



31/03/2023



# Pharus Electric Mobility Value Niche

## Portfolio Update

31 Dicembre 2022– 31 Marzo 2023



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 31.03.23: € 20,079,290.09

Currency: EUR

Net Asset Value per share as of 31. 03.23:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 153.25

Class B – ISIN: LU1867072222 € 165.49

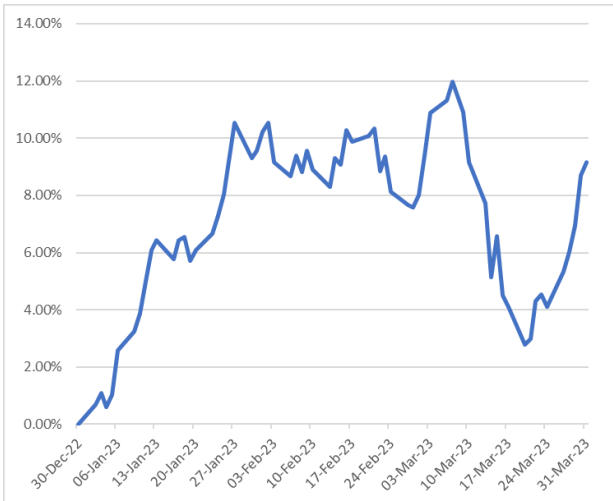
Class Q – ISIN: LU1867072495 € 165.31

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 98.19

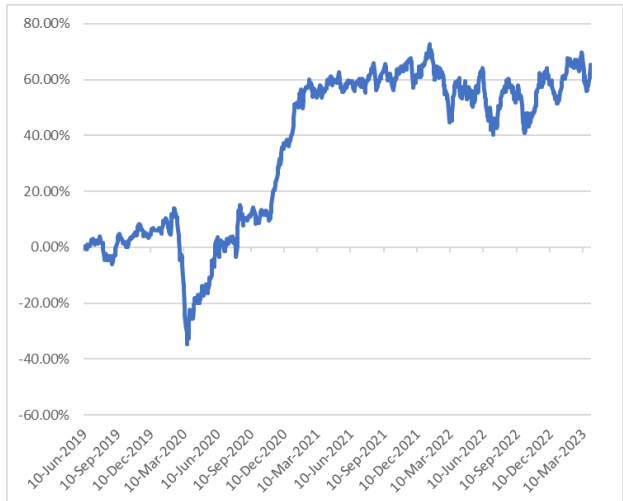
	Q1	Year to Date	1 Year	Since inception
Performance (Class B)	+9,16%	+9,16%	3.78%	+65.49%

### Net Asset Value per share

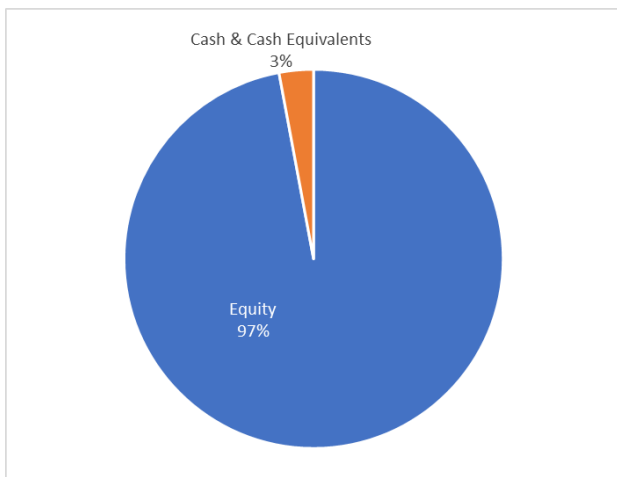
Performance primo trimestre 2023: +9.16%



