



31/12/2022



# Pharus Electric Mobility Value Niche

## Portfolio Update

30 Settembre – 31 Dicembre 2022



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 31.12.22: € 18,367,659.36

Currency: EUR

Net Asset Value per share as of 31.12.22:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 140.86

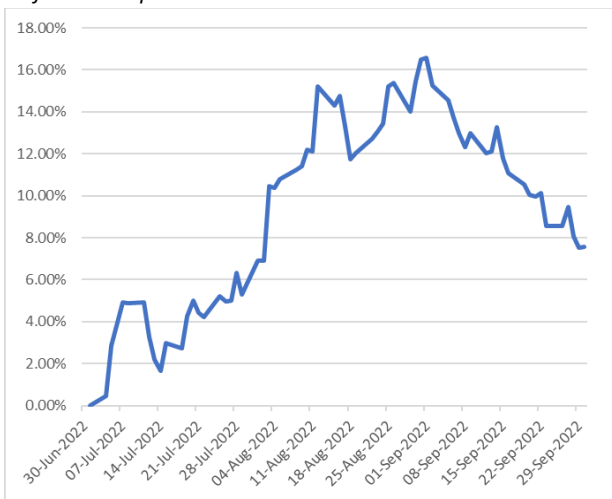
Class B – ISIN: LU1867072222 € 151.60

Class Q – ISIN: LU1867072495 € 151.45

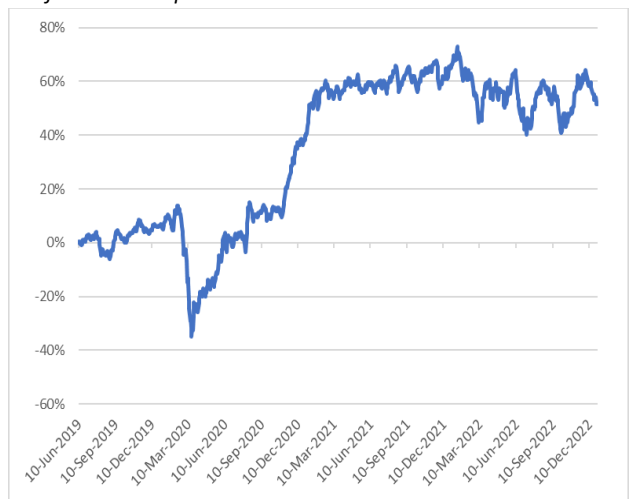
	Q4	Year to Date	1 Year	Since inception
Performance (Class B)	+7,56%	-8,75%	-8.75%	+51.60%

### Net Asset Value per share

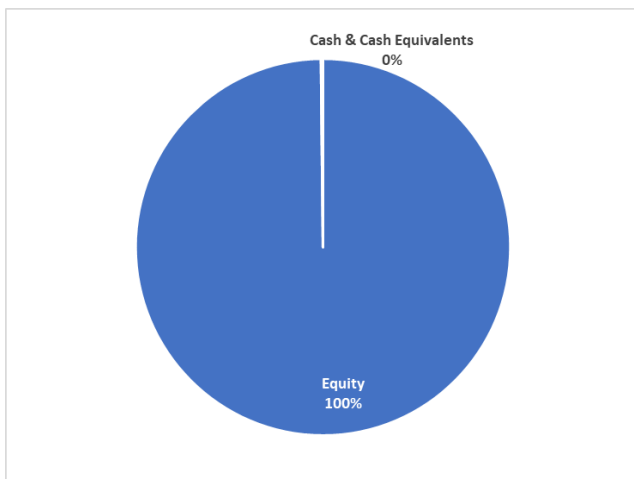
Performance quarto trimestre 2022: +7.56%



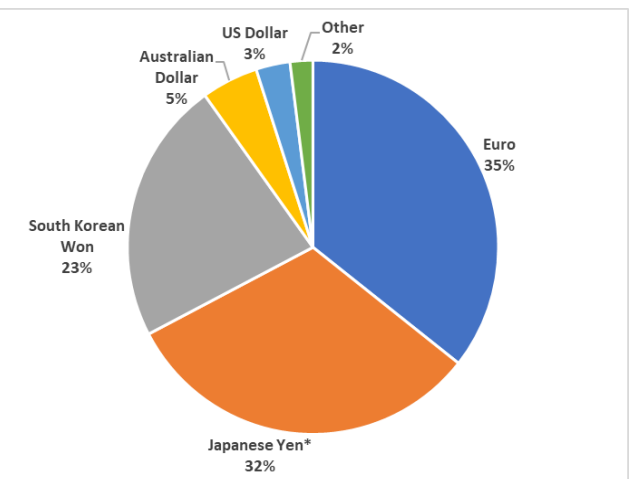
Performance da partenza: +51.60%



### Portfolio breakdown by asset class



### Portfolio breakdown by currency



\*net of JPY hedging

\* rating al 31/01/23 – Classe Q

Copyright © Morningstar, Inc. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results. Download The Morningstar Rating for Funds (chapter: The Morningstar Rating: Three-, Five-, and 10-Year) on the [Morningstar website](https://www.morningstar.com).

Il fondo ha realizzato nel trimestre una performance positiva del 7.56%, chiudendo l'anno con una flessione pari all'8.75%.

Il fondo è un veicolo che espone l'investitore alla mobilità elettrica attraverso un approccio value. Il portafoglio, infatti, presenta un P/E 2022 inferiore ad 8x ed P/TBV prossimo a 1x. Il team di gestione investe in aziende esposte a settori tradizionali, quali engineering, chimica, meccanica, commodities, materiali, che hanno divisioni esposte alla mobilità elettrica, la cui crescita può portare ad una forte rivalutazione delle società. Sono spesso medie e piccole realtà situate in Giappone ed in Corea che il mercato trascura. Società profittevoli e finanziariamente solide. Questo rende il portafoglio più sicuro che investire in nuove società. Questa strategia è stata adottata da ormai 7 anni, 3 dei quali attraverso il primo fondo al mondo sulla mobilità elettrico, lanciato nel 2015, che il team di Niche gestì per 3 anni con la precedente società di gestione, prima di lasciarla e creare la propria, Niche AM. Questo approccio permette anche di guardare oltre i cicli economici, sempre difficili da predire, per concentrarsi sull'inevitabile espansione della mobilità elettrica. Non perdiamo quindi il tempo del lettore a cercare di predire il ciclo economico.

