I 300 MIGLIORI FONDI

2021

BILANCIATI - ORIENTAMENTO AZ.

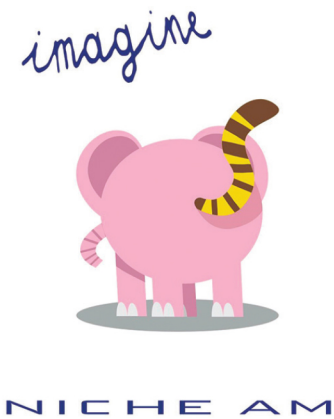
dati al 31.12.20

BEST PERFORMER 2020

CFS Rating

★★★★★

ELECTRIC MOBILITY NICHES



Pharus Sicav Electric Mobility Niches ha chiuso il 2020 con una performance pari a +31% (classe retail).

Il fondo investe con un approccio value sul tema a grande crescita della mobilità elettrica, focalizzandosi sulla batteria. In portafoglio sono per lo più presenti fornitori di componentistica per le batterie al litio, in gran parte situati in Giappone e Corea; società solide, dalle valutazioni contenute ed operanti nei settori della chimica, meccanica, mining e engineering. Il team di gestione di Pharus EMN vanta una considerevole esperienza nel settore, ideando e gestendo, dall'esordio nel 2015 a fine 2017, il primo fondo al mondo sulla mobilità elettrica. Il team di gestione utilizza l'approccio fondamentale, basato sull'analisi approfondita dei documenti finanziari e l'interazione con la società, analisti, competitor ed esperti nelle diverse aree della batteria. I target di uscita dai titoli sono definiti su fattori concreti e mai emotivi.

Durante il 2020 il fondo ha beneficiato del forte aumento della penetrazione di veicoli elettrici, favorito dalla disponibilità di modelli attraenti, autonomia in crescita, ampliamento dei network di ricarica e incentivi offerti dai Governi. Il successo di Tesla, così come i nuovi limiti alle emissioni degli autoveicoli, hanno spinto l'industria automobilistica ad accelerare gli investimenti sull'elettrico.

In questo contesto, il fondo ha mantenuto il suo focus distintivo sulle batterie al litio. Il fondo è diviso in Nicchie che ruotano intorno alla batteria: "Celle al Litio", "Catodi", "Anodi", "Separatori", "Elettroliti", "Commodities della Batteria", "PowerTrains&Capacitors" e "Aree Satellite". Ogni Nicchia è composta da un portafoglio di titoli value esposti al tema. Nel corso del 2020, le migliori Nicchie sono state "Celle al Litio" (+102%), "Catodi" (+76%) e "Commodities della Batteria" (+62%). Il fondo non è mai stato investito su società elettriche pure, contraddistinte da valutazioni eccessive per un approccio value come quello del gestore (Niche AM Ltd), ma si concentra per lo più su conglomerati asiatici che presentano valutazioni modeste (al 31/12/20 il portafoglio presenta mediamente: EV/Sales '21 di 0.9x, EV/EBITDA '21 di 6x, PE '21 di 13.5x), nonostante lo sviluppo atteso delle loro divisioni che producono componenti per le batterie al litio. La pur crescente offerta di batterie non sarà sufficiente nei prossimi due anni a far fronte all'esplosiva domanda, creando colli di bottiglia di cui i produttori di componenti di batterie potranno beneficiare. Lo spin-off delle divisioni esposte alle batterie al litio rappresenterà una modalità importante per fare emergere il valore delle società in portafoglio. Circa la metà del portafoglio è investita in molte piccole e medie imprese asiatiche, lontane dalla frenesia dell'attuale mercato. La size limitata del fondo permette di accumulare senza problemi queste società esposte alle diverse componenti delle batterie al litio. Attive da decine di anni e profittevoli, queste società assolutamente non incorporano nelle valutazioni gli attuali fondamentali, né tanto meno le opportunità future. Al fine di non diluire troppo l'esposizione a questa interessante area d'investimento è intenzione del gestore mantenere il fondo sotto i 100 mln di euro. Il fondo rimarrà in vita fino a che vi saranno chiare opportunità value nel settore della batteria, come è assolutamente il caso ora, e liquiderà i titoli e restituirà i soldi agli investitori quando invece tali opportunità si esauriranno.

CFS Rating ★★★★★
© 2001-2021 CFS Rating Tutti i diritti sono riservati. I dati, le informazioni e le elaborazioni sono proprietà di CFS Rating; nessuna garanzia viene data in merito alla loro accuratezza, completezza e correttezza e non costituiscono sollecitazione all'investimento.