

31/12/2022



Ethical Global Trends SGD

SFDR – Art. 9

Aggiornamento quarto trimestre 2022

Il fondo è classificato sotto l'art 9 SFDR (dark green), come prodotto ad impatto positivo

Data di lancio: 04.11.2019

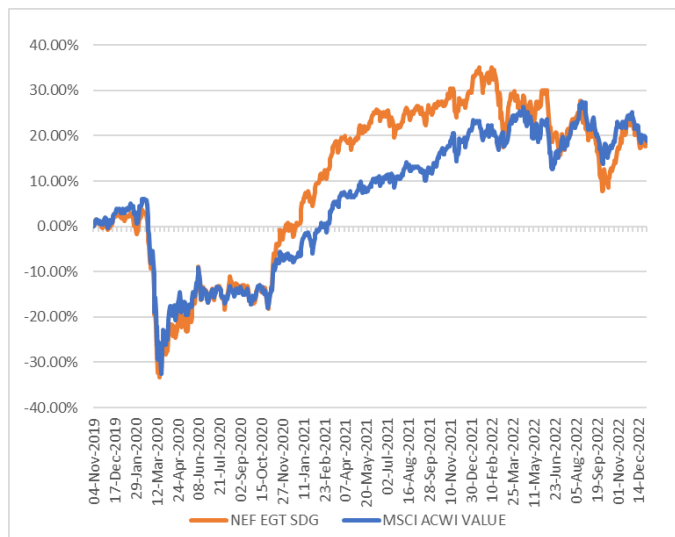
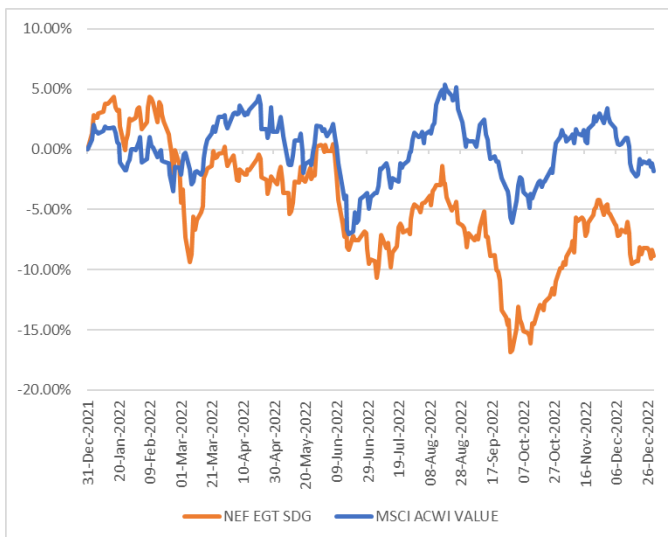
Totale Net Asset del fondo al 31.12.2022: € 521,873,807.57

Classe Retail - LU2051778178

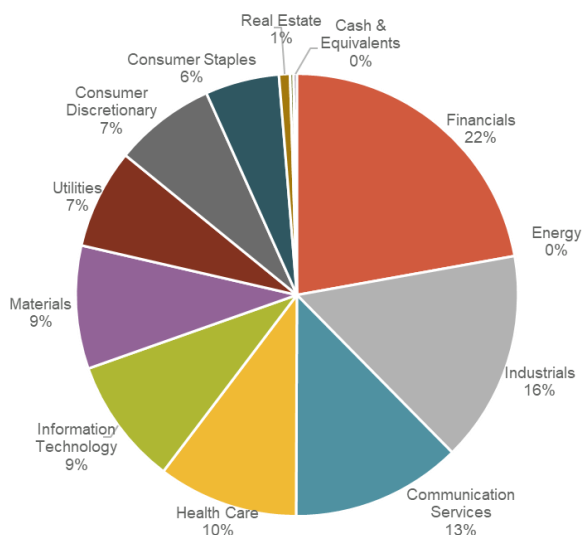
Performance	Q4	Year to Date	1 Year	Since inception
NEF EGT SGD (Class R)	9.36%	-8.88%	-8.88%	+18.00%
MSCI ACWI VALUE	4.58%	-1.80%	-1.80%	+18.89%

Performance da inizio 2022: **-8,88%**

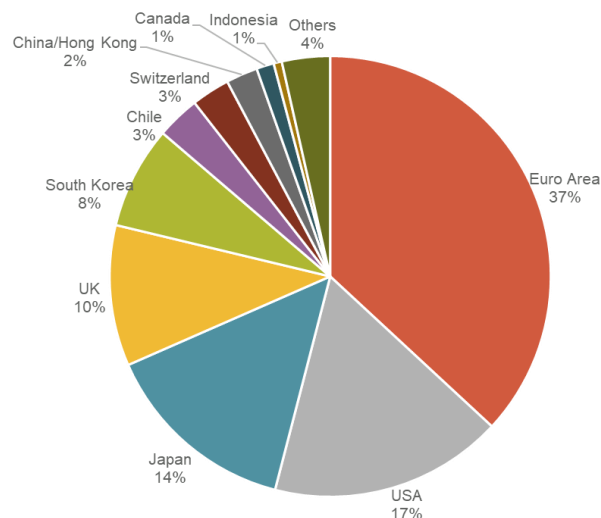
Performance da lancio: **+18,00%**



Composizione settoriale



Composizione Geografica





Commento trimestrale

Nel trimestre il fondo ha registrato una performance positiva del 9,36% rispetto ad una positiva del benchmark del 4,58% (+4,78%). Durante il 2023 il fondo ha registrato una performance negativa dell'8,88% rispetto ad una performance negativa dell'1,8% del benchmark (-7,08%).

Nel corso dell'ultimo trimestre il fondo ha ridotto la differenza rispetto al benchmark grazie alla buona performance dei mercati europei, delle società esposte alle energie rinnovabili, dei temi più ciclici e alla debolezza del dollaro a cui il benchmark è estremamente esposto (circa il 67% del portafoglio).

Nel complesso, sottopeso di dollaro e mancanza di petroliferi, sono stati gli elementi che hanno portato alla sottoperformance verso il benchmark durante il 2023. Le altre componenti attive si sono elise. Citiamo tra queste il sovrappeso del fondo sull'Europa, che ha inciso negativamente sulla performance, e il sottopeso di Cina, che ha invece inciso positivamente.

Ricordiamo che i petroliferi sono esclusi dalla nostra politica di investimento, mentre il fondo è strutturalmente sottopeso di dollaro che è rappresentato in modo spropositato dal nostro benchmark come, in generale, dai maggiori indici azionari globali. Riteniamo la diversificazione valutaria un elemento prezioso nell'allocazione del prodotto, in particolare in considerazione del suo contenuto azionario. Tuttavia, l'egemonia del dollaro nell'indice risulta oggi estrema e rappresenta la conseguenza della supremazia USA nella finanza globale. Questo eccesso verrà presumibilmente riassorbito nel tempo. Nel frattempo, diversifichiamo l'esposizione valutaria del fondo in modo più bilanciato, nel rispetto degli obiettivi di lungo periodo del nostro investitore.

Il 2022 era iniziato in modo promettente. Una serie di elementi supportava il mercato: 1) il ritorno alla normalità post-Covid; 2) gli investimenti legati alla transizione energetica; 3) investimenti nei Paesi Sviluppati legati alla necessità di aumentare l'indipendenza per determinati beni ritenuti essenziali al fine di gestire le emergenze, un bisogno reso chiaro durante la pandemia; 4) valutazioni della componente più tradizionale dell'economia molto modeste. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, un evento giudicato come estremamente improbabile dal mercato e da noi, ha portato ad un rallentamento dell'economia, ad una crisi energetica e ad un'esplosione inflattiva. Questo conflitto, una catastrofe umana, non è ancora terminato e non ci si può nascondere che possa avere ulteriori sviluppi negativi, ad oggi imprevedibili.

Tuttavia, questo stesso evento ha rafforzato i quattro elementi positivi con cui partì il 2022 e che abbiamo elencato sopra. 1) Il ritorno alla normalità post-Covid è stato limitato dalla guerra, prolungandone l'impatto positivo nel 2023; a questo si aggiunge la Cina, che solo recentemente ha ridotto le misure restrittive legate al Covid. 2) A seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, primo fornitore di carburanti fossili dell'Europa, la transizione energetica ha assunto una velocità ed una priorità insperate solo pochi mesi fa. Il flusso di investimenti nei prossimi 3/4 anni sarà eccezionale, in particolare in aree fortemente dipendenti dal gas e dal petrolio russo come Europa, Giappone e Corea del Sud. 3) Se il problema legato alla dipendenza da paesi terzi per la fornitura di beni di prima necessità era già emerso durante la pandemia, l'invasione ucraina ha intensificato l'urgenza di rimpatriare la produzione di una serie di beni ritenuti strategici oltre che incrementare la diversificazione dei paesi fornitori rispetto all'attuale concentrazione in Cina. La Cina sta gradualmente divenendo più autocratica. Inoltre, non condannando l'invasione ucraina e minacciando esplicitamente un'invasione di Taiwan, rende chiari i rischi economici legati al suo abnorme ruolo nella produzione di beni per il mondo Occidentale, oltre che sottolineare quanto i suoi valori siano diversi dai nostri. 4) Le valutazioni, già molto contenute nella parte tradizionale all'inizio del 2022, sono ora ancora più modeste. La ventata inflazionistica, scaturita dai colli di bottiglia legati prima alla trade war di Trump e poi al Covid, è stata amplificata dalla crisi energetica legata all'invasione russa. Questo fenomeno, apparentemente allarmante, ci riporta in realtà fuori da un lungo periodo di deflazione e stagnazione in cui aree come l'Europa o il Giappone erano finite. Il ritorno alla piena occupazione e alla dinamica inflattiva rappresenta un passaggio inevitabile per una crescita duratura ed inclusiva. Ricordiamo inoltre che l'inflazione nel medio periodo è generalmente positiva per i mercati il cui valore è definito in termini nominali. Inoltre, l'inflazione, sempre nel medio periodo, "svaluta" i debiti rendendoli più sostenibili, oltre a supportare il mercato immobiliare reale, indebolendo quello speculativo, basato sulla leva estrema.

Gli avvenimenti occorsi durante l'anno hanno portato anche a dei cambi di approccio del prodotto, in considerazione del suo obiettivo di sostenibilità e di gestione del rischio geopolitico. Ricordiamo quindi che nel corso dell'anno abbiamo definito non investibili i paesi che sono considerati da Freedom House come NON LIBERI, paesi come Cina, Vietnam o Thailandia sono usciti dal nostro universo di investimento. Le società basate in questi paesi dove il prodotto è già investito verranno vendute nel momento migliore per ottimizzare il ritorno sull'investimento, nell'interesse degli investitori.

Entriamo nel 2023 con 257 società in portafoglio. Portafoglio estremamente value, con un rapporto prezzo utili 2022 di 8,5x e prezzo patrimonio netto di 1x. Circa un terzo di questo portafoglio è concentrato nell'area euro, in particolare in Francia e Germania, un terzo in Asia, in particolare in Giappone e Corea del Sud, ed il resto diversificato nel resto del mondo con gli USA (17%) che fanno la parte da leone.

Negli ultimi 50 anni il mercato azionario non è mai stato così basso se si guarda ai settori tradizionali dell'economia. Bisogna infatti tornare negli anni '70, anche quel periodo caratterizzato da conflitti, crisi energetica, inflazione e protezionismo. Le politiche monetarie di Volcker, quelle fiscali di Reagan e quelle commerciali miranti a stimolare la manifattura domestica, posero le basi per il potente apprezzamento dei mercati negli anni '80. Crediamo che la situazione oggi non sia dissimile. Difficile dire quando il cielo si schiarirà, ma sarà impossibile aspettare che si schiarisca per godere del recupero del mercato, che potrà essere tanto drammatico quanto rapido. Recupero che sarà focalizzato sulla componente tradizionale che oggi è anche quella dove troviamo i titoli value. Siamo quindi soddisfatti del nostro posizionamento value, diversificato e sostenibile, posizionamento che offre all'investitore l'adeguata esposizione ai benefici dei cambiamenti epocali che stiamo vivendo.