Nel momento in cui il particolare mercato di riferimento del fondo salirà significativamente e le valutazioni non saranno più in linea con l'approccio del fondo, questo verrà chiuso e gli investimenti restituiti agli investitori. Prima di tale momento vediamo un potenziale molto importante di rivalutazione di cui beneficiare.

Nel corso del quarto trimestre, il processo di accelerazione nell'adozione della mobilità elettrica è stato ancora un elemento di supporto. Nel mese di novembre la quota di mercato di auto elettriche (100% elettriche + plug in) ha raggiunto il 35% in Cina e il 27% Europa. In alcuni mercati il trend è stato in qualche modo supportato dalla presenza di incentivi che verranno ridimensionati a partire dal 2023, ma sostanzialmente si tratta di risultati superiori a quelli ipotizzati ad inizio anno. In termini di sentiment ha influito positivamente anche la maggiore disponibilità di auto, in concomitanza con il superamento del collo di bottiglia derivanti dall'industria dei semiconduttori.

A livello di singole nicchie, i contributi maggiormente positivi sono arrivati da *Commodities* (+20%), *Anodi* (+12%), *Celle al Litio* (+11%) e *Powertrains* (+8%). La nicchia *Commodities* ha beneficiato della buona performance di Syrah, operatore che sta sviluppando capacità produttiva negli Stati Uniti di materiali utilizzati per la realizzazione di anodi, rispetto ai quali ha già siglato contratti di fornitura con alcuni dei principali produttori di auto elettriche e per cui ha ricevuto dei finanziamenti dal Dipartimento dell'Energia. Gli Stati Uniti, infatti, rappresentano un importante driver di crescita per il settore delle auto elettriche in virtù degli enormi finanziamenti volti a supportare la creazione di un'industria in loco (cosiddetto *Inflation Reduction Act*). Tali provvedimenti hanno sostenuto anche la performance della nicchia *Celle al Litio*, grazie al rimbalzo di Panasonic e LG Chem che svilupperanno ulteriori gigafactory per la produzione di batterie in questo Paese, incrementando ulteriormente il loro portafoglio ordini, già estremamente robusto.

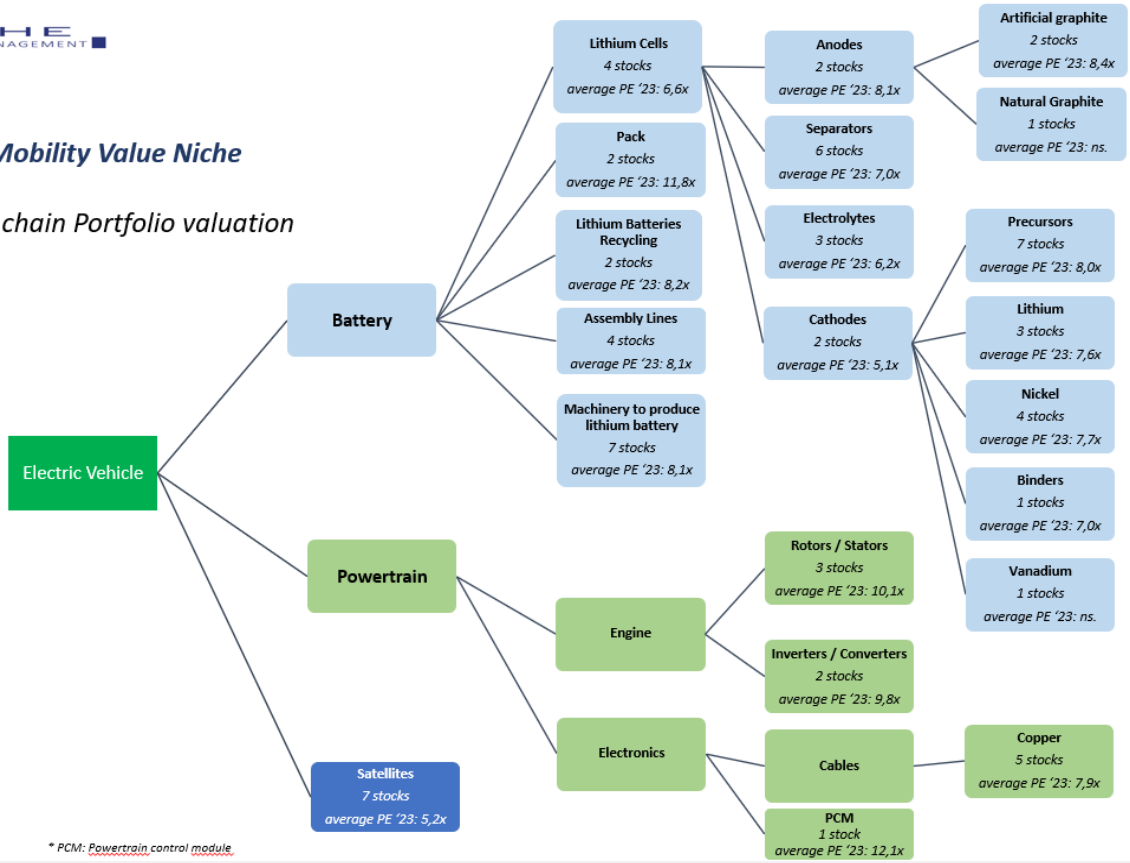
Dal punto di vista geografico, il fondo ha mantenuto una esposizione importante su Giappone e Corea, in virtù delle valutazioni attraenti di questi mercati, associate al forte know detenuto nella capacità di produzione di batterie o di componenti per batterie. Unitamente a questo, da evidenziare come l'attuale situazione geopolitica faccia sì che le case automobilistiche occidentali siano più propense a siglare accordi commerciali non cinesi. I players giapponesi e coreani dovrebbero avvantaggiarsene, così altri players presenti in portafoglio, tra cui la già citata Syrah, una delle poche alternative ai fornitori cinesi che detengono la più grossa market share nel mercato dei materiali per anodi.

Stiamo per avvicinarsi al lato più ripido della curva a "S" della rivoluzione della mobilità elettrica, che dovrebbe favorire l'esplosione di vendite e redditività dei players esposti a questo settore. Il fondo fornisce l'esposizione a questo trend, ma con limitati rischi di perdita permanente del capitale grazie al sopra citato approccio value.

Qui sotto presentiamo la valutazione del portafoglio suddivisa per i diversi segmenti che lo compongono.