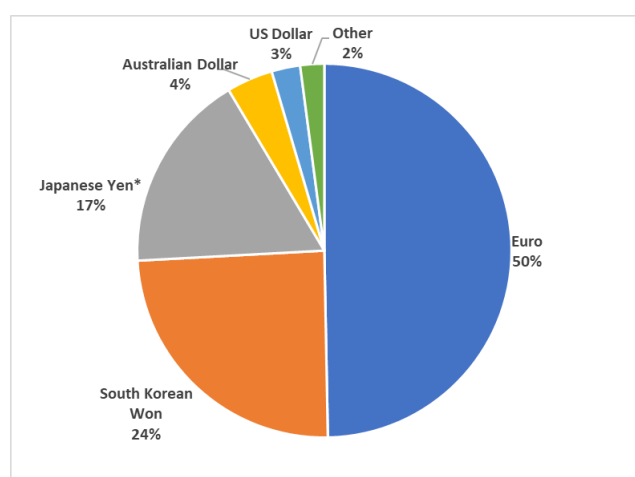
Performance da partenza: +65.49%



### Portfolio breakdown by asset class



### Portfolio breakdown by currency



\*net of JPY hedging

Il Fondo si è apprezzato del 9.16% nel corso del trimestre, grazie ad una performance positiva da parte della maggior parte dei titoli che lo compongono.

Le vendite di auto elettriche continuano ad evidenziare una crescita sostenuta (+49% nel mese di febbraio), con un tasso di penetrazione intorno al 13%, rispetto al 9.6% realizzato nel mese di febbraio 2022). Il settore continua a crescere spinto da sussidi, maggiore autonomia, migliore network di ricarica e sempre maggiore scelta.

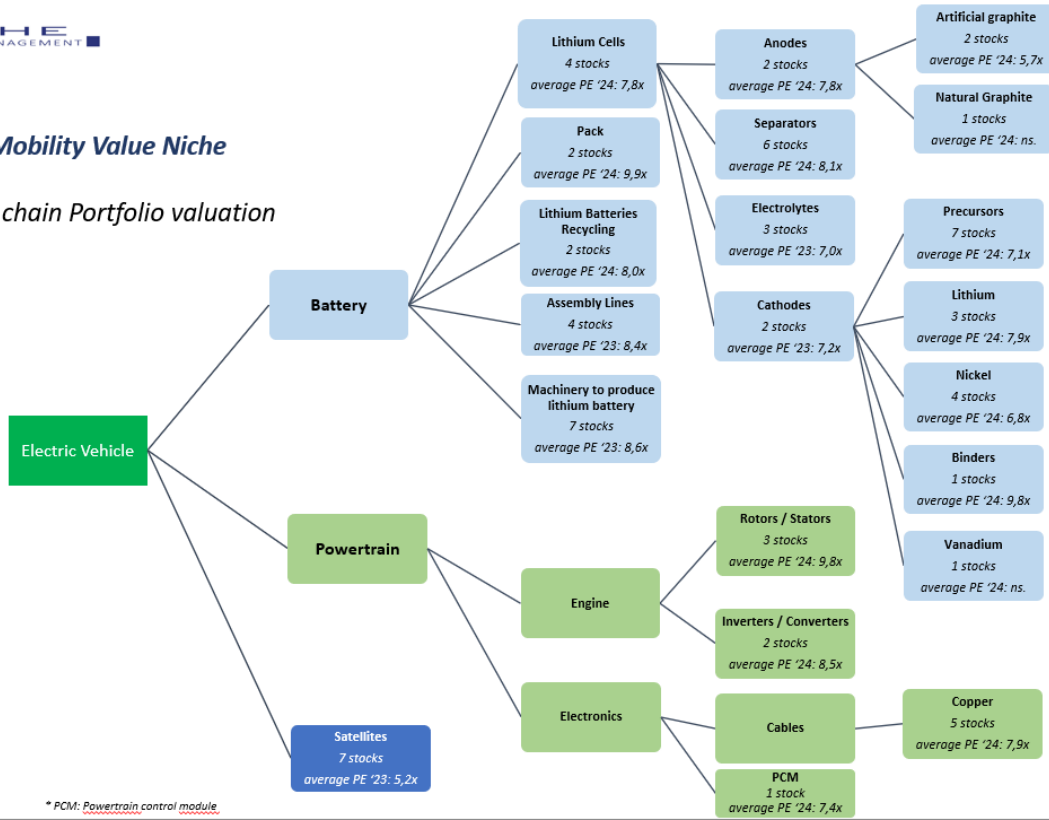
Tuttavia, un altro fattore che sta emergendo potrebbe accelerare ulteriormente la penetrazione di auto elettriche. Tesla ha infatti deciso di tagliare decisamente i prezzi delle sue vetture, portandole sotto al livello delle comparabili auto a combustione interna (prima del risparmio di carburante). Questo porta a tre conseguenze: 1) più persone opteranno per una Tesla piuttosto che per un'auto a combustione interna; 2) gli altri produttori dovranno abbassare il prezzo delle loro auto elettriche per evitare che Tesla raggiunga una completa egemonia sul settore; 3) questo ulteriormente aumenterà la penetrazione delle auto elettriche, aumentando il numero di modelli elettrici a prezzi convenienti. Se questo da una parte può mettere sotto pressione i produttori di auto, dall'altra può creare significativi colli di bottiglia per quanto riguarda le batterie, area su cui è focalizzato il fondo.