Valutazioni

	P/E '22	P/BV '22	Rendimento dividendo '22
Portafolio	8,5x	1,0x	4,0%
MSCI ACWI Value (Benchmark)	11,3x	1,7x	3,5%
MSCI ACWI	14,5x	2,5x	2,3%

Fonte: Thomson Reuters, Niche AM

Andamento dei Trends strumentali a SDG Onu

Performance**
(30/09/22– 31/12/22)

Fondo *	9,36%
Infrastrutture	23.66%
Finanza	10.32%
Comunicazione	5.06%
Mobilità	7.96%
Salute	5.04%
Materiali	0.59%
Alimentazione	9.63%

*Classe Retail

**Per una ripartizione dettagliata delle performance delle nicchie e degli indici di mercato si veda la tabella nella pagina dell'appendice.

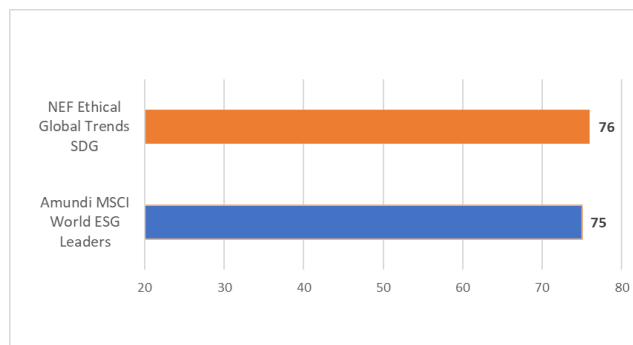
Allocazione settoriale Vs Benchmark *

	Portafolio	MSCI ACWI Value (Bench)	MSCI ACWI
Financials	22%	23%	15%
Industrials	15%	10%	10%
Communication Services**	12%	4%	7%
Health Care	10%	14%	13%
Information Technology	10%	9%	20%
Materials	10%	7%	5%
Utilities	7%	6%	3%
Consumer Discretionary	7%	6%	10%
Consumer Staples	6%	8%	8%
Real Estate	1%	4%	3%
Energy	0%	9%	6%

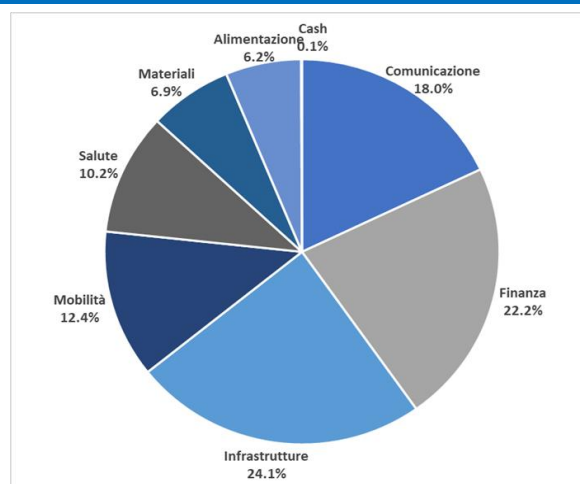
** di cui operatori telefonici 10.1% Vs 2.5% benchmark

Fonte: Thomson Reuters, Niche AM

Rating ESG medio del portafoglio



Esposizione per singolo Trends



Allocazione geografica Vs Benchmark *

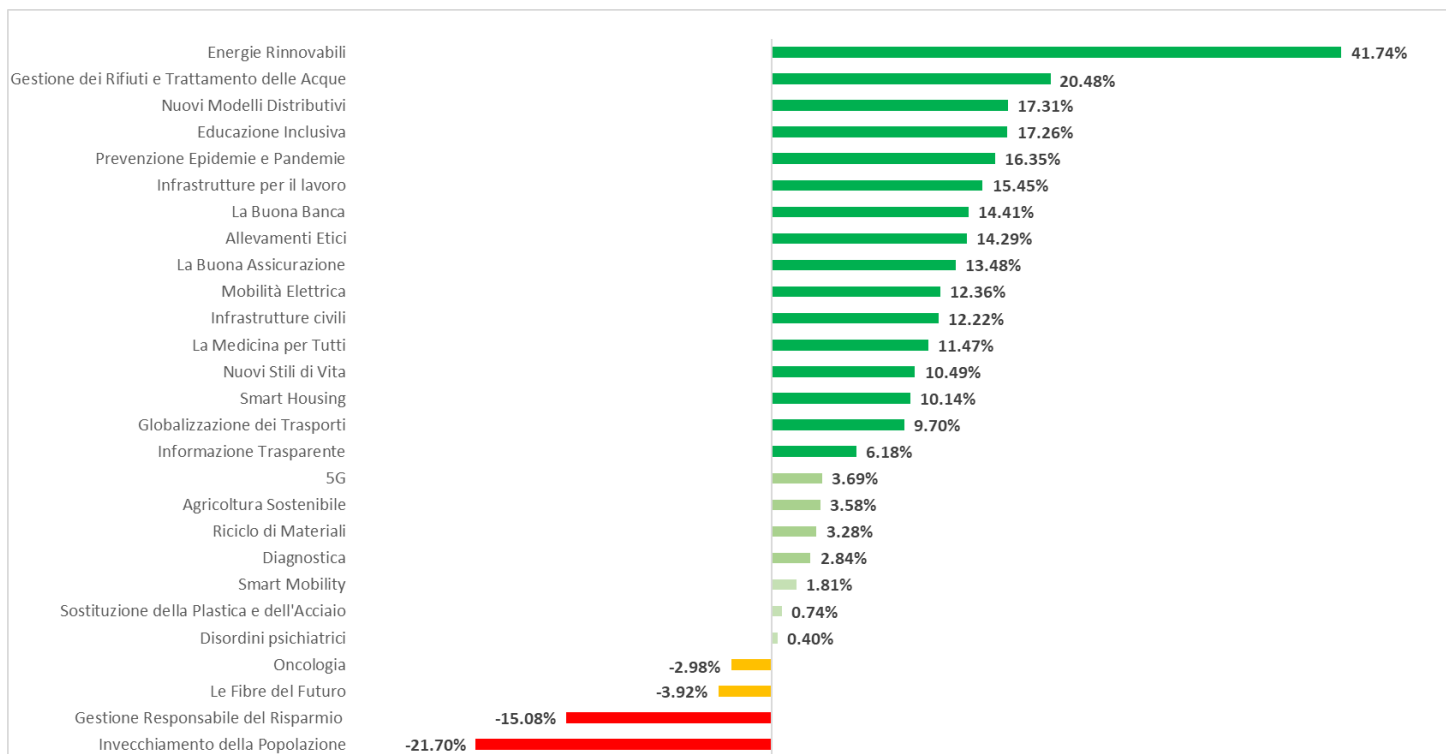
	Portafolio	MSCI ACWI Value (Bench)	MSCI ACWI
Euro Area	37%	9%	8%
USA	17%	61%	60%
Giappone	14%	6%	6%
Regno Unito	11%	5%	4%
Corea del Sud	8%	1%	1%
Svizzera	3%	2%	3%
Cile	3%	0%	0%
China / HK	2%	3%	4%
Canada	1%	3%	3%
Indonesia	1%	0%	0%
Altro	3%	10%	11%

Allocazione valutaria Vs Benchmark

	Portafolio	MSCI ACWI Value (Bench)	MSCI ACWI
Euro	33%	9%	8%
Dollaro USA*	26%	61%	61%
Sterlina	11%	5%	4%
Yen Giapponese*	9%	5%	5%
Won Coreano	8%	1%	1%
Franco Svizzero	3%	2%	3%
Peso Cilen	3%	0%	0%
\$ Hong Kong / Yuan	2%	3%	4%
Dollaro Canadese	1%	3%	3%
Rupiah Indonesiana	1%	0%	0%
Altre valute	3%	11%	11%

* al netto delle coperture valutarie

Performance per Trend SDG : Q4 2022 (Fondo: 9.36%)



Fonte: Thomson Reuters, Niche AM

Prime 25 società in portafoglio

Società		Peso %
Enel Chile ADR	Energie Rinnovabili	3.38%
Siemens Energy	Energie Rinnovabili	2.98%
Citigroup	La Buona Banca	2.17%
Panasonic Holdings	Mobilità Elettrica	1.93%
Credit Suisse Group	Gestione Responsabile del Risparmio	1.85%
Intel	Smart Mobility	1.84%
Bayer	Agricoltura Sostenibile	1.67%
AXA	La Buona Assicurazione	1.65%
Orange	5G	1.46%
Unicredit	La Buona Banca	1.41%
Societe Generale	La Buona Banca	1.40%
BNP Paribas	La Buona Banca	1.36%
Viartis	La Medicina per Tutti	1.33%
Atos	Infrastrutture per il lavoro	1.33%
BT Group	5G	1.31%
Barclays	La Buona Banca	1.26%
Engie	Energie Rinnovabili	1.20%
Maple Leaf Foods	Nuovi Stili di Vita	1.18%
Teijin	Le Fibre del Futuro	1.13%
Walgreens Boots	Diagnostica	1.13%
Nordex	Energie Rinnovabili	1.09%
Telefonica SA	5G	1.08%
LG Chemical Pref	Mobilità Elettrica	1.06%
Centrica	Energie Rinnovabili	1.04%
Nokia	5G	1.01%

Fonte: Niche AM



Sommario

Trends nella Infrastrutture	7
Trends nella Mobilità	9
Trends nella Comunicazione	11
Trends nella Finanza	13
Trends nell'Alimentazione	15
Trends nella Salute	17
Trends nei Materiali	19

Trends nella Infrastrutture

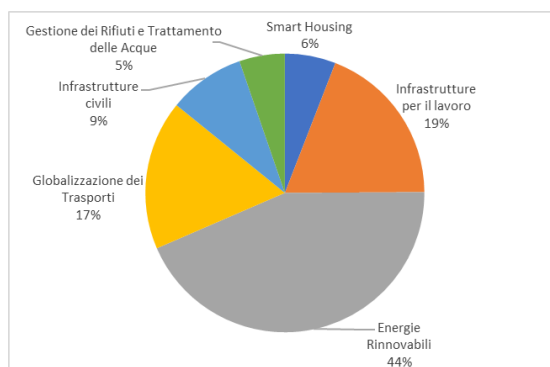


titoli: 63

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 6 Strutture Idrico-Sanitarie
- Goal 8 Crescita e Lavoro
- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 14 La Vita negli Oceani
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Infrastrutture

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
ENEL CHILE ADR	3.4%	Infrastrutture	Energie Rinnovabili	63.0%
SIEMENS ENERGY	3.0%	Infrastrutture	Energie Rinnovabili	54.4%
ATOS SE	1.3%	Infrastrutture	Infrastrutture per il lavoro	10.4%
ENGIE SA	1.2%	Infrastrutture	Energie Rinnovabili	13.1%
NORDEX AG	1.1%	Infrastrutture	Energie Rinnovabili	61.3%

Maggior incrementi nel trimestre

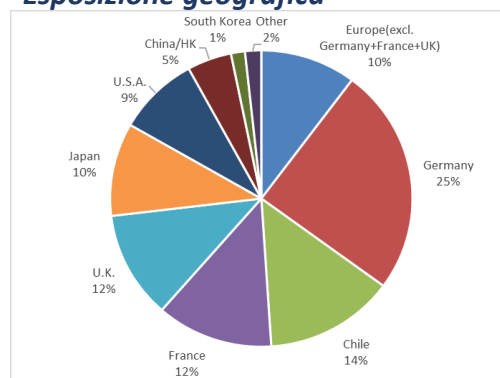
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
MillerKnoll	Infrastrutture per il lavoro	0.4%	0.6%
Fedex	Globalizzazione dei Trasporti	0.2%	0.3%
EasyJet	Globalizzazione dei Trasporti	0.6%	0.7%