Electric Mobility Value Niche

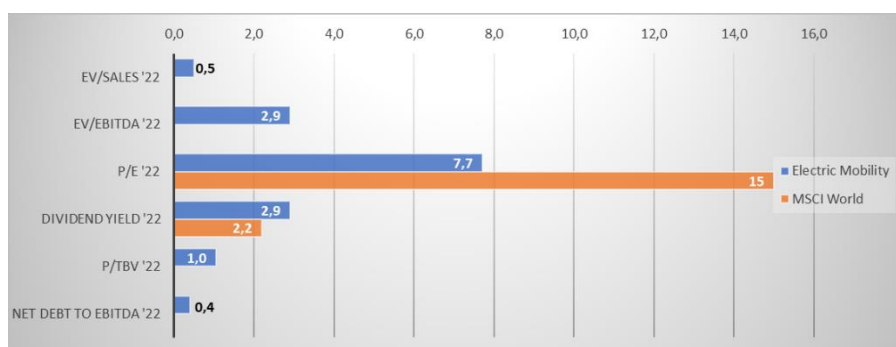
EV value chain Portfolio valuation analysis



## Performance per nicchia - quarto trimestre

NICHE	Performance
Lithium Cells	+10,61%
Cathodes	+2,73%
Anodes	+12,07%
Electrolytes & Elecfoils	+5,39%
Separators	-6,88%
Commodities	+20,15%
Powertrains & Ultracapacitors	+7,78%
Satellite Areas	+6,80%

## Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Thomson Reuters, MSCI

## Top holdings

ISIN	SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
JP3866800000	PANASONIC	7.73%	Lithium Cells (LC)	NCA
KR7051911006	LG CHEMICAL PEF	7.50%	Lithium Cells (LC)	NMC
JP3402600005	SUMITOMO METAL MINING	5.96%	Cathodes (CM)	NCA
JP3627400009	TODA KOGYO CORP	5.17%	Cathodes (CM)	NCA
JP3544000007	TEIJIN LTD	4.43%	Separators (SM)	WET
FR0013176526	VALEO SA	3.82%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
KR7005490008	POSCO HOLDINGS INC.	3.68%	Anodes (AM)	ARTIFICIAL GRAPHITE
JP3368000000	RESONAC HOLDINGS CORPORATION	3.61%	Anodes (AM)	ANODES
KR7096771001	SK INNOVATION CO	3.49%	Lithium Cells (LC)	NMC
DE000VTSC017	VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	3.25%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS

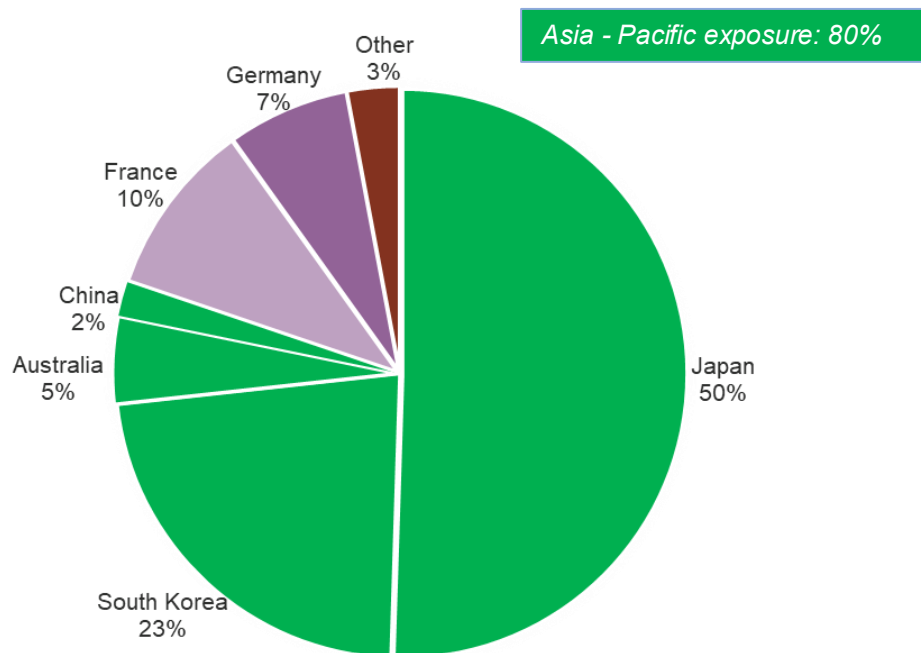
**Maggior incrementi nel trimestre**

Holdings	Weight at 30/09/22	Weight at 31/12/22
<b>Eramet</b>	0.5%	3.1%
<b>Mitsubishi Materials</b>	0.7%	1.4%
<b>Nittetsu Mining</b>	0.0%	0.6%
<b>Hirano Tecseed</b>	0.7%	1.3%
<b>CKD</b>	0.0%	0.6%