Il Fondo risulta poi esposto all'importante crescita attesa degli investimenti nella mobilità elettrica previsti nel mercato statunitense a seguito dell'*Inflation Reduction Act* (IRA). Questo provvedimento permetterà di avere elevanti crediti fiscali per un decennio a seguito di investimenti nella produzione di batterie nel territorio statunitense. I player coreani Sk Innovation e LG Chemical sono tra i principali beneficiari. In particolar modo, la previsione di crediti che SK Innovation dovrebbe incassare dalla creazione di nuova capacità produttiva rappresenta una quota importante della sua capitalizzazione attuale. Questo gruppo presenta valutazioni contenute (circa 5 volte EBITDA), nonostante le prospettive di rapida crescita della sua divisione per batterie elettriche, sia in termini di fatturato che di redditività. La marginalità di SK Innovation risulta ancora inferiore ad altri operatori, complice gli alti costi sostenuti nella fase di avviamento dei nuovi impianti produttivi, ma dovrebbe ora iniziare a migliorare significativamente. Panasonic è un'altra società anch'essa caratterizzata da valutazioni contenute (circa 10 volte gli utili '24), che dovrebbe beneficiare della costruzione di una nuova gigafactory negli USA, dopo quella realizzata per Tesla con cui intrattiene un rapporto di decennale (investimento atteso stimato a circa 4 bln USD).

Il fondo fornisce l'esposizione all'adozione di massa della mobilità elettrica, ma con limitati rischi di perdita permanente del capitale grazie al suo approccio value: il portafoglio presenta un rapporto P/E '24 prossimo a 8x e ad un price to tangible book value prossimo a 1x.