Maggior decrementi nel trimestre

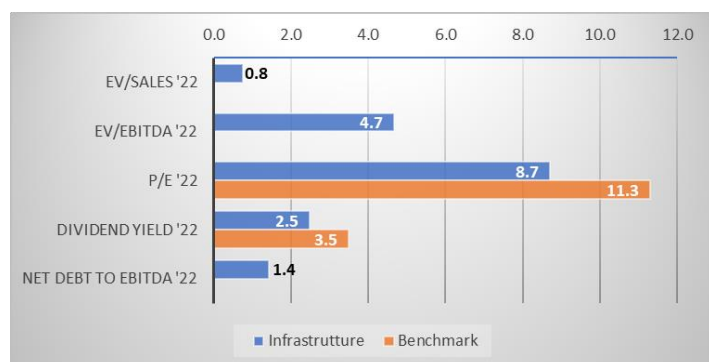
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus)%
Fluor	Infrastrutture per il lavoro	0.5%	0.0%	+135.75%
First Solar	Energie Rinnovabili	0.3%	0.0%	+168.93%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

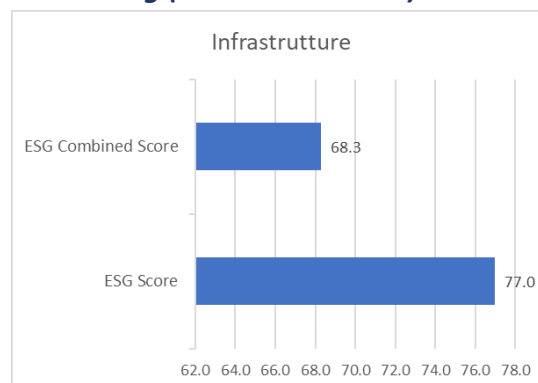


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nella Infrastruttura



Tema Infrastruttura

Il Tema Infrastruttura è composto da 7 *trendSDG* e 63 titoli. Si tratta di uno dei Temi più importanti all'interno del fondo per via del ruolo centrale che le infrastrutture ricoprono nel raggiungimento degli obiettivi di sviluppo sostenibile dell'agenda Onu 2030.

Nel corso del quarto trimestre il Tema ha registrato un progresso del 23,7%, la migliore all'interno del fondo.

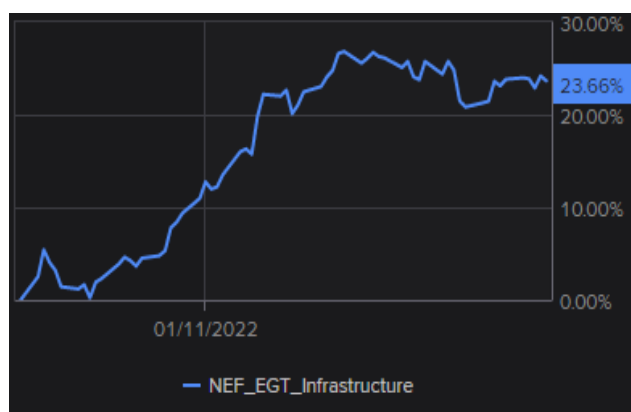
L'andamento positivo di questo tema è stato guidato dal *trendSDG Energie Rinnovabili* che ha realizzato un progresso di oltre il 40%, guidato da Enel Chile (+63%), primo titolo del fondo, e dagli operatori esposti sull'energia eolica **Siemens Energy** e **Nordex** (>50%). Si tratta di rimbalzi che sono il risultato di valutazioni estremamente compresse cui erano arrivate a trattare queste società. Sulle società eoliche ha sicuramente pesato la fase inflattiva dei costi delle materie prime ed energetiche, sommata alle problematiche sulla *supply chain*. Questi fattori di criticità, però, sembrano ora essersi stabilizzati e l'outlook di crescita strutturale che li caratterizza resta roseo anche per via dei costi sempre più bassi di produzione dell'energia eolica che la rendono estremamente competitiva rispetto alle altre fonti energetiche.

Dal punto di vista dell'operatività, in questo *trendSDG* è stato preso ulteriormente profitto su **First Solar**, operatore attivo nell'energia solare che ha beneficiato delle forti aspettative di crescita della produzione di pannelli solari in Usa a seguito dell'approvazione da parte del governo statunitense dell'IRA (Inflation Reduction Act).

Nell'ambito del *trendSDG* della **Globalizzazione dei Trasporti** sono state aumentate **Fedex** e **Easyjet**. **Fedex** rappresenta uno dei principali operatori globali nel settore del trasporto merci, con una marcata attenzione alla sostenibilità. Nel corso di una recente conference call abbiamo avuto conferme sull'attenzione posta dal management alla riduzione dell'impatto ambientale, specialmente per quanto riguarda il trasporto aereo (60% delle emissioni totali). Oltre al rinnovamento della flotta aerea con mezzi meno inquinanti, il gruppo sta portando avanti interessanti iniziative per incoraggiare l'elettificazione dei veicoli dei fornitori esterni attivi nello smistamento dei pacchi. **Easyjet** è un operatore aereo che unitamente all'offerta di voli a basso costo ha sviluppato una strategia di sostenibilità che mappa direttamente gli SDG. Questo gruppo ha messo in atto iniziative non solo per ridurre l'impatto ambientale della sua flotta, con un livello di granularità particolarmente elevato ([clicca qui](#) per accedere ad una recente presentazione che illustra la strategia), ma anche per aiutare lo sviluppo del turismo sostenibile, incoraggiando i suoi hotel convenzionati a ottenere una adeguata certificazione (*Global Sustainable Tourism Council*).

Nell'ambito del *trendSDG* delle **Infrastrutture per il Lavoro** abbiamo preso profitto su **Fluor**, società che impiega oltre 40mila persone nell'ambito di servizi di engineering e di realizzazione di impianti per il settore energetico e di infrastrutture in ambito urbano. La vendita del titolo è avvenuta a seguito della forte performance realizzata, con l'idea di riconsiderare l'investimento su fasi di debolezza anche considerata l'attenzione del management agli SDG, che rappresentano le linee guida su cui si è sviluppata la strategia sulla sostenibilità e rispetto alla quale vengono presentati i risultati raggiunti ([clicca qui](#) per visualizzare l'ultimo report di sostenibilità).

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Gestione dei Rifiuti e degli Scarichi, i rifiuti prodotti nel mondo crescono a dismisura, 680 milioni di ton, nel 2008, 1,3 miliardi di ton, nel 2016, 2,2 miliardi nel 2025. Questa emergenza dovrà essere affrontata attraverso una gestione sostenibile del processo. Allo stesso tempo nei paesi emergenti il processo di urbanizzazione continua a crescere e nuovi network di scarico disegnati.

Trattamento delle Acque e Igienizzazione, Oltre il 20% della popolazione non ha diretto accesso all'acqua potabile. La sua ottimizzazione sarà una priorità nei prossimi anni.

Infrastrutture Civili, Autostrade, ponti, ospedali, dighe, aeroporti sono essenziali per lo sviluppo di una nazione.

Smart Housing (H) Le abitazioni stanno cambiando, Materiali, tecnologie, interconnessione ci traghettano verso case più efficienti, economiche, comode e intelligenti.

Infrastrutture del Lavoro, La disponibilità di lavoro dipende da molti fattori tra cui le strutture di aggiornamento, una rete funzionante di agenzie capaci di collegare domanda e offerta e la tecnologia adeguata a rendere le informazioni trasparenti e corrette.

Globalizzazione dei Trasporti, Turismo, trasporti e business stanno globalizzandosi a una velocità drammatica. Questo significa più efficienza, cultura, opportunità e ricchezza.

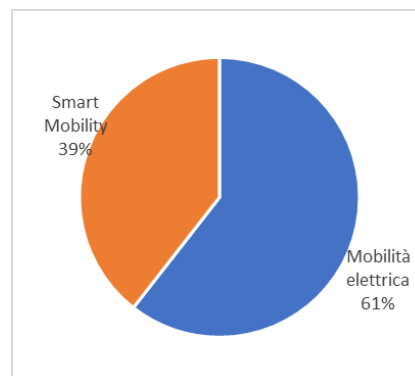
Energie Rinnovabili, Una rivoluzione silenziosa sta accelerando. Lo sviluppo dello storage sta per far esplodere questa industria, per il benessere delle generazioni future.

Trends nella Mobilità

titoli: 27

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 7 Energia Pulita e Accessibile
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 13 Agire sul Clima



Fonte: Niche AM

Principali titoli del Tema Mobilità

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
PANASONIC	1.9%	Mobilità	Mobilità Elettrica	9.5%
INTEL CORP	1.8%	Mobilità	Smart Mobility	2.6%
LG CHEMICAL PREF	1.1%	Mobilità	Mobilità Elettrica	10.1%
SUMITOMO METAL MINING	0.9%	Mobilità	Mobilità Elettrica	12.3%
POSCO HOLDINGS	0.7%	Mobilità	Mobilità Elettrica	31.0%

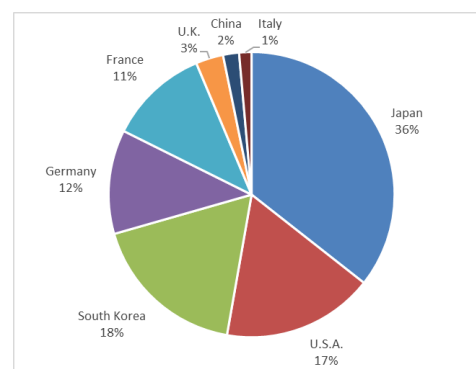
Maggior incrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
Eramet	Mobilità Elettrica	0.0%	0.2%
National Express Group	Smart Mobility	0.1%	0.2%
Ford Motor	Smart Mobility	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

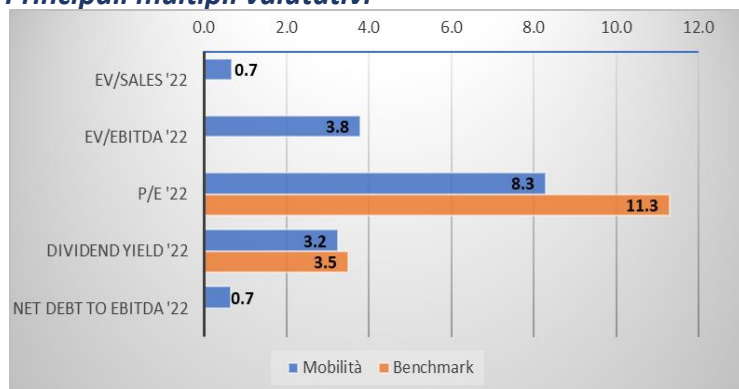
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus)%
N/A	-	-	-	-

Esposizione geografica



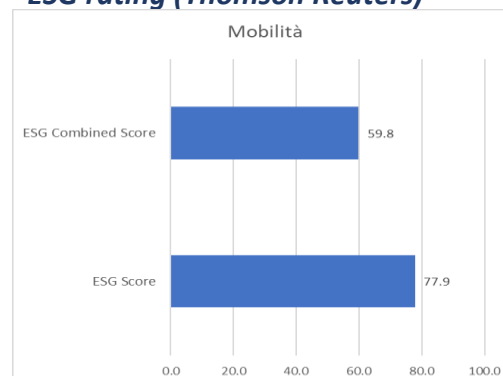
Fonte: Niche AM

Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nella Mobilità

Tema Mobilità

Il Tema della Mobilità è composto da circa 50 titoli esposti in due *trendSDG*: la **Mobilità Elettrica** e **Smart Mobility**. Questo Tema è arrivato a guadagnare oltre il 18% nel corso del trimestre, salvo poi ritracciare e chiudere con un progresso del 7.9%, recuperando comunque buona parte della debolezza verificatasi nel precedente trimestre.