**Maggior decrementi nel trimestre**

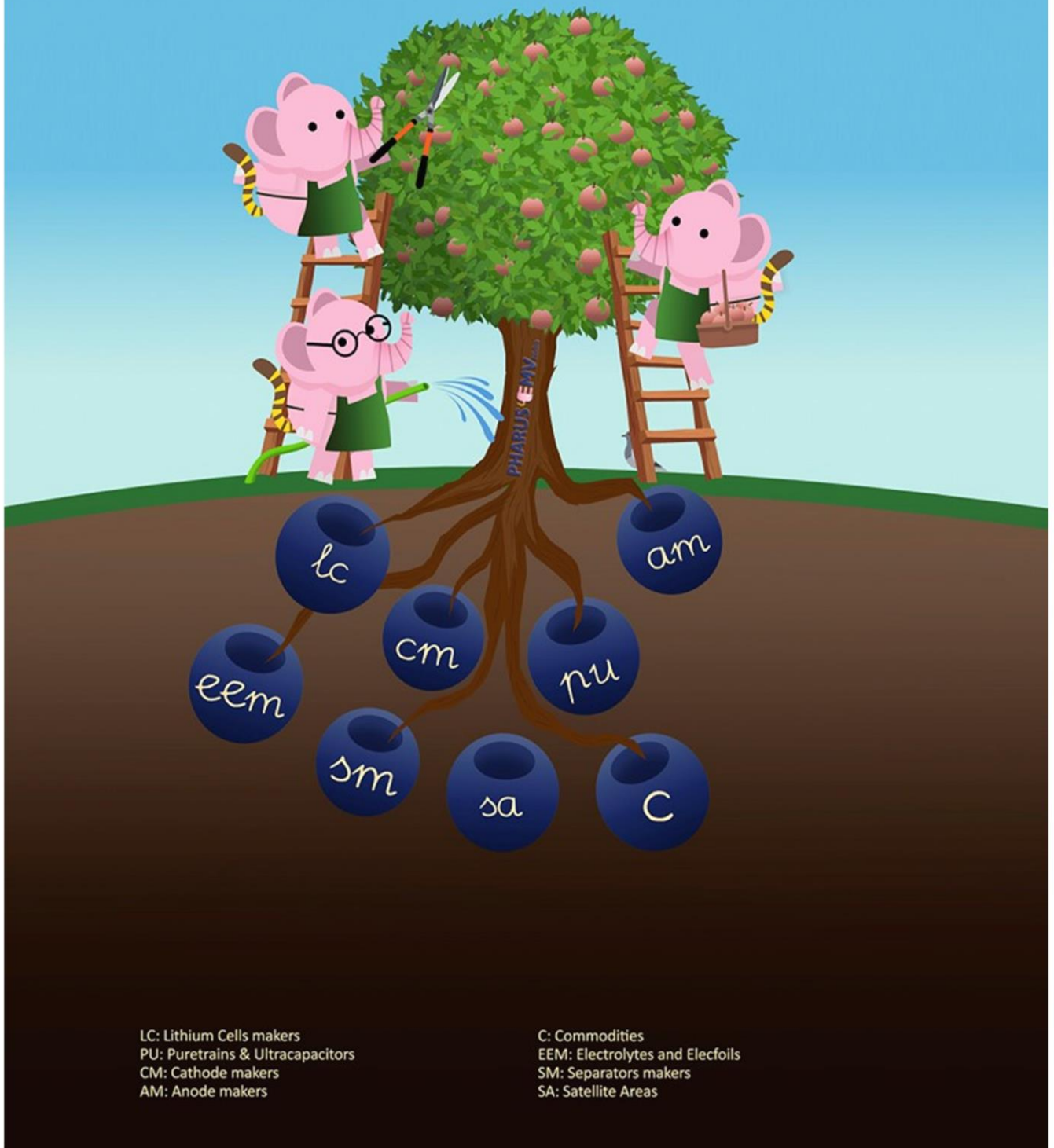
Holdings	Weight at 30/09/22	Weight at 31/12/22	Total Return
<b>Vitesco Technologies Group</b>	4.9%	3.3%	+17.9%
<b>Toda Kogyo</b>	6.5%	5.2%	+7.1%
<b>Syrah Resources</b>	3.8%	3.0%	+388.9%

**Composizione Geografica**



Source: Niche AM

# ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



# Celle al litio



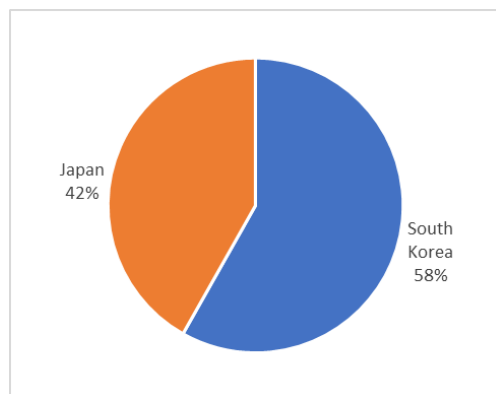
# stocks: 5      Average Market Cap (mln €) 22.516      Median Market Cap (mln €): 956

## Lithium cells – segment breakdown

	EM Fund	Lithium Niche
<b>Lithium Cells</b>	<b>LC</b>	<b>20.3%</b>
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	12.5%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	7.7%
		38.1%

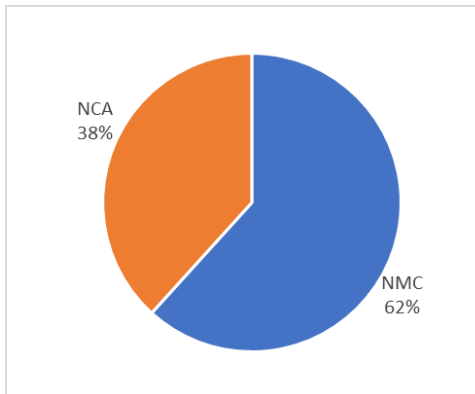
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

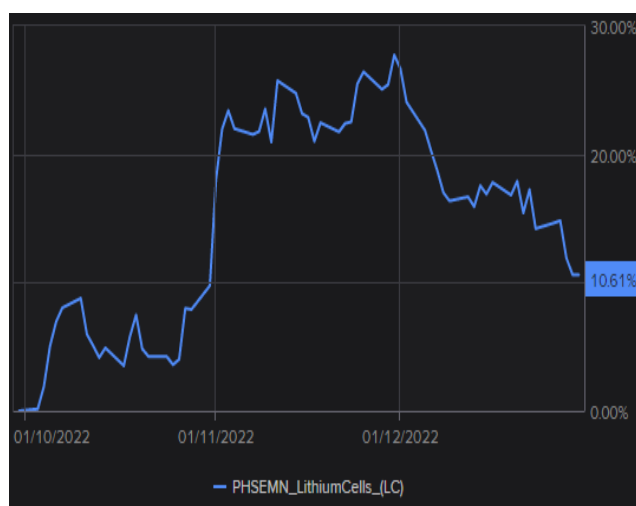


Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



Source: Niche AM, Thomson Reuters

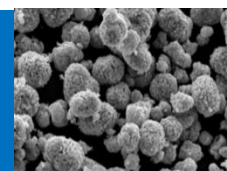
## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



## Niche description

La mobilità elettrica crescerà drammaticamente nei prossimi anni, con una velocità ancora in attesa dai più, cambiando il mondo per sempre. La mobilità elettrica sarà pervasiva, comprendendo i trasporti su terra, acqua e aria. Alla base dell'elettrificazione della mobilità troviamo le batterie al litio che sono composte da diverse celle al litio unite attraverso un battery management system. Ogni cella è una piccola batteria con un catodo, un anodo, un separatore e riempita con una soluzione elettrolitica. Ci sono diversi tipi di celle al litio, ognuna con la propria chimica, sebbene le NCA e le NMC siano quelle che saranno di gran lunga le più utilizzate nel processo di elettrificazione dei trasporti.