**Electric Mobility Value Niche**

*EV value chain Portfolio valuation analysis*

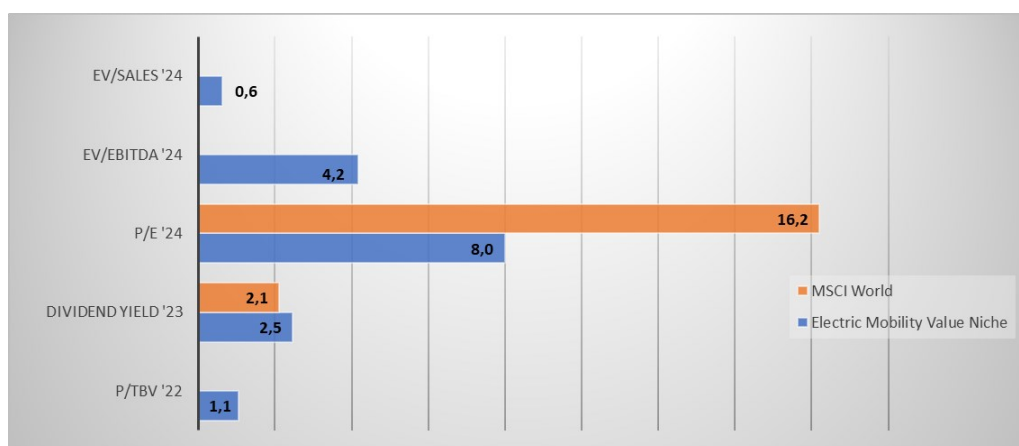


\* PCM: Powertrain control module.

## Performance per nicchia - primo trimestre 2023

NICHE	Performance
Lithium Cells	+9,23%
Cathodes	+5,97%
Anodes	+10,46%
Electrolytes & Elecfoils	+9,49%
Separators	+4,16%
Commodities	+3,31%
Powertrains & Ultracapacitors	+16,22%
Satellite Areas	+10,40%

## Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Thomson Reuters, MSCI

## Top holdings

ISIN	SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
JP3866800000	PANASONIC	7.33%	Lithium Cells (LC)	NCA
KR7051911006	LG CHEMICAL LTD PEF	7.33%	Lithium Cells (LC)	NMC
JP3402600005	SUMITOMO METAL MINING	5.74%	Cathodes (CM)	NCA
JP3627400009	TODA KOGYO	4.66%	Cathodes (CM)	NCA
JP3544000007	TEIJIN	4.28%	Separators (SM)	WET
KR7005490008	POSCO HOLDINGS	4.28%	Anodes (AM)	ARTIFICIAL GRAPHITE
FR0013176526	VALEO	3.96%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
KR7096771001	SK INNOVATION	3.77%	Lithium Cells (LC)	NMC
JP3368000000	RESONAC HOLDINGS	3.46%	Anodes (AM)	ANODES
FR0000131757	ERAMET	3.31%	Commodities (C)	NICKEL SULPHATE