La mobilità elettrica ha visto una ulteriore accelerazione nell'ultima parte dell'anno. Nel mese di novembre la quota di mercato delle auto elettriche è salita al 35% in Cina; in questo Paese è stato superato con largo anticipo l'obiettivo ufficiale che prevedeva che le vendite di auto elettriche rappresentassero un quinto delle vendite complessive di veicoli entro il 2025. In Europa la quota di mercato a novembre è stata pari al 27% (Germania 39%). Il tasso di elettrificazione in queste due aree, le più importanti al mondo in termini di volumi, ha raggiunto una soglia da cui non potrà che accelerare e continuare a crescere, seguendo il classico cammino della curva a S della penetrazione di massa. Ricordiamo che la scelta degli investimenti del fondo su questo *trendSDG* ad alta crescita è effettuata attraverso uno stile value. Si cercano quindi realtà finanziariamente solide che non prezzano le opportunità derivanti dalla diffusione su larga scala della mobilità elettrica. Ad esempio, per quanto riguarda il litio, una commodity centrale nella fase di transizione verso le auto elettriche, il fondo non investe in società focalizzate su questo minerale, dalle valutazioni spesso elevatissime. Ma investe in realtà che hanno delle opzioni importanti di sviluppo su questa materia prima che non però sono prezzate dal titolo. È questo il caso di **Eramet**, società inserita in portafoglio nel corso del trimestre, che risulta esposta alla mobilità elettrica attraverso la produzione di nickel, utilizzato come componente delle batterie, e che sta portando avanti un importante progetto per l'estrazione di litio in Argentina. [Clicca qui](#) per vedere un video che presenta questa rilevante opportunità di crescita, che si caratterizza peraltro per standard ambientali elevati e per un positivo contributo alle comunità locali. Profilo analogo è quello di **Imerys**, uno dei migliori contributori del trimestre. Questa società produce materiali utilizzati nella produzione di batterie (carbon black and synthetic graphite), ed ha avviato uno dei più importanti progetti di estrazione del litio in Europa. Nel corso di una conference call con la società abbiamo appreso delle particolari cure che verranno adottate nello sviluppo del progetto in termini di sostenibilità ambientale e sociale.

Nell'ambito del *trendSDG Smart Mobility* sono rientrati in portafoglio sia **Ford**, sia **General Motors**, due realtà che hanno da tempo iniziato a investire nello sviluppo di tecnologie software per incrementare la sicurezza degli autoveicoli. Entrambe hanno sviluppato dei sistemi proprietari che permetteranno un'esperienza di guida a mani libere attraverso l'utilizzo di telecamere, radar e GPS in tempo reale. Entrambe queste società trattano a valutazioni particolarmente contenute (General Motors e Ford trattano rispettivamente a 6 volte e 7.5 volte gli utili 2023).

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Mobilità Elettrica. Inizieremo presto ad acquistare veicoli elettrici in massa, essendo questi più confortevoli, più performanti, liberi di circolare ovunque, meno cari e con autonomie ormai ragguardevoli. Oltre il 70% del petrolio è consumato per i trasporti e quindi questo passaggio porterà incredibili vantaggi all'ambiente. I nostri investimenti si indirizzeranno in particolare al settore delle batterie al litio, un settore che vedrà le sue vendite moltiplicarsi molte volte nei prossimi anni, superando, in termini di vendite, quello dei semiconduttori.

Smart Mobility: Le auto divengono gradualmente più intelligenti, E un domani potranno guidare da sole grazie all'evoluzione dell'elettronica, Questo vorrà dire meno auto, meno inquinamento, meno rottami e un mondo più verde. L'urbanizzazione, il traffico, l'inquinamento porteranno poi alla graduale diffusione della MicroMobilità.

Trends nella Comunicazione

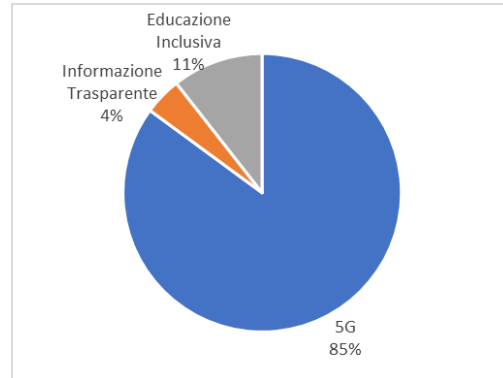


titoli: 49

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 4 Educazione di Qualità
- Goal 5 Eliminare il Sessismo
- Goal 8 Crescita e Lavoro
- Goal 10 Combattere le Discriminazioni
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 16 Pace, Giustizia e Forti Istituzioni
- Goal 17 Creare Consenso intorno ai Goal

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Comunicazione

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
ORANGE	1.5%	Comunicazione	5G	0.4%
BT GROUP PLC	1.3%	Comunicazione	5G	-7.7%
TELEFONICA SA	1.1%	Comunicazione	5G	0.3%
NOKIA OYJ	1.0%	Comunicazione	5G	-2.1%
IBM CORP	0.8%	Comunicazione	5G	18.6%

Maggior incrementi nel trimestre

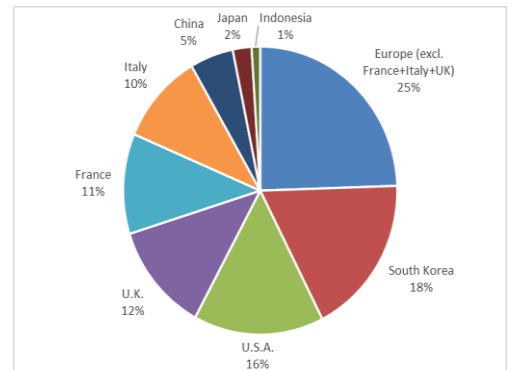
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
BT Group	5G	1.1%	1.3%
Telecom Italia Saving Shs	5G	0.5%	0.7%
Telefonica	5G	0.9%	1.1%

Maggior decrementi nel trimestre

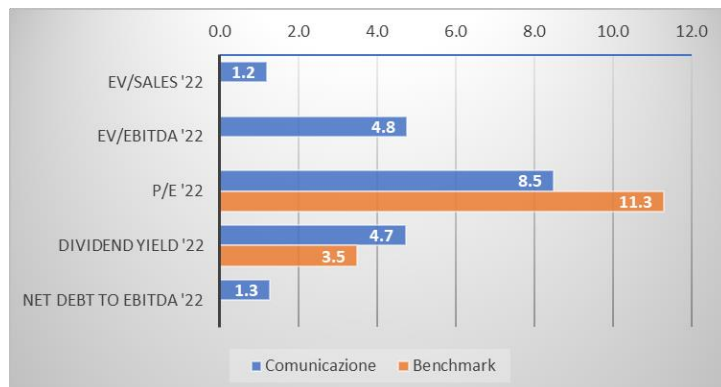
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus)%
Publicis Groupe	Informazione Trasparente	0.2%	0.0%	+94.76%
Pearson	Educazione Inclusiva	0.4%	0.2%	+59.44%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

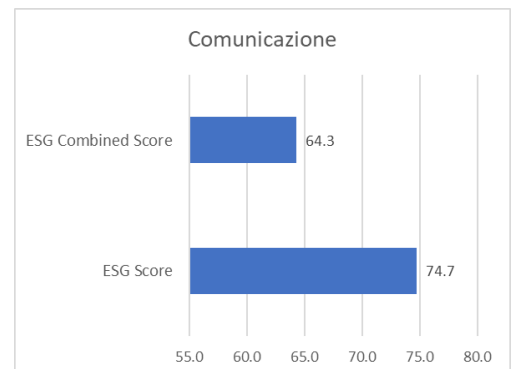


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nella Comunicazione



Tema Comunicazione

Il Tema della Comunicazione, composto da circa 50 titoli nell'ambito dei *trendSDG 5G*, **Educazione inclusiva** e **Informazione Trasparente**, si è apprezzato del 5.1% nel corso del trimestre.

Il *trendSDG* maggiormente rilevante all'interno del Tema è quello **5G** (peso pari a 85%), dal momento che è fortemente strumentale al raggiungimento di molteplici obiettivi SDG. Un recente report dell'associazione GSMA che raggruppa i principali operatori di telefonia mondiali, ha evidenziato alcuni dei numerosi impatti positivi. Ad esempio, il 5G può essere utilizzato per colmare il divario digitale tra comunità urbane e rurali: una rete 5G FWA (fixed wireless access), infatti, può garantire velocità di download elevate e risparmi fino al 50% rispetto alla costruzione di una rete in fibra ottica. O di come la combinazione di 5G, robotica e Intelligenza Artificiale possano significativamente migliorare la produttività degli impianti manifatturieri. [Clicca qui](#) per accedere al settimo rapporto di quest'industria sul suo impatto sul raggiungimento degli SDG.

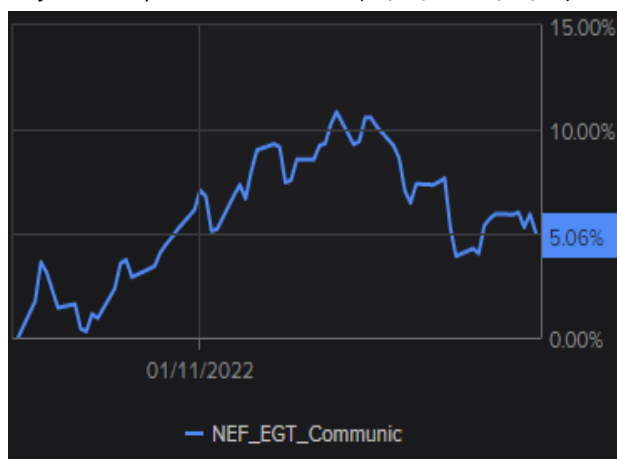
Il *trendSDG 5G* è esposto su operatori di telecomunicazioni che stanno realizzando le reti 5G, in produttori di apparecchiature per la trasmissione del 5G, oltre che in fornitori di servizi IT necessari all'integrazione del 5G all'interno del mondo business.

Dal punto di vista borsistico, questo *trendSDG* ha evidenziato nel trimestre un recupero di circa il 3,7%, condizionato dalla debolezza di diversi operatori di telecomunicazioni. La scelta operativa è stata quella di sfruttare la debolezza per aumentare le posizioni, in particolar modo su **British Telecom**, **Telecom Italia** e **Telefonica**. Tutti e tre questi gruppi sono accumulati non solo dagli investimenti sulla rete 5G, ma anche dall'aver sviluppato una strategia per cogliere le opportunità del 5G con la clientela business (B2B), dalla creazione di reti aziendali 5G dedicate (private networks), all'offerta di altri servizi correlati. [Clicca qui per un video](#) in cui BT illustra delle opportunità di utilizzo del 5G nei sistemi di logistica dei pacchi, nelle stazioni ferroviarie e nei porti. Tutte e tre queste società dedicano poi importante attenzione alla sostenibilità del loro business, con bilanci di sostenibilità che mostrano una crescente attenzione all'impatto ambientale e alla gestione della forza lavoro. I molteplici elementi d'interesse si associano a valutazioni particolarmente basse sui fondamentali e sostenuti rendimenti in termini di dividendo (5-9%). Questo evidenzia l'attrattiva dell'investimento in questo *trendSDG*.

Il *trendSDG* dell'**Educazione Inclusiva** ha evidenziato una delle migliori performance all'interno del fondo (+17,3%). In questo ambito è stato preso parziale profitto sul titolo **Pearson**, casa editrice leader mondiale nell'educazione, con oltre 24mila dipendenti. I risultati dell'ultimo anno hanno dimostrato come il management stia riuscendo nella migrazione del business dai tradizionali libri di testo ai servizi digitali agli studenti, nonché alla formazione nel mercato del lavoro. Per quanto il suo business sia fortemente strumentale agli SDG, si è preferito ridurre le posizioni, essendo le valutazioni divenute meno interessanti sui fondamentali.

