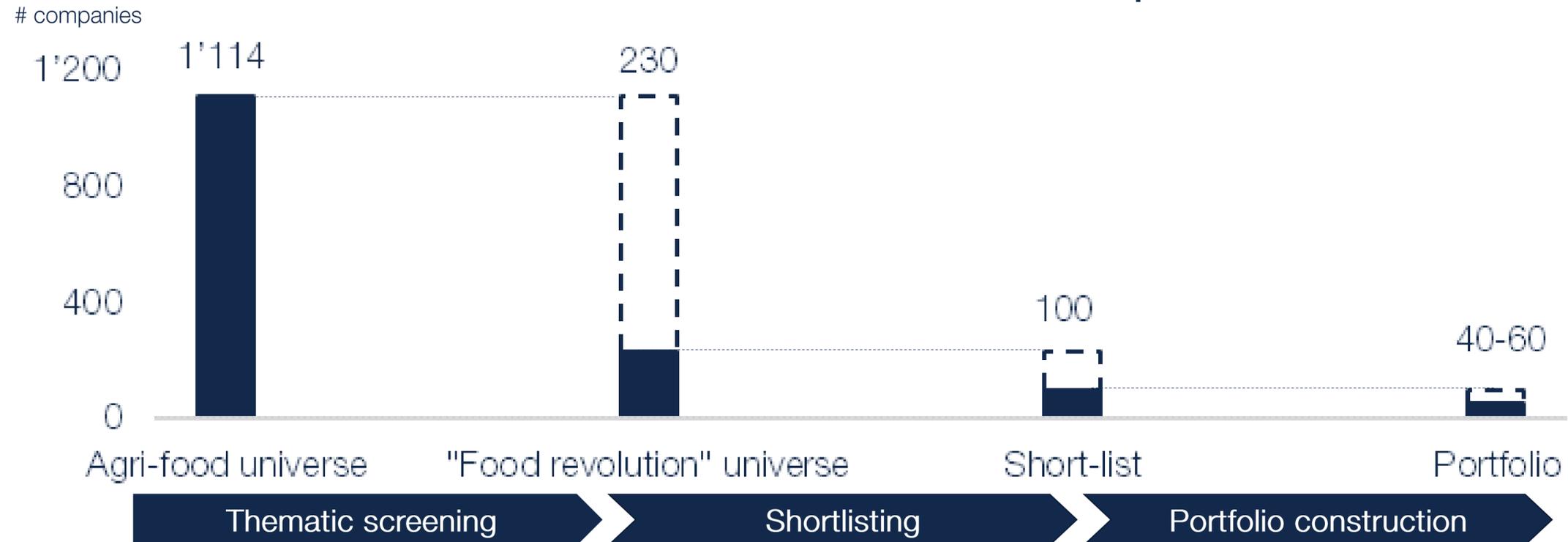
### Peer and global rank

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.



# Unser “Food Revolution”-Investitionsprozess

## “The Food Revolution” – Investitionsprozess



- Identifizierung von “Pure-Plays” entlang der Wertschöpfungsketten der sechs “Food Revolution”-Unterthemen
- **Ausschluss** von Unternehmen mit einer täglichen Liquidität von unter USD 0.5 Mio.
- Erstellung einer Short-Liste von 100 Unternehmen
- **Selektionskriterien:**
  - Geschäftsfokus mit ausreichendem Wachstumspotential
  - Zugang zum Management
  - Tägliche Liquidität USD >1 Mio.
- **Portfoliokonstruktion**
- **Selektionskriterien**
  - Hohe Eintrittsbarrieren
  - **Fähigkeit, zukünftiges Wachstum zu finanzieren**
  - **Vertrauen in das Management** (Kapitalallokation, Umsetzung)
  - ESG-Profil (Inklusion und Exklusion)
  - Bewertung
  - Portfolio-Aspekte: Liquidität, Geographie

# Das "Food Revolution"-Team



## Elad Ben-Am, CFA

- Seit '21 Picard Angst  
Head "The Food Revolution"
- '18-'20 Landolt & Cie  
Head Asset Management &  
Mitglied der Geschäftsleitung
- '14-'17 VERAISON Capital  
CEO/CIO
- '07-'14 Bank am Bellevue  
Head Business Development &  
Mitglied der Geschäftsleitung
- '04-'07 Mercer Oliver Wyman  
Management Consultant



## Boris Ivankovic, CFA

- Seit '21 Picard Angst  
Produktspezialist "The Food Revolution"
- '19-'20 Landolt & Cie  
Business Development Asset Management
- '14-'18 Bank Vontobel  
Business Management EAM-Desk
- '07-'13 UBS



## Lorena Zini, CFA

- Seit '21 Picard Angst  
Investment Manager des Fonds  
"The Food Revolution"
- '20 Landolt & Cie  
Analystin des Fonds "Best  
Selection in Food Industry"
- '15-'20 Bank Vontobel  
Sell-side Research-Analystin  
Consumer Goods & Food



## Filip Maros

- Seit '21 Picard Angst  
ESG-Analyst des Fonds "The  
Food Revolution"

# Kontakt



Elad Ben-Am  
Portfolio Manager  
“The Food Revolution“

Telefon: +41 55 290 51 15  
[elad.ben-am@picardangst.com](mailto: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](mailto:info@picardangst.com), Web [www.picardangst.ch](http://www.picardangst.ch)

Supervised by Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA)