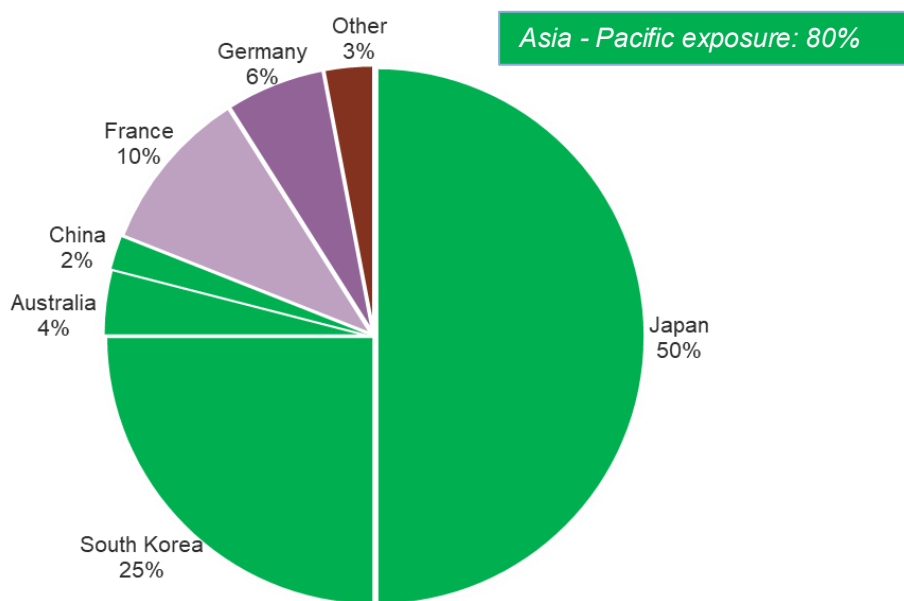
**Maggior incrementi nel trimestre**

Holdings	Weight at 31/12/22	Weight at 31/03/23
N/A	-	-

**Maggior decrementi nel trimestre**

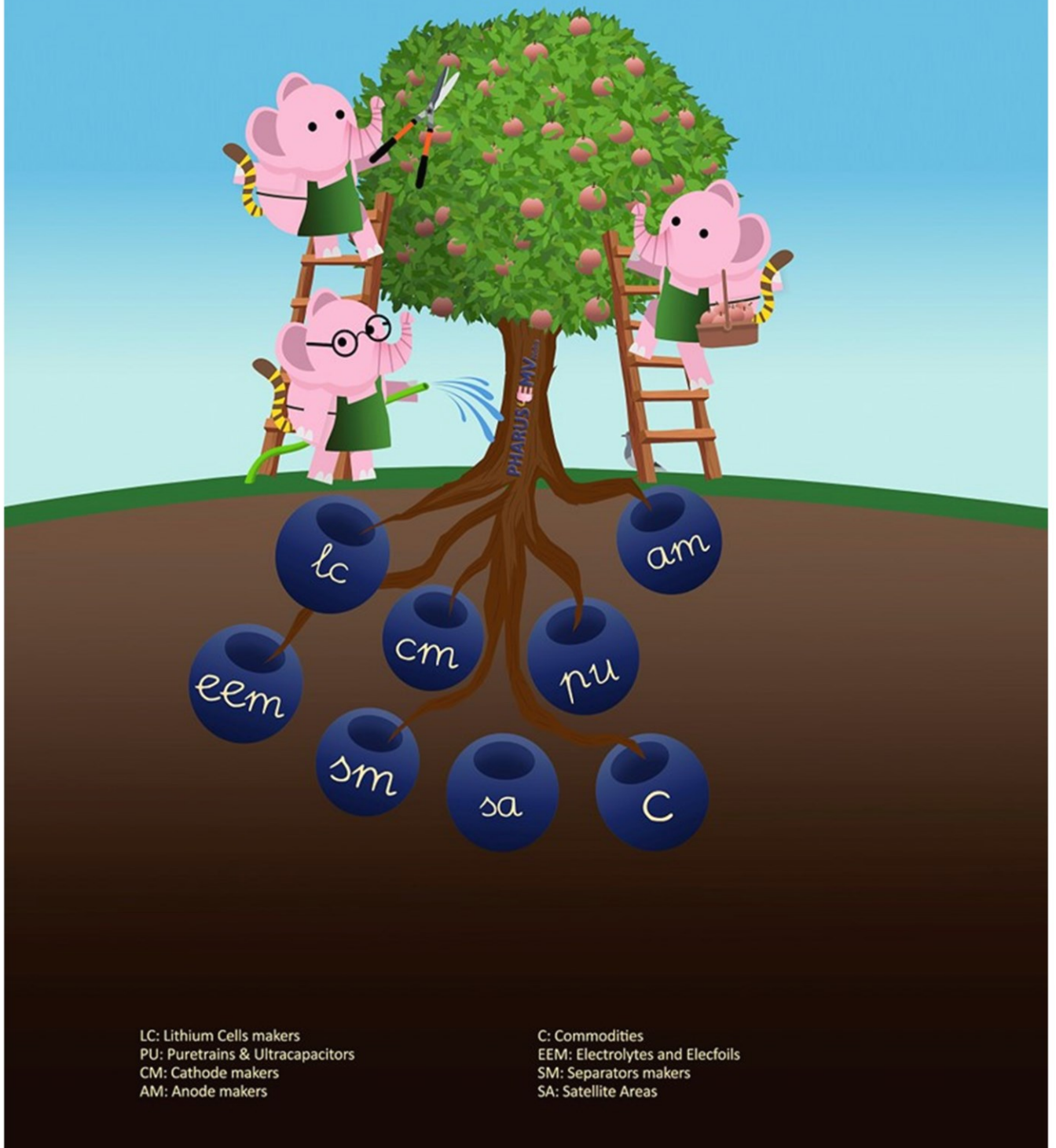
Holdings	Weight at 31/12/22	Weight at 31/03/23	Total Return
Vitesco Technologies Group	3.3%	2.2%	+36.45%