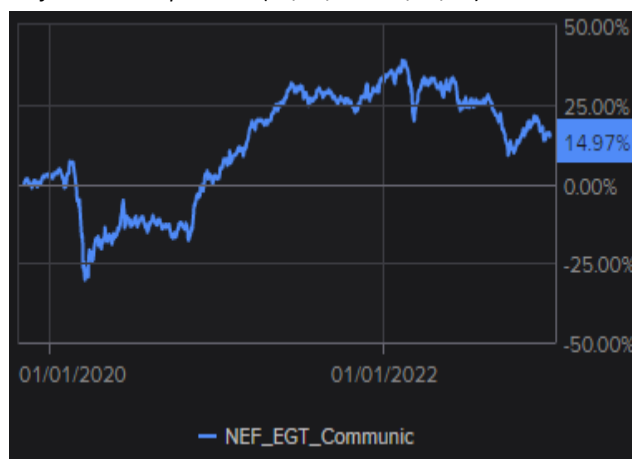
Il *trendSDG* dell'**Informazione Trasparente** ha evidenziato un recupero (+6,2%), che è stato guidato dal rimbalzo degli operatori televisivi europei da livelli particolarmente depressi. In quest'ambito è stata effettuata una presa di profitto su **Publicis**, una delle realtà meglio posizionate nella trasformazione del modello di agenzie pubblicitarie verso la digitalizzazione, che però ora presenta un rapporto rischio/rendimento meno interessante dal punto di vista fondamentale.

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Descrizione del Trend

5G. Con il 5G il mondo diventerà ancora più piccolo e le possibilità di dinamica sociale verticale potranno aumentare, Investiamo qui nelle società che creano le infrastrutture della comunicazione o le gestiscono. Tecnologie come AI, IoT, blockchain, autonomous vehicles potranno svilupparsi sono una volta che il 5G sarà operante.

Informazione trasparente. Se internet ha creato infinita informazione gratis, esso ha anche creato disinformazione colpevole o dolosa. Questo ha fomentato populismo e confusione. Molti sono i giornali e in generale i media falliti o che ne hanno molto risentito.

Crediamo che vi sia spazio per una informazione seria e accessibile e questo porterà alla rifioritura di un settore quasi in estinzione e fondamentale per un mondo di democrazia e di pace.

Educazione inclusiva. La mobilità sociale verticale, alla base stessa del progresso e della dinamicità di un sistema, trovano carburante nell'educazione delle persone. Viviamo in un mondo che negli ultimi 10/15 anni, attraverso internet, è potenzialmente molto più democratico ed inclusivo in termini di opportunità di formazione, oltre che nelle società che producono informazione seria e responsabile o formazione efficace e scalabile.

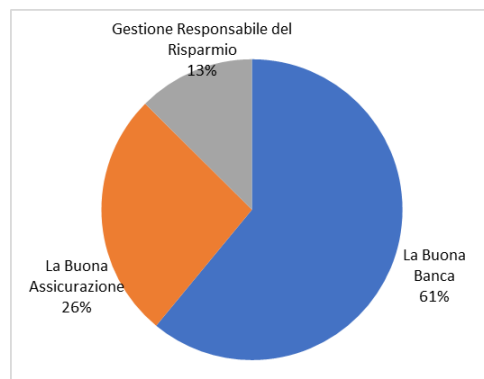
Trends nella Finanza



titoli: 50

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 2 Sconfiggere la fame
- Goal 5 Parità di genere
- Goal 8 Lavoro dignitoso e crescita economica
- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 10 Ridurre le disuguaglianze
- Goal 16 Pace, Giustizia, Istituzioni solide
- Goal 17 Partnership per gli obiettivi



Principali titoli del Tema Finanza

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
CITIGROUP INC	2.2%	Finanza	La Buona Banca	8.5%
CREDIT SUISSE GROUP	1.9%	Finanza	Gestione Responsabile del Risparmio	-26.6%
AXASA	1.7%	Finanza	La Buona Assicurazione	15.9%
UNICREDIT SPA	1.4%	Finanza	La Buona Banca	26.9%
SOCIETE GENERALE SA	1.4%	Finanza	La Buona Banca	15.0%

Maggior incrementi nel trimestre

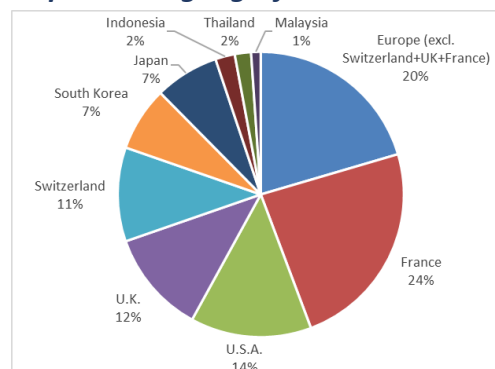
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
Societe Generale	La Buona Banca	1.1%	1.4%
Barclays	La Buona Banca	1.0%	1.3%
Banca Monte Dei Paschi Di Siena	La Buona Banca	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

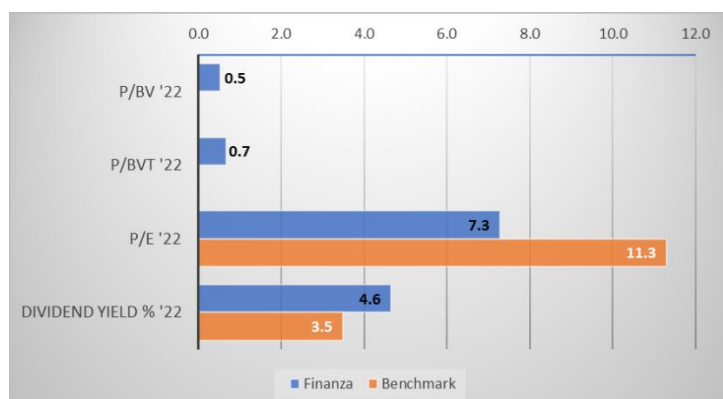
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus) %
Brighthouse Financial	La Buona Assicurazione	0.3%	0.1%	+34.51%
CaixaBank	La Buona Banca	0.2%	0.0%	+68.70%
JPMorgan Chase	Gestione Responsabile del Risparmio	0.2%	0.0%	+11.33%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

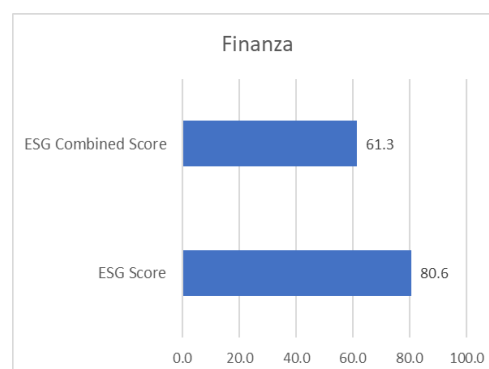


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nella Finanza



Tema Finanza

Il tema è composto da 3 *trendSDG*, **La Buona Banca**, **La Buona Assicurazione** e la **Gestione Responsabile del Risparmio**, che sono investiti su circa 50 titoli. Il suo contributo nel trimestre è stato positivo per il 10,3%, più che compensando la debolezza realizzata nel trimestre precedente.

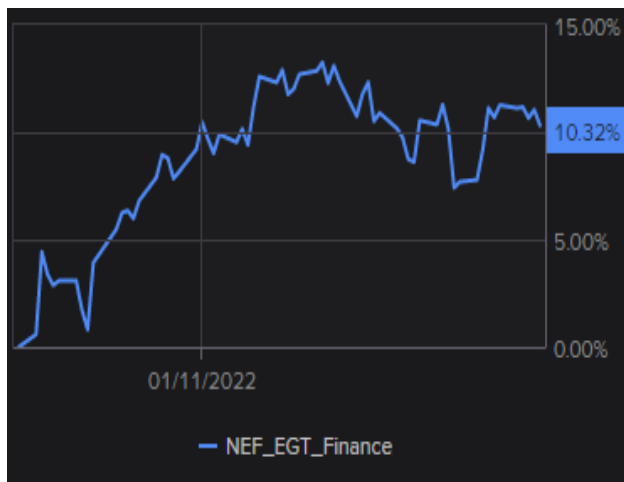
Il *trendSDG* della **Buona Banca** ha evidenziato un buon recupero (+14,4%), guidato dal mutato contesto dei tassi d'interesse. Dopo oltre un decennio di focus sulla solidità degli stati patrimoniali, complice la costante pressione del regolatore, il management di quest'industria può ora focalizzarsi sulla generazione di profitti e la restituzione del capitale in eccesso. Le banche sono riuscite ad adattarsi a un ambiente a tassi depressi riuscendo a essere profittevoli grazie ai servizi. La ripresa dei tassi dovrebbe significativamente aumentare questa redditività.

In questo contesto costruttivo, la rotazione di portafoglio è stata limitata, nonostante siano stati diversi i titoli bancari a realizzare performance sostenute. Anche perché questo comparto tratta ancora a valutazioni anomale: il rapporto tra capitalizzazione e patrimonio netto tangibile delle banche presenti in portafoglio è prossimo a 0.55 volte, nettamente inferiori ai livelli di redditività normalizzata attesa. Le valutazioni sono particolarmente basse poi se si considerano gli importanti buffer di capitale che hanno a disposizione e la migliorata qualità dell'attivo, che permetteranno a quest'industria di fronteggiare il possibile rallentamento macroeconomico e di pagare buoni dividendi.

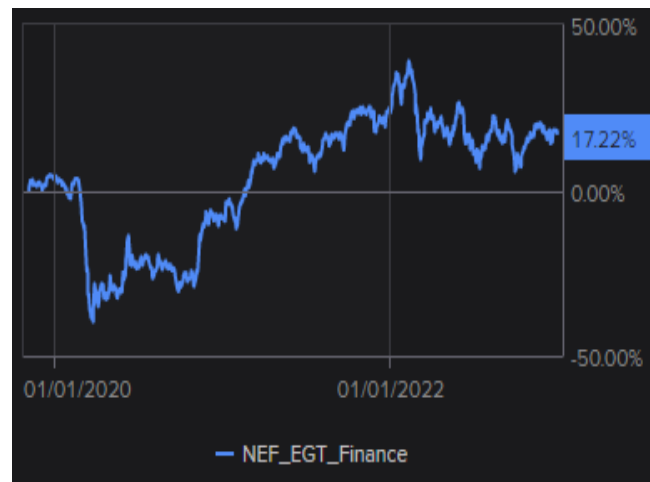
Dal punto di vista operativo la scelta è stata quella di incrementare le posizioni su società bancarie rimaste indietro, ma con un caso d'investimento interessante, tra cui **Societe Generale**. Questo istituto che si caratterizza per una marcata attenzione alla sostenibilità ([clicca](#) qui per vedere un video che illustra le attuali priorità in tema di sostenibilità, e [clicca](#) qui per una recente presentazione che dettaglia bene le diverse iniziative). Da notare poi come Societe Generale sia stata la prima banca commerciale a siglare "CFO Principles on Integrated SDG Investments and Finance" che fornisce una guida alle aziende nella transizione verso lo sviluppo sostenibile e nel tentativo di mobilitare i finanziamenti e gli investimenti aziendali per il raggiungimento degli SDG ([clicca qui](#) per vedere i quattro principi su cui si fonda).

Anche il *trendSDG* della **Buona assicurazione** ha evidenziato un rialzo superiore al 13% sempre imputabile al supportivo contesto dei tassi d'interesse, associato alla solidità patrimoniale e all'elevata remunerazione degli azionisti in termini di dividendi e buyback. In questo ambito, il turnover è stato limitato in considerazione di valutazioni che si ritengono ancora molto interessanti. La principale presa di profitto del periodo è stata effettuata su **Brighthouse**, società oggetto di spin off della divisione vita di Metlife.

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Gestione Responsabile del Risparmio. Gli asset manager SDG sono quelle società del settore che disegnano e propongono soluzioni di investimento eque e responsabili, danno informazione cristallina e sono impegnati ogni giorno a gestire i risparmi di molte famiglie per il lungo termine, più che focalizzarsi sull'utile di breve.

La Buona Assicurazione. Per le assicurazioni la trasparenza, l'innovazione, la microinsurance e le politiche di sottoscrizione dei prodotti, così come il modo, più o meno responsabile, in cui investono le loro riserve, è fondamentale per il raggiungimento degli SDG.