# Catodi



# stocks: 7

Average Market Cap (mln €): 3.530

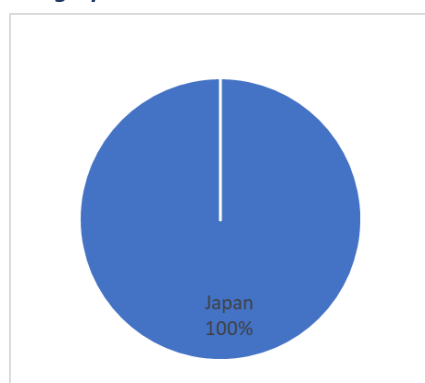
Median Market Cap (mln €): 234

## Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
<b>Cathodes</b>		<b>17.4%</b>	<b>100.0%</b>
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	1.7%	10.0%
Nickel Cobalt Aluminium	NCA	11.1%	63.9%
Cathode Materials	CM	4.5%	26.1%

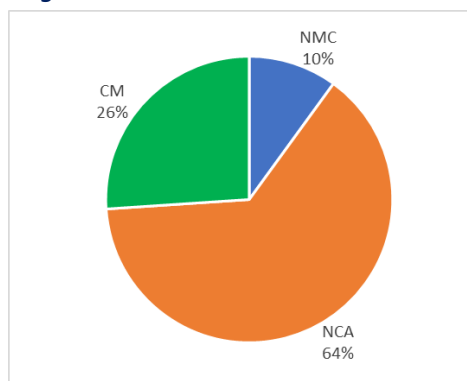
Source: Niche AM

## Geographical breakdown



Source: Niche AM

## Segment breakdown

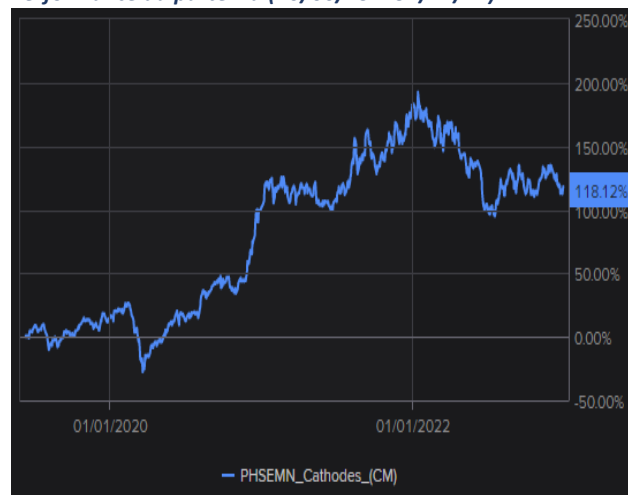


## Performance quarto trimestre 2022 (30/09/22-31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)

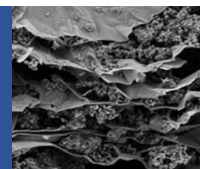


## Niche description

I catodi rappresentano la componente più costosa nelle batterie al litio per i veicoli elettrici (circa il 25% del costo totale) e la loro chimica è decisiva per la densità energetica e quindi la capacità della batteria. La composizione di questi catodi sarà, almeno per i prossimi 5/7 anni, limitata a due tipi di chimiche, NCA (nickel, cobalto e alluminio) e NMC (nickel, manganese e cobalto), in quanto queste garantiscono la densità energetica necessaria per rendere la mobilità elettrica competitiva in termini di autonomia con i veicoli a combustione interna.



# Anodi



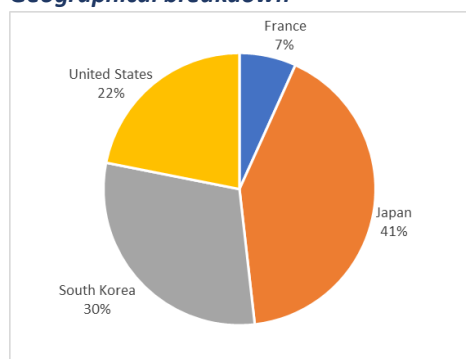
# stocks: 6      Average Market Cap (mln €) 6.599      Median Market Cap (mln €): 2.415

## Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
<b>Anodes</b>	<b>12.3%</b>	<b>100.0%</b>
Coating	4.2%	34.3%
Anodes	4.6%	37.0%
Artificial Graphite	2.7%	21.9%
Needle Coke	4.2%	34.3%

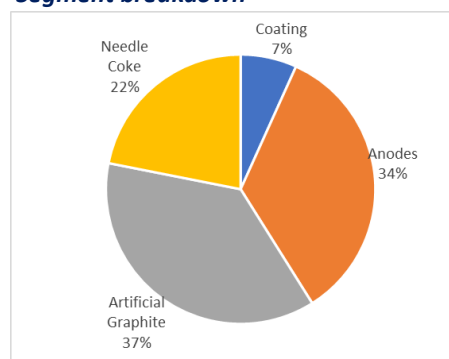
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