**Composizione Geografica**



Source: Niche AM

# ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



# Celle al litio



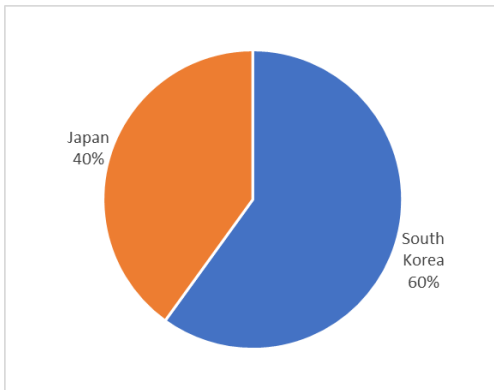
# stocks: 5      Average Market Cap (mln €) 24.667      Median Market Cap (mln €): 1.689

## Lithium cells – segment breakdown

	EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	19.9%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	12.6%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	7.3%

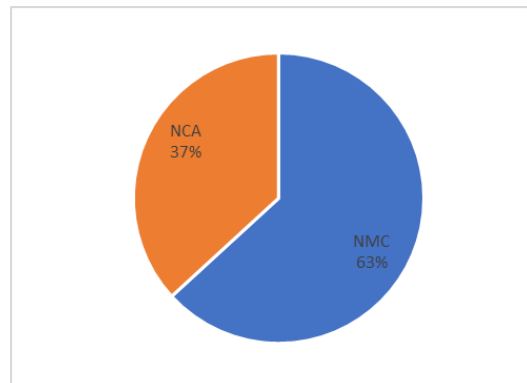
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

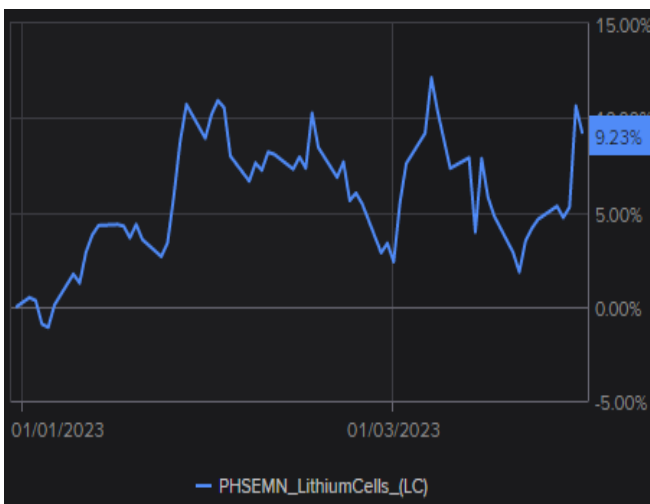


Source: Niche AM

## Segment breakdown



## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)

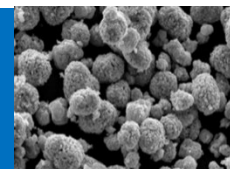


Source: Niche AM, Thomson Reuters

## 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 €): 3.840

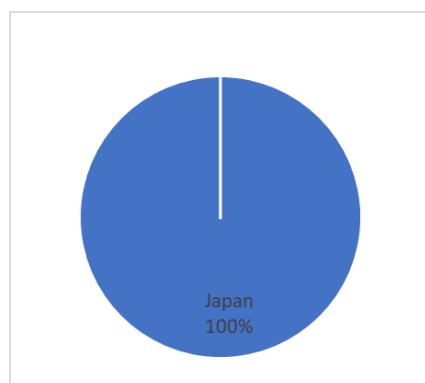
Median Market Cap (mln €): 335

## Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
<b>Cathodes</b>		<b>16.7%</b>	<b>100.0%</b>
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	1.7%	10.0%
Nickel Cobalt Aluminium	NCA	10.4%	62.4%
Cathode Materials	CM	4.6%	27.6%