La Buona Banca. Il fare banca è di per sé un'attività SDG se è strumentale allo sviluppo dell'economia e alla tutela dei risparmi. Le banche possono e devono fare molto per sviluppare positivamente le comunità in cui operano. Attività come la microfinance, l'educazione del cliente, la promozione di iniziative a sostegno dell'ambiente, degli svantaggiati e dell'integrazione, sono vitali per la buona banca. Il profitto è sicuramente importante e deve essere perseguito, ma nel rispetto della totale trasparenza ed equità verso il cliente e il rispetto attento delle regole.

Trends nell'Alimentazione

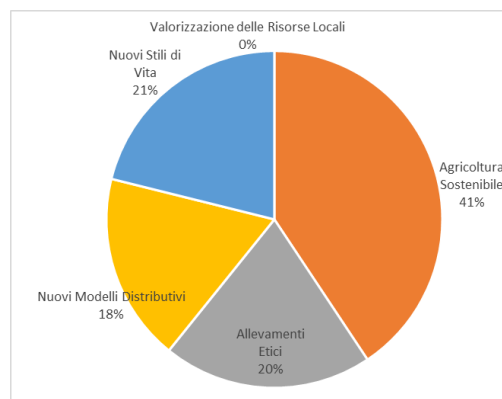


titoli: 15

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 2 Sconfiggere la Fame
- Goal 11 Città e Comunità Sostenibili
- Goal 12 Produzione e Consumo Responsabili
- Goal 13 Lotta contro il Cambiamento Climatico
- Goal 14 La Vita sott'Acqua
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Alimentazione

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
BAYER AG	1.7%	Alimentazione	Agricoltura Sostenibile	1.9%
MAPLE LEAF FOODS	1.2%	Alimentazione	Nuovi Stili di Vita	18.5%
SAINSBURY	0.7%	Alimentazione	Allevamenti Etici	24.9%
ASSOCIATED BRITISH FOODS	0.6%	Alimentazione	Nuovi Modelli Distributivi	24.9%
CARREFOUR SA	0.3%	Alimentazione	Allevamenti Etici	10.0%

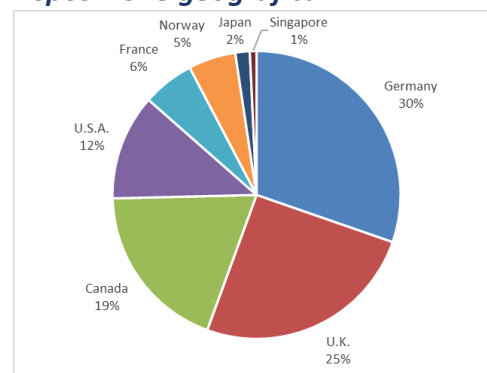
Maggior incrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
Associated British Foods	Nuovi Modelli Distributivi	0.4%	0.6%
Big Lots	Nuovi Modelli Distributivi	0.1%	0.2%
Sainsbury	Allevamenti Etici	0.6%	0.7%

Maggior decrementi nel trimestre

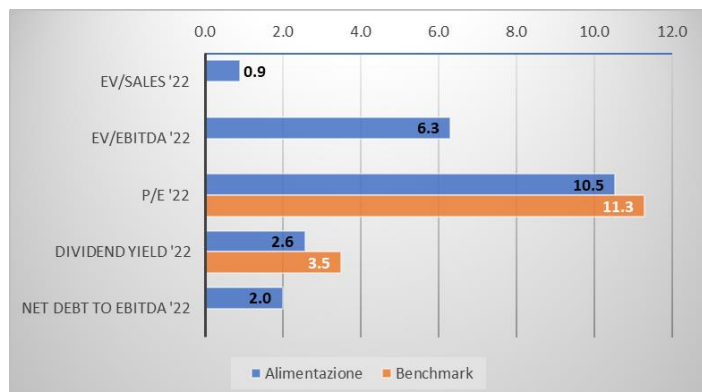
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus)%
N/A	-	-	-	-

Esposizione geografica



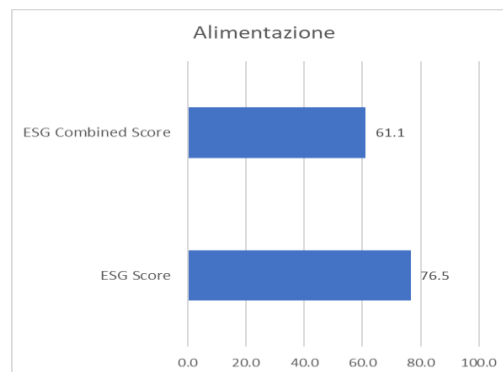
Fonte: Niche AM

Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nell'Alimentazione



Tema Alimentazione

Il tema è composto da 4 *TrendSDG* e 15 titoli. Il suo contributo nel trimestre è stato positivo per il 9,6%.

Alla fase di recupero hanno contribuito in primis i titoli della grande distribuzione alimentare. Le caratteristiche difensive del business e le valutazioni contenute, infatti, non erano state sufficienti a evitare una fase di debolezza significativa di queste società nel corso del precedente trimestre. Da segnalare i rialzi a doppia cifra di Sainsbury, titolo facente parte del *trendSDG Allevamento Responsabile* e di A.B. Food, titolo che rientra nel *trendSDG* dei **Nuovi Modelli Distributivi**.

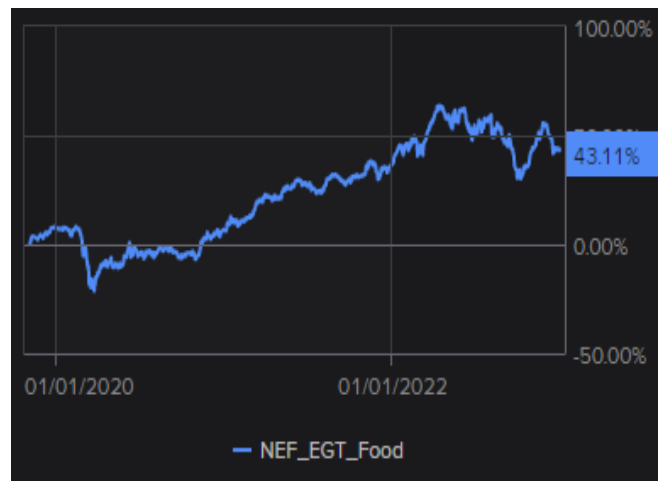
Con riferimento a **A.B. Food**, durante il trimestre il fondo ha marginalmente incrementato l'esposizione in virtù delle valutazioni attraenti sulla base di una Somma delle Parti. Questo gruppo ha una presenza importante sia nell'ambito di abbigliamento accessibile con il brand Primark, sia nell'ambito della divisione alimentare che gestisce noti marchi nell'ambito del pane e degli alimenti confezionati. Primark, il più grande rivenditore di abbigliamento per volumi nel Regno Unito, si differenzia per una marcata attenzione alla sostenibilità che si è tradotta in molteplici iniziative e un chiaro reporting sui risultati conseguiti. [Clicca qui](#) per vedere un breve video che illustra le iniziative per migliorare l'approvvigionamento del cotone, dei seminari per riparare i vestiti e allungarne il tempo d'utilizzo e per il riciclo dei vestiti usati.

Sempre nell'ambito del *trendSDG* dei Nuovi Modelli Distributivi, nel corso del trimestre è stato incrementato su debolezza **Big Lots**, una delle maggiori catene discount statunitense di articoli per la casa (mobili, articoli da cucina, forniture per animali domestici, prodotti alimentari, articoli per la pulizia), con oltre 1.450 negozi. Il titolo ha contribuito negativamente alla performance a causa dei risultati non brillanti: la sua base clienti è composta principalmente da consumatori a basso reddito che soffrono nelle fasi di alta inflazione. E il management sta ristrutturando la propria rete di punti vendita, che si punta a spostare verso le aree rurali a minore competizione e a migliore redditività. Il titolo è stato incrementato in quanto presenta valutazioni estremamente compresse, lontane dall'incorporare il successo nel piano di rilancio che sembra ben avviato. Dal punto di vista della sostenibilità, Big Lots si distingue per una rigorosa politica di standard di rispetto dei diritti umani e di condotta etica per i suoi fornitori e per un approvvigionamento sempre più improntato alla responsabilità (quota crescente di prodotti per la casa realizzati in impianti ecocompatibili; target di 100% di uova nate da galline allevate senza l'utilizzo di gabbie entro il 2025).

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Allevamenti Responsabili. Visti i molti impatti negativi degli allevamenti intensivi di animali, oltre che alle semplici argomentazioni etiche, particolare attenzione viene data alle società che promuovono modalità di allevamento sostenibili.

Nuovi Bisogni e Stili di Vita. Prodotti per vegani, vegetariani, pescetariani, fruttariani, celiaci, o per intolleranze varie riempiono gradualmente gli scaffali dei supermercati. Questa è un'onda lunga con risvolti positivi per l'ambiente e/o per il benessere di molte persone.

Valorizzazione delle Risorse Locali. I prodotti locali sono spesso ben caratterizzati e fanno parte di una cultura antica di secoli radicata nel territorio. Questi, oltre che essere importanti economicamente e culturalmente per i territori locali, spesso possono beneficiare della crescente domanda globale per prodotti alimentari di nicchia.

Agricoltura Sostenibile. Migliori pesticidi, uso della genetica, ottimizzazione delle risorse idriche, rispetto della natura e delle comunità locali, corretto trattamento di tutti i soggetti coinvolti sono tutti elementi che possono aiutare a raggiungere gli obiettivi SDG.

Nuovi Modelli di Distribuzione. Maggiore attenzione a come i cibi vengono prodotti e processati, maggiore attenzione ai bisogni delle minoranze, maggiore attenzione agli imballaggi e ai rifiuti insieme a un maggiore utilizzo dei servizi on-line sono mutamenti graduali che portano grandi vantaggi al benessere della popolazione e alla vivibilità delle città.

Trends nella Salute

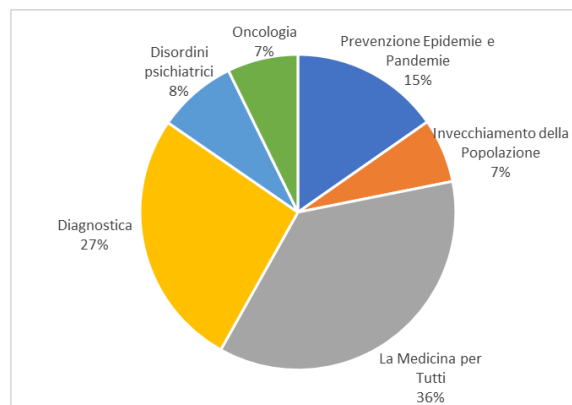


titoli: 27

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Eliminare la Fame
- Goal 3 Salute e Benessere
- Goal 11 Città Sostenibili

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Salute

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
VIATRIS INC	1.3%	Salute	La Medicina per Tutti	30.6%
WALGREENS BOOTS	1.1%	Salute	Diagnostica	19.0%
GSK	0.8%	Salute	Prevenzione Epidemie e Pandemie	10.1%
SANOFI	0.7%	Salute	La Medicina per Tutti	14.6%
FRESENIUS SE	0.7%	Salute	La Medicina per Tutti	19.6%

Maggior incrementi nel trimestre

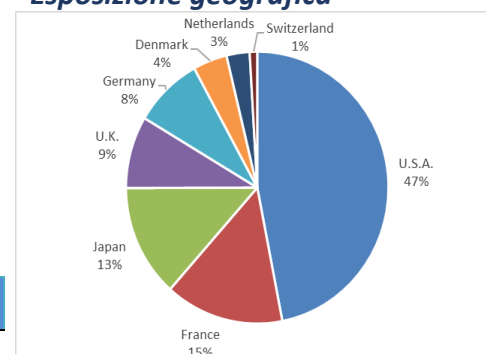
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
Pfizer	Prevenzione Epidemie e Pandemie	0.0%	0.2%
GSK	Prevenzione Epidemie e Pandemie	0.6%	0.8%
Korian	Invecchiamento della Popolazione	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