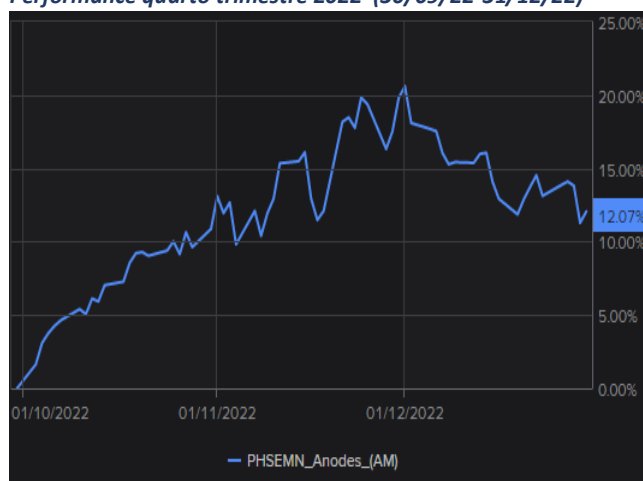


Source: Niche AM

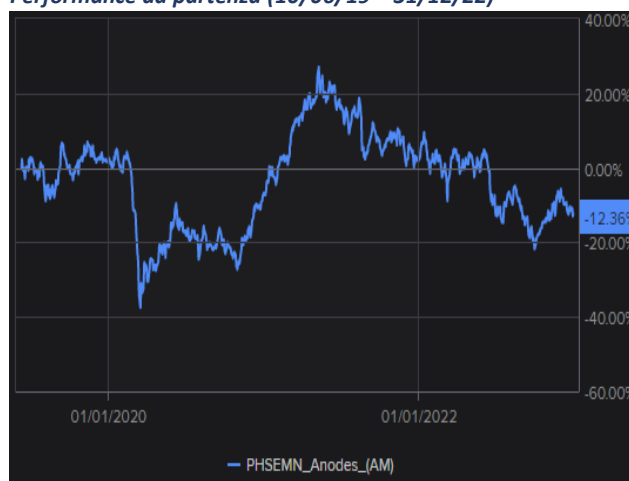
## Segment breakdown



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



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Niche description

Anche gli anodi contribuiscono a determinare la densità energetica della batteria, in quanto a essi è affidato il compito di immagazzinare e rilasciare gli ioni di litio da e verso il catodo. Gli anodi sono disposti su delle membrane di rame o alluminio che serve come un collettore di corrente per l'anodo. Selezionare materiali di alta qualità per l'anodo permette alle celle al litio di offrire una buona capacità di ritenzione e significativa efficienza energetica.

# Separatori



# stocks: 4

Average Market Cap (mln €): 2.763

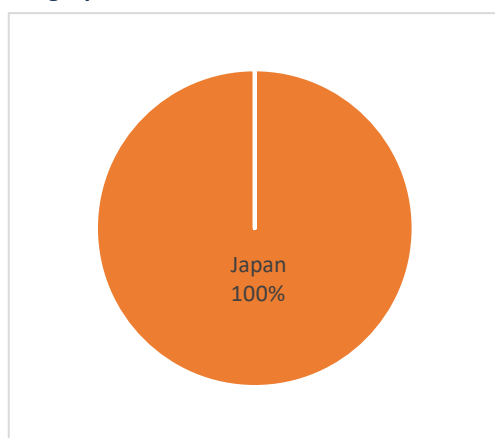
Median Market Cap (mln €): 978

## Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	6.1%	100.0%
Wet Separators	5.0%	82.0%
Dry Separators	1.1%	18.0%

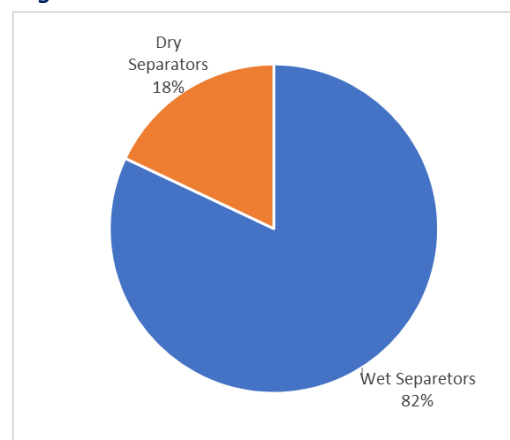
Source: Niche AM

## Geographical breakdown



Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Niche description

I separatori garantiscono la sicurezza delle celle al litio in quanto questi agiscono come una barriera tra catodo e anodo. Sebbene i separatori occupino solo il 5% dello spazio di una cella, questi rappresentano la seconda più significativa voce di costo dopo il catodo (circa il 10% del costo totale). Il mercato dei separatori per veicoli elettrici valeva circa USD600m nel 2015, con una capacità di 0,5 miliardi di metri quadrati. Questo numero potrebbe crescere a oltre 20 miliardi di metri quadrati entro il 2025, in linea con la crescita della mobilità elettrica. Tuttavia, vi è il rischio che dopo il 2030 questo componente non sia più necessario se la batteria a stato solido sarà sviluppata e adottata..

# Elettroliti



# stocks: 3

Average Market Cap (mln €): 314

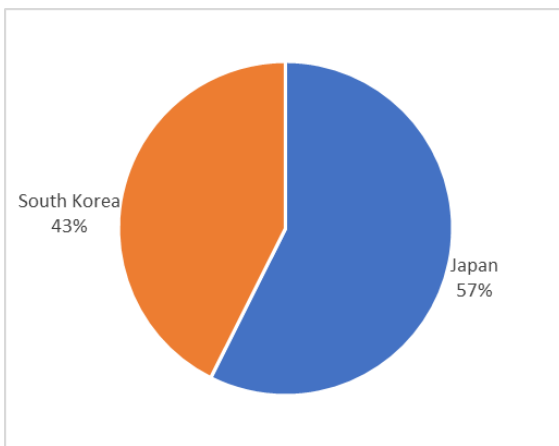
Median Market Cap (mln €): 301

## Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
<b>Electrolytes &amp; Elecfoils</b>	<b>3.4%</b>	<b>100.0%</b>
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	3.4%	100.0%

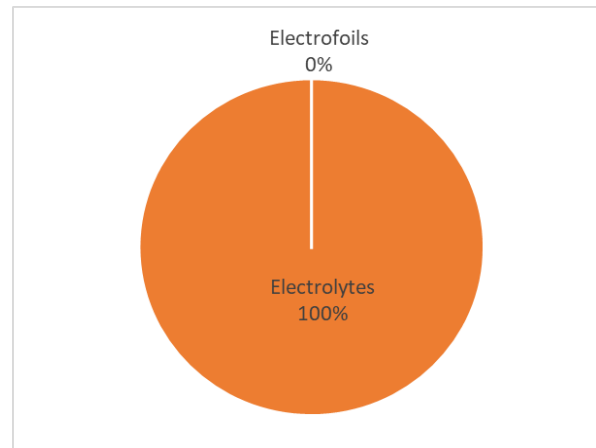
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

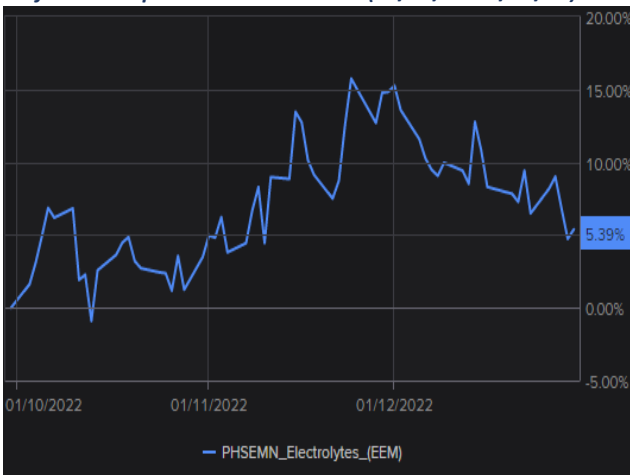


Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



## Niche description

L'elettrolita riveste un ruolo chiave in quanto permette e promuove il movimento degli ioni al litio tra catodo e anodo. L'elettrolita consiste di solventi, sali e additivi. I solventi permettono la soluzione dei Sali. I Sali permettono il passaggio degli ioni. Gli additivi sono prodotti che vengono aggiunti per modificare e affinare le caratteristiche dell'elettrolita. Materiali che garantiscono una grande capacità di conduzione degli ioni sono fondamentali per garantire buone performance alla cella.