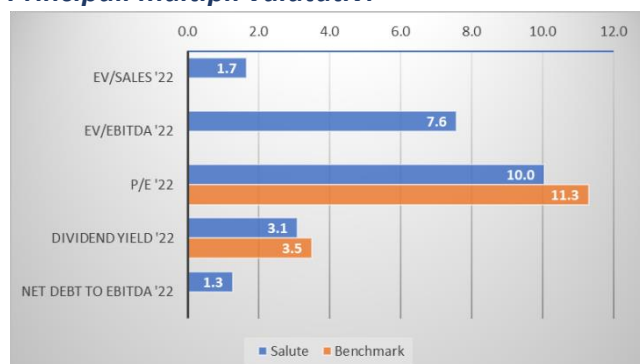
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 30/09/22	Plus / (Minus)%
Siemens ADR	Diagnostica	0.1%	0.0%	+35.47%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

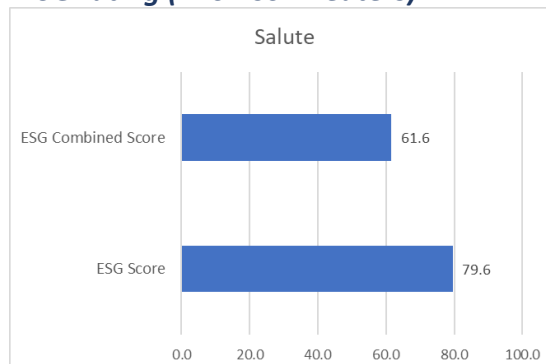


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nella Salute



Tema Salute

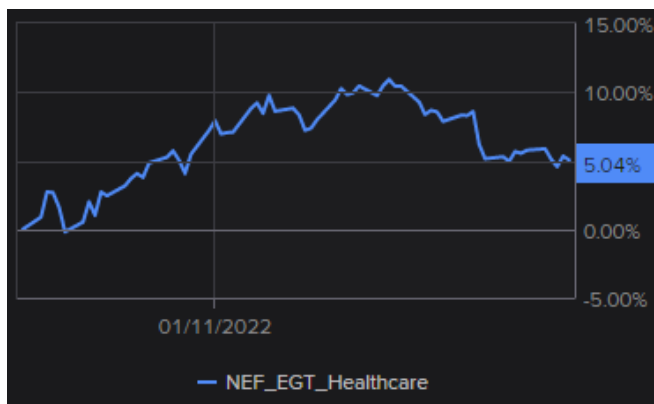
Il tema è composto da 6 TrendSDG e 27 titoli. Il suo contributo nel trimestre è stato positivo per il 5,0%.

Il miglior contributore del trimestre è stato **Viatrix**, società attiva nel **trendSDG La Medicina per tutti**, in considerazione del suo focus nella produzione di farmaci generici. Questo business ha evidenti ripercussioni SDG, in quanto rappresenta una opportunità per migliorare l'accesso ai farmaci, andando incontro in particolar modo all'SDG 3.8 relativo alla copertura sanitaria universale. Viatrix ha poi avviato iniziative coerenti con gli SDG, tra cui l'accesso all'autotest per l'HIV nei paesi a basso e medio reddito, al fine di informare il più possibile le persone sul proprio stato di sieropositività. [In questo video](#) vengono presentate i principali obiettivi di Viatrix in termini di sostenibilità. Il titolo, nato dalla fusione tra le divisioni generici di Mylan e Pfizer, ha beneficiato delle notizie in merito alla potenziale cessione di asset non strategici con cui ridurre il debito e ottenere risorse per focalizzarsi su prodotti innovativi nell'ambito della oftalmologia, delle malattie gastrointestinali e della dermatologia.

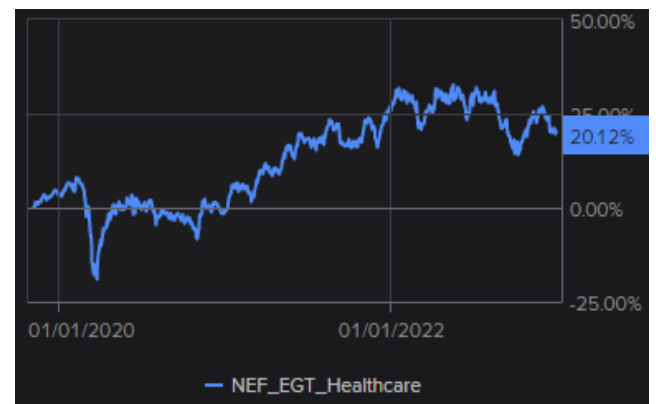
Sempre nell'ambito del **trendSDG La Medicina per tutti**, la fase di debolezza è stata sfruttata anche per aumentare le posizioni su **Euroapi**, società nata da uno spin-off di Sanofi. Questa azienda è attiva nello sviluppo di ingredienti farmaceutici e ricopre pertanto un ruolo importantissimo nel, più che mai necessario, processo di riduzione della dipendenza dell'Unione Europea dalle importazioni di ingredienti farmaceutici critici da parte di Cina e India.

Nel corso del trimestre è stata reinserito in portafoglio il titolo **Pfizer** all'interno del **trendSDG Prevenzione Epidemie e Pandemie**. Il titolo era uscito nella seconda parte del 2021 ed il rientro è avvenuto a seguito della fase di debolezza verificatasi nel periodo post pandemico. Pfizer ha svolto un ruolo fondamentale nel periodo della Pandemia e ha una interessante pipeline di nuovi prodotti, tra cui il vaccino per la malattia di Lyme (infezione trasmessa dalle zecche) e per l'alopecia. Si tratta poi di una realtà che ha poi avviato partnership e programmi per ampliare l'accesso a prezzi accessibili ai suoi farmaci e vaccini, specie per le comunità meno fortunate.

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Invecchiamento della Popolazione. Come sappiamo la dinamica demografica tende a rallentare col benessere e, allo stesso tempo, i progressi nello stile di vita hanno allungato molto la vita media. Quindi vi sono una serie di patologie, classiche della terza età, la cui frequenza tende ad aumentare incredibilmente. Investire risorse per combatterle vuol dire vite non solo più lunghe, ma anche vivibili.

Disordini psichiatrici. Un tempo le persone colpite da queste patologie venivano rinchiusi in manicomi e sedate. Grazie agli enormi passi fatti dalla ricerca, oggi molte di queste persone possono condurre un'esistenza normale. Il cammino è ancora lungo e molti sono i traguardi da raggiungere. In particolare, il trattamento di forme di squilibrio meno gravi, come eccessiva insicurezza, depressione o paranoia, possono cambiare la vita di milioni di persone e dei loro cari.

Prevenzione Epidemie e Pandemie. Virus e nuovi batteri sono sempre meno proficui per le società farmaceutiche. Tuttavia, il rischio che la nostra popolazione venga spazzata via da una pandemia non è; mai stato così alto, Nuovi ceppi super resistenti, allevamenti intensivi di animali e globalizzazione possono avere effetti devastanti. Chi rimane in questo campo aiuta a raggiungere gli obiettivi SDG.

Diagnostica. Gli strumenti diagnostici sono la vera futura soluzione alla maggior parte delle patologie. Nuove tecnologie di rilevazione dati in una parte importante della popolazione possono aiutarci a capire i mali che ci colpiranno prima ancora che ci colpiscano, così come la genetica ci può allertare su potenziali rischi che quindi possono essere anticipati.

La Medicina per Tutti. Quasi il 90% dei medicinali usati nei paesi occidentali è generico sebbene in valore rappresentino solo il 20% in termine valore. Da questo si comprende quanto i generici siano necessari nei Paesi Occidentali per mantenere la spesa sotto controllo e nei paesi in via di sviluppo siano essenziali per garantire il benessere delle persone. Che siano meno costosi non basta. Devono essere molto sicuri e con un'efficacia uguale alla preparazione originale.

Trends nei Materiali

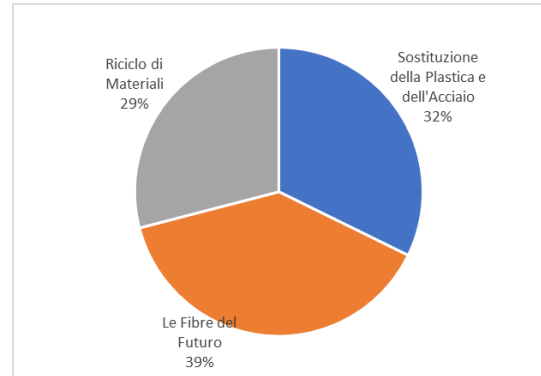


titoli: 26

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 12 Produzione e Consumo Responsabili
- Goal 13 Agire sul Clima
- Goal 14 La Vita negli Oceani
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Materiali

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 4° trimestre
TEIJIN LTD	1.1%	Materiali	Le Fibre del Futuro	-8.1%
GRAFTECH INTL	0.7%	Materiali	Riciclo di Materiali	10.4%
KANEKA CORP	0.4%	Materiali	Le Fibre del Futuro	-8.9%
LENZING AG	0.4%	Materiali	Le Fibre del Futuro	-1.8%
OJI HOLDINGS	0.4%	Materiali	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	-1.3%

Maggior incrementi nel trimestre

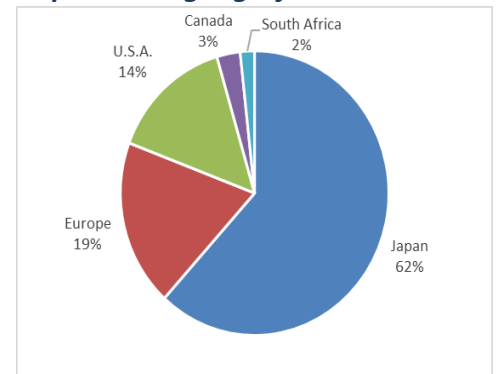
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22
Interfor	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	0.0%	0.2%
Nippon Electric Glass	Le Fibre del Futuro	0.1%	0.2%
Lenzing	Le Fibre del Futuro	0.3%	0.4%

Maggior decrementi nel trimestre

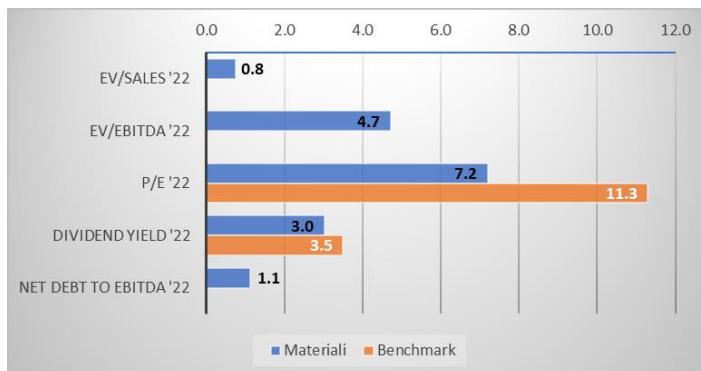
Titolo	Trend	Peso % al 30/09/22	Peso % al 31/12/22	Plus / (Minus)%
N/A	-	-	-	-

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

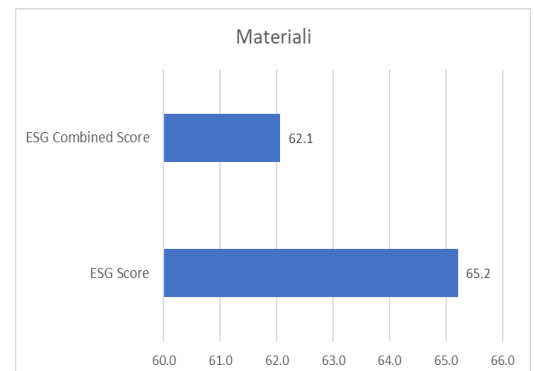


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters - Benchmark = MSCI ACWI Value index

ESG rating (Thomson Reuters)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Trends nei Materiali



Tema Materiali

Il tema Materiali è composto da 3 *trendSDG*, e 26 titoli. Il suo contributo nel trimestre è stato positivo per lo 0.8%.

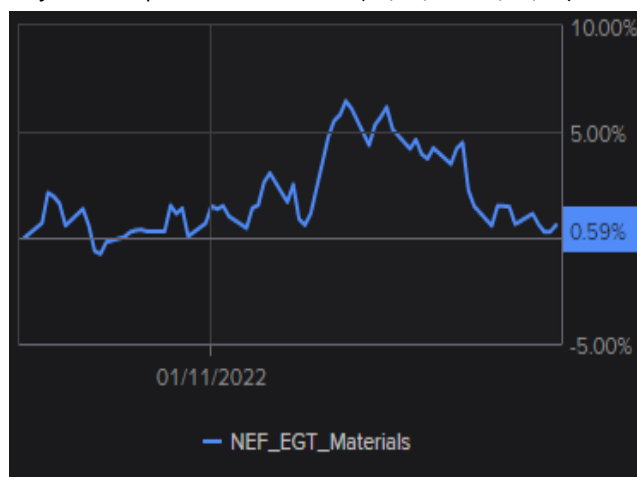
Il tema ha evidenziato la peggiore performance assoluta all'interno del fondo, per effetto della debolezza che ha riguardato i titoli maggiormente sensibili al ciclo macroeconomico, sia nell'ambito di conglomerate come **Tejin**, titolo presente all'interno del *trendSDG* Le fibre del futuro, sia in quello di realtà come **Dowa Holding**, all'interno del *trendSDG* del Riciclo dell'acciaio.

Da evidenziare poi l'andamento sostanzialmente poco mosso delle società esposte al settore della carta e del legno facenti parte del *trendSDG* **Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio**.

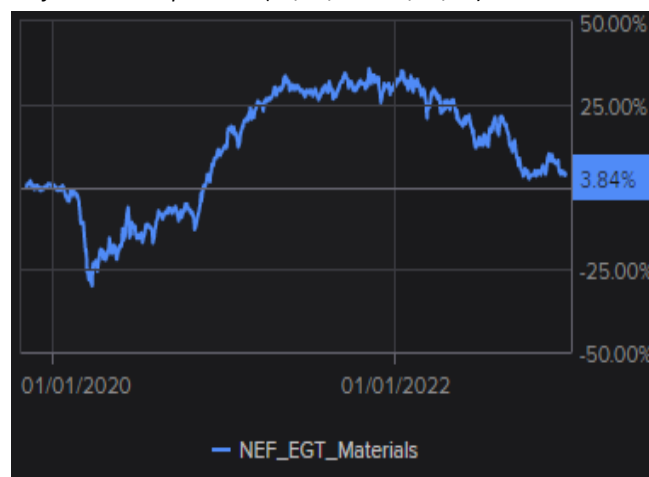
In questo *trendSDG* è stata sfruttata la marcata fase di debolezza per reinserire in portafoglio il titolo **Interfor**. Negli ultimi anni questa azienda ha accresciuto significativamente la propria capacità produttiva di legname e rappresenta uno dei principali operatori statunitensi. Interfor offre una linea diversificata di prodotti di legname, la cui domanda risulta solo in parte legata alla realizzazione di nuove abitazioni, essendo infatti maggiormente dipendente dalle riparazioni e ristrutturazioni in ambito residenziale e dal settore industriale/commerciale. Questa azienda si caratterizza poi per politiche attente alla protezione della biodiversità e della fauna selvatica, come evidenziato da certificazioni indipendenti in termini di silvicoltura sostenibile. Il legname è senza dubbio il materiale da costruzioni più rispettoso del clima se si considera che 1 metro quadrato di una abitazione costruito utilizzando questo materiale assorbe 16.7 kg di anidride carbonica, mentre l'utilizzo di acciaio e cemento comporterebbero l'emissione rispettivamente di 18 kg e 27.5 kg di anidride carbonica. Le ripercussioni SDG derivanti dall'uso del legname nelle costruzioni è talmente elevato che il trend di sostituzione non potrà che accelerare. Interfor tratta attualmente intorno a 0.7 volte il patrimonio netto tangibile, a dispetto dell'elevata qualità della sua capacità produttiva, e a 10 volte gli utili 2023, che già incorporano una significativa flessione degli utili per effetto di un rallentamento dell'economia USA.

Nell'ambito del *trendSDG* delle **Fibre del futuro** è stata incrementata l'esposizione su **Lenzing**, una realtà che realizza un prodotto con cui ridurre in maniera importante l'effetto negativo che l'industria dell'abbigliamento ha sull'ambiente. Lenzing, infatti, produce una fibra chiamata Lyocell che viene generata sciogliendo e lavorando la pasta di legno, in un ciclo chiuso senza alcuna derivazione chimica. L'incremento del titolo è avvenuto a seguito dell'annuncio di un profit warning legato soprattutto ad un significativo calo della domanda di tessuti. Per quanto il momento non sia favorevole, la viscosa a bassissimo impatto ambientale prodotta da Lenzing rappresenta un forte driver di crescita. La società, che punta a generare il 75% dei suoi ricavi da fibre speciali eco-responsabili nel giro di pochi anni, tratta a circa 1.5 volte le vendite, poco al di sopra del patrimonio netto.

Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22– 31/12/22)



Performance da partenza (04/11/19 – 31/12/22)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Descrizione del Trend

Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio. Nei paesi emergenti viene in media consumato il 15% della plastica consumata nei paesi sviluppati. Lo sviluppo dei paesi emergenti potrebbe quindi avere ripercussioni drammatiche che già si iniziano a vedere nei mari. L'acciaio può essere sostituito dai materiali le cui caratteristiche sono migliori in termini di sicurezza e sostenibilità.

Le Fibre del Futuro. Dalla tecnologia che ci può vestire, alle fibre fatte con la plastica riciclata o a quelle prodotte con gli scarti della frutta fino alle fibre dei materiali compositi con cui verranno prodotte le auto del futuro

Riciclo dei metalli. Solo la produzione di acciaio è responsabile del 12% delle emissioni di GHG. Ma vi sono alternative. Grazie alle Electric Arc Furnaces l'acciaio può essere riciclato. E sempre attraverso queste fornaci l'acciaio può essere prodotto attraverso l'idrogeno verde, senza emissioni. Diverse società vi stanno lavorando e questo *trendSDG* investe in queste promettenti società che potrebbero aiutare ad eliminare una parte sostanziosa delle emissioni atmosferiche nocive.

Appendix

PORTAFOGLIO AZIONARIO: Indici % variazioni di Prezzo

Index	Price as of 31/12/22	% Price Change 1 month	% Price Change 1 month (€)	% Price Change 3 months	% Price Change 3 months (€)	% Price Change Year to Date	% Price Change Year to Date (€)	% Price Change Since inception *	% Price Change Since inception * (€)
NEF Ethical Global Trends SDG**	11.80	-	-4.53%	-	9.36%	-	-8.88%	-	18.00%
Infrastrutture	-	-	-2.42%	-	23.66%	-	-9.04%	-	21.76%
Finanza	-	-	-1.79%	-	10.32%	-	-5.02%	-	17.22%
Comunicazione	-	-	-4.97%	-	5.06%	-	-12.95%	-	14.97%
Mobilità	-	-	-9.04%	-	7.96%	-	-12.94%	-	27.26%
Salute	-	-	-5.29%	-	5.04%	-	-4.65%	-	20.12%
Materiali	-	-	-4.83%	-	0.59%	-	-20.43%	-	3.84%
Alimentazione	-	-	-7.79%	-	9.63%	-	4.69%	-	43.11%
MSCI ACWI VALUE NET TR (.dMIWD0000VNUS)	287.89	-2.36%	-5.07%	14.21%	4.58%	-7.55%	-1.80%	14.36%	18.89%
MSCI ACWI NET TR EUR (.MIWD00000NEU)	279.39	-	-7.32%	-	0.75%	-	-13.01%	-	23.03%
USA (.SP500)	3839.50	-5.90%	-8.51%	7.08%	-1.96%	-19.44%	-14.47%	24.73%	29.67%
Tokyo Stock Exchange (.TOPX)	1891,71	-4,73%	-2,48%	3,04%	4,16%	-6,82%	-12,97%	11,66%	-3,81%
Europe (.STOXX)	424.89	-	-3.44%	-	9.55%	-	-12.90%	-	5.33%
Emerging Markets (EEM)	37.90	-4.510%	-6.76%	8.66%	-0.51%	-22.42%	-17.59%	-12.65%	-9.19%

* 04/11/2019

** Class R

DISCLAIMER

Il presente documento, ogni presentazione svolta in connessione con lo stesso e ogni altro documento ancillare è preliminare e predisposto a meri fini informativi.

Essi non costituiscono documento d'offerta, non contengono nessuna dichiarazione e non costituiscono né formano parte di un'offerta o di un invito a sottoscrivere quote del comparto NEF Ethical Global Trends SGD (il "**Comparto**"). Inoltre, essi non costituiscono né formano parte di alcuna sollecitazione di tali offerte o inviti, né essi (o parte di essi) o il fatto della loro distribuzione, costituiscono la base o possono essere invocati, in relazione con qualsiasi contratto in tal senso.

Le informazioni contenute nel presente documento sono state elaborate autonomamente da Niche Asset Management Ltd ("**Niche**") che è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority (RN783048) ed è registrata in Inghilterra e Galles 10805355. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento non intendono essere complete e possono essere soggette a modifiche in qualsiasi momento. Nessuna dichiarazione, garanzia o impegno, dichiarato o implicito, viene fornito in merito all'accuratezza delle informazioni o dei punti di vista espressi in questo documento e nessuna responsabilità per l'accuratezza e la completezza delle informazioni è in alcun modo accettata da Niche e/o dai suoi partner.

La strategia di investimento del Comparto è di tipo speculativo e comporta un sostanziale grado di rischio di perdita di tutto o parte del capitale investito. Il rischio di mercato, politico, di controparte, di liquidità e altri fattori di rischio possono avere un impatto significativo sugli obiettivi di investimento del Comparto, mentre la performance passata non costituisce una guida o comunque non può essere considerata indicativa dei risultati futuri. La distribuzione di questo documento e l'offerta delle quote del Comparto in alcune giurisdizioni possono essere limitate dalla legge e, pertanto, le persone in possesso di questo documento dovrebbero informarsi e osservare tali restrizioni. Il Comparto non è ancora disponibile per la distribuzione in tutti i paesi. I potenziali investitori sono invitati a contattare Niche per verificare i paesi di registrazione. Il mancato rispetto di queste restrizioni potrebbe comportare una violazione delle leggi di tale giurisdizione.

È inoltre vietata ogni riproduzione, totale o parziale, delle presenti informazioni senza il preventivo consenso di Niche.

Questo documento può essere comunicato o trasmesso solo a persone nei confronti delle quali Niche è autorizzata a promuovere servizi finanziari in base ad un'esenzione disponibile nel Capitolo 4.12 del Codice di Condotta della Financial Conduct Authority ("**COBS**") ("**Destinatari Autorizzati**"). Inoltre, nessuna persona che non sia un Destinatario Autorizzato può comunicare questo documento o promuovere in altro modo il Comparto o condividerlo in qualsiasi persona nel Regno Unito, a meno che tale persona non sia contemporaneamente: (a) un Destinatario Autorizzato e (b) una persona a cui un Destinatario Autorizzato è autorizzata a comunicare promozioni finanziarie relative al Comparto o a promuovere in altro modo il Comparto ai sensi delle regole presenti nel paragrafo 4.12 del COBS applicabili a tale Destinatario Autorizzato.

I titoli a cui si fa riferimento in questo documento non sono stati registrati ai sensi del Securities Act del 1933 (il "**Securities Act**") o di altre leggi sui titoli di altre giurisdizioni statunitensi. Tali titoli non possono essere venduti o trasferiti a soggetti statunitensi a meno che tale vendita o trasferimento non sia registrato ai sensi del Securities Act o esentato da tale registrazione. Questo documento è destinato esclusivamente agli investitori professionali. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente il Prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) prima della sottoscrizione.

Prima di investire, si prega di leggere attentamente il prospetto e il KIID disponibili sul sito www.nef.lu, sezione "Investire".