# Commodities per la mobilità elettrica



# stocks: 9

Average Market Cap (mln €): 1.545

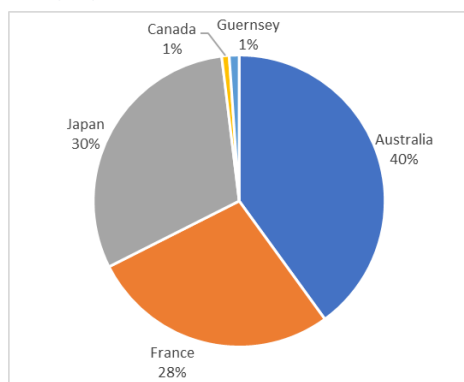
Median Market Cap (mln €): 1.229

## Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
<b>Commodities</b>	<b>11.4%</b>	<b>100.0%</b>
Natural Graphite	3.0%	26.2%
Cobalt	1.2%	10.5%
Nickel Sulphate	4.2%	36.4%
Lithium	1.4%	12.0%
Copper	1.6%	13.8%
Vanadium	0.1%	1.1%

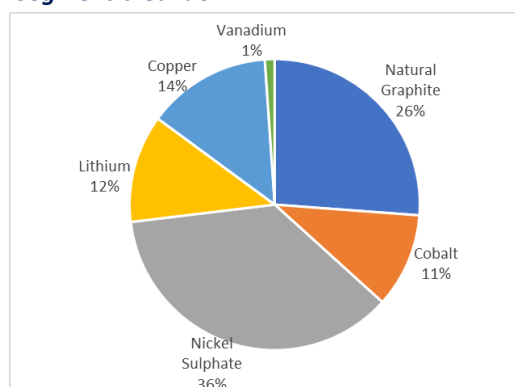
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

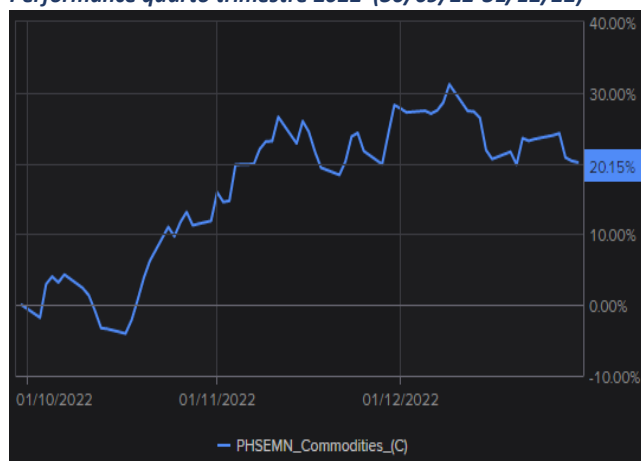


Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



## Performance da partenza (11/06/19 – 31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Niche description

I Materiali di Base sono vitali per la mobilità elettrica. Il fabbisogno di cobalto, litio e grafite si moltiplicherà molte volte entro il 2025, mentre il fabbisogno di nickel quasi raddoppierà. Oggi il mondo sembra non preparato per questo cambiamento e quindi un graduale incremento del prezzo di questi materiali è probabile, una volta che l'adozione della mobilità elettrica inizierà ad accelerare vertiginosamente.

# Powertrains & Supercondensatori



# stocks: 5

Average Market Cap (mln €): 5.018

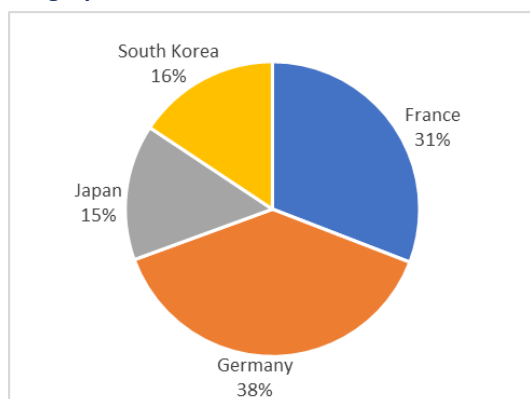
Median Market Cap (mln €): 3.126

## PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
<b>Powertrains &amp; UTs</b>	<b>12.4%</b>	<b>100.0%</b>
Powertrains	10.5%	85.1%
Ultracapacitors	1.8%	14.9%

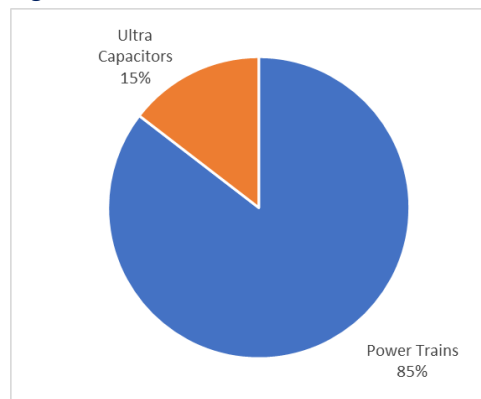
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

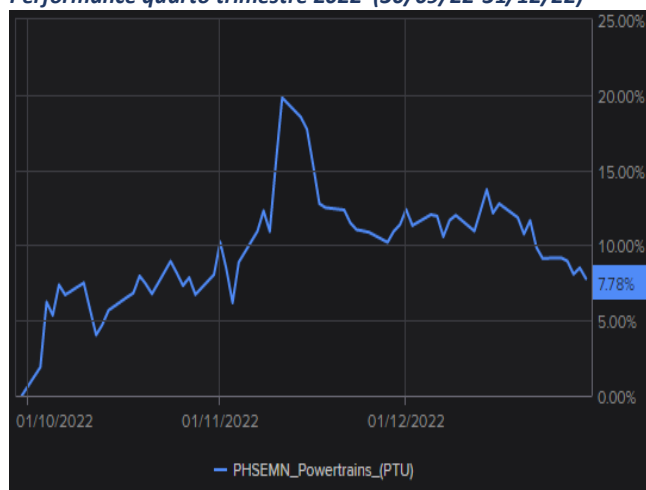


Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Niche description

I powertrains dei veicoli elettrici sono completamente diversi da quelli tradizionali e si affineranno nel tempo, per produrre soluzioni che possano migliorare l'efficienza del veicolo. Quelle società che risulteranno meglio equipaggiate per gestire il cambiamento potranno guadagnare quote di mercato e migliorare sensibilmente i margini. Allo stesso tempo gli ultracondensatori possono divenire un importante complemento al powertrain elettrico, fornendo grande intensità di energia quando necessario e, così facendo, aumentando la performance del mezzo e allungando la vita della batteria.

# Satellite Areas



# stocks: 12

Average Market Cap (mln €): 10.432

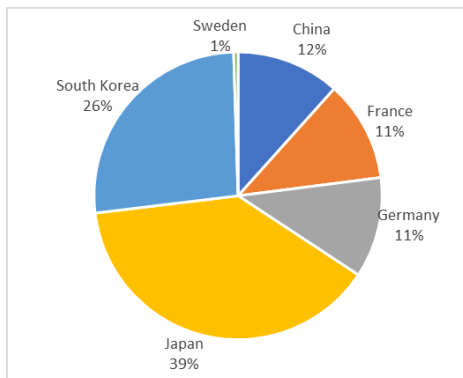
Median Market Cap (mln €): 937

## Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
<b>Satellite Areas</b>	<b>15.7%</b>	<b>100.0%</b>
Sensors	2.5%	15.9%
Cars	5.7%	36.3%
Forklifts	0.1%	0.5%
Assembly Lines	2.3%	14.6%
Electric Airplanes	0.6%	4.0%
Electrodes Cutting Equipment	3.0%	19.0%
Charging Stations	0.7%	4.2%
New Materials For Mobility	0.4%	2.7%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.4%	2.9%

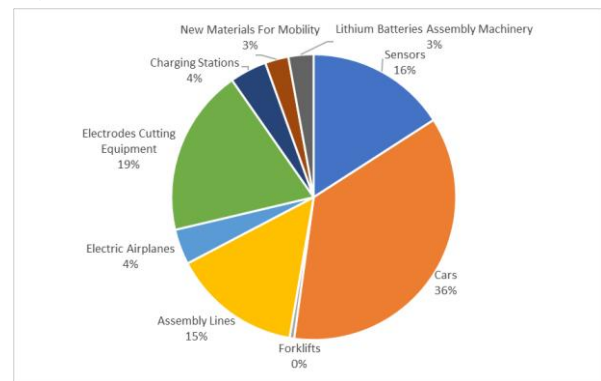
Source: Niche AM

## Geographical breakdown



Source: Niche AM

## Segment breakdown



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



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/12/22)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Niche description

Il passaggio dai veicoli a combustione interna ai veicoli elettrici sarà epocale, Il valore del mercato delle batterie si moltiplicherà per 30 in meno di 10 anni, raggiungendo quello dei semiconduttori. Un miliardo di autovetture e centinaia di milioni di altri veicoli ne saranno toccati. È indubbio che questo cambiamento avrà la forza di ridisegnare molti altri settori a questo attigui. Questa Nicchia cerca di identificare le società che indirettamente beneficeranno di tale trend.

## DISCLAIMER

This document, any presentation made in conjunction herewith and any accompanying materials are preliminary and for information only. They are not an offering memorandum, do not contain any representations and do not constitute or form part of an offer or invitation to subscribe for any of Niche's funds (each, the "Fund"). Further they do not constitute or form part of any solicitation of any such offer or invitation, nor do they (or any part of them) or the fact of their distribution, form the basis of, or can they be relied on, in connection with any contract therefor. The information contained in this report has been compiled exclusively by Niche Asset Management Ltd which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (RN783048) and is registered in England & Wales 10805355. The information and views contained in this document are not intended to be complete and may be subject to change at any time. No representation, warranty or undertaking, stated or implied, is given as to the accuracy of the information or views in this document and no liability for the accuracy and completeness of information is accepted by Niche Asset Management Ltd and/or its partners. The investment strategy of the Fund is speculative and involves a substantial degree of risk of losing some or all of the capital invested. Market, political, counterparty, liquidity and other risk factors may have a significant impact on the investment objectives of the Fund, while past performance is not a guide or otherwise indicative of future results. **The distribution of this document and the offering of the Fund's shares in certain jurisdictions may be restricted by law and therefore persons into whose possession this document comes should inform themselves about and observe any such restrictions.** The Fund is not yet available for distribution in all countries, it will be only subject to registration with the local supervisory Authority. Potential investors are invited to contact Niche Asset Management Ltd, in order to check registration countries. Any failure to comply with these restrictions could result in a violation of the laws of such jurisdiction. Any reproduction of this information, in whole or in part, without the prior consent of Niche Asset Management Ltd is also prohibited. This document may only be communicated or passed to persons to whom Niche Asset Management Ltd is permitted to communicate financial promotions pursuant to an exemption available in Chapter 4,12 of the Financial Conduct Authority's Conduct of Business Sourcebook ("COBS") ("Permitted Recipients"). In addition, no person who is not an authorised person may communicate this document or otherwise promote the Fund or shares therein to any person in the United Kingdom unless such person is both (a) a Permitted Recipient and (b) a person to whom an authorised person is permitted to communicate financial promotions relating to the Fund or otherwise promote the Fund under the rules in COBS 4,12 applicable to such authorised person. The securities referenced in this document have not been registered under the Securities Act of 1933 (the "1933 Act") or any other securities laws of any other US jurisdiction. Such securities may not be sold or transferred to US persons unless such sale or transfer is registered under the 1933 Act or exemption from such registration. **This document is intended for professional investors only. Potential investors are recommended to carefully read the Prospectus and the Key Investor Information Document (KIID) before subscribing.**