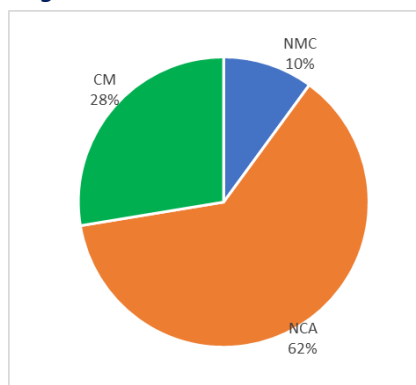
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

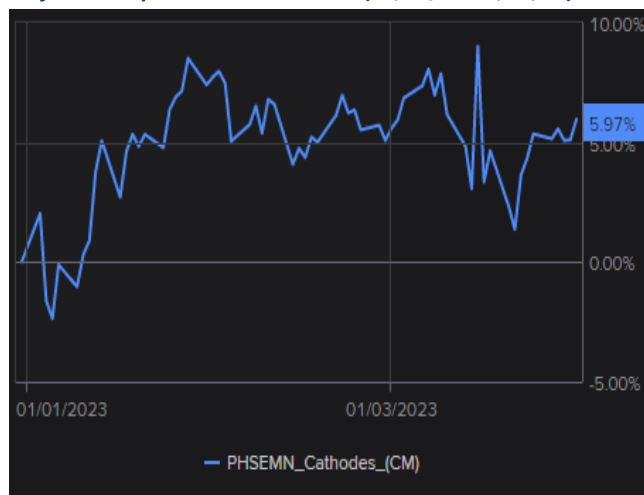


Source: Niche AM

## Segment breakdown

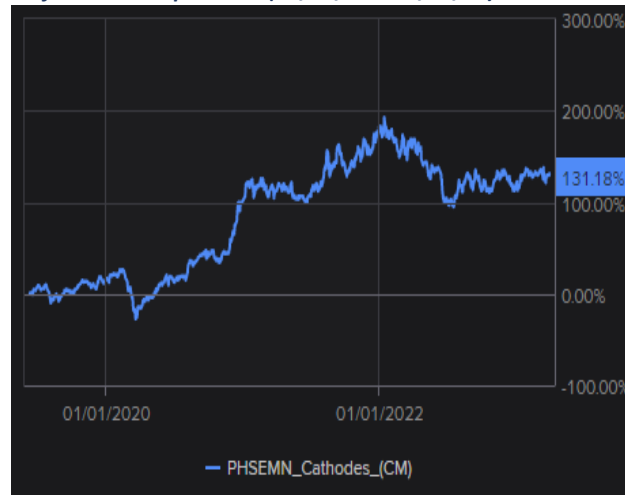


## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)

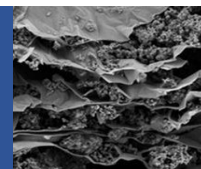


## Niche description

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



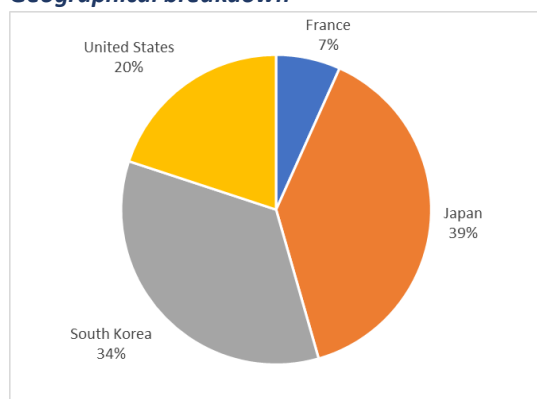
# stocks: 6      Average Market Cap (mln €) 8.982      Median Market Cap (mln €): 2.501

## Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
<b>Anodes</b>	<b>12.4%</b>	<b>100.0%</b>
Coating	0.8%	6.7%
Anodes	4.0%	32.3%
Artificial Graphite	5.1%	41.1%
Needle Coke	2.5%	19.9%

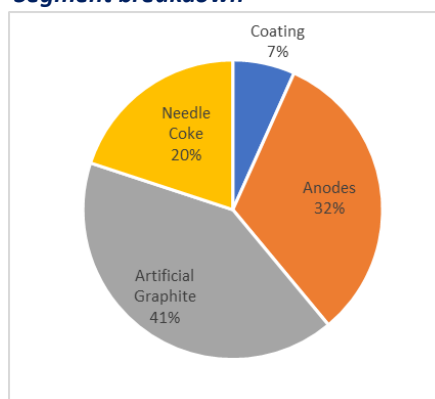
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

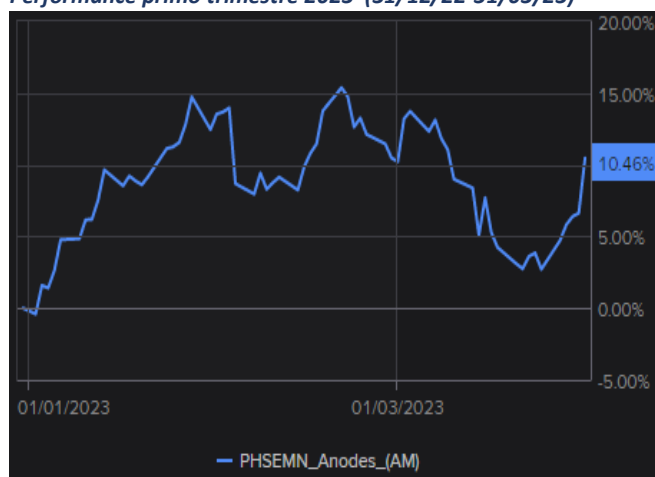


Source: Niche AM

## Segment breakdown



## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)

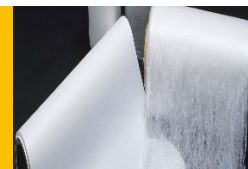


Source: Niche AM, Thomson Reuters

## 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 €): 2.715

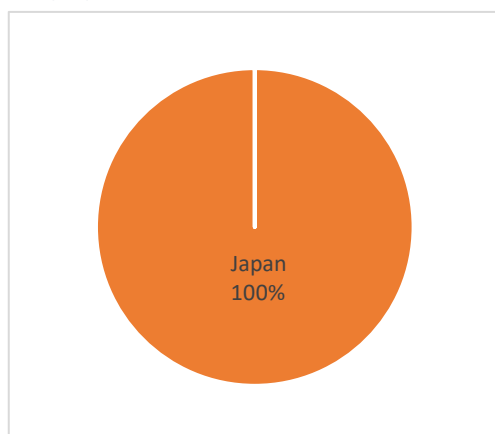
Median Market Cap (mln €): 1.911

## Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
<b>Separator Maker</b>	<b>5.7%</b>	<b>100.0%</b>
Wet Separators	4.8%	82.8%
Dry Separators	1.0%	17.2%

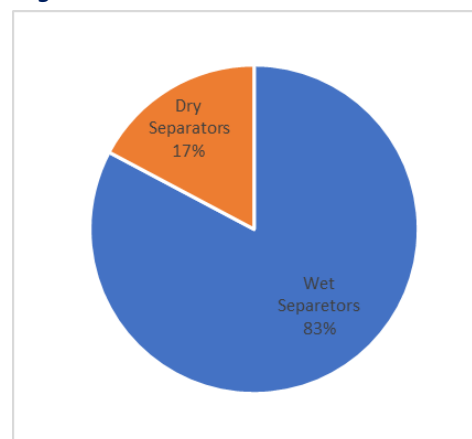
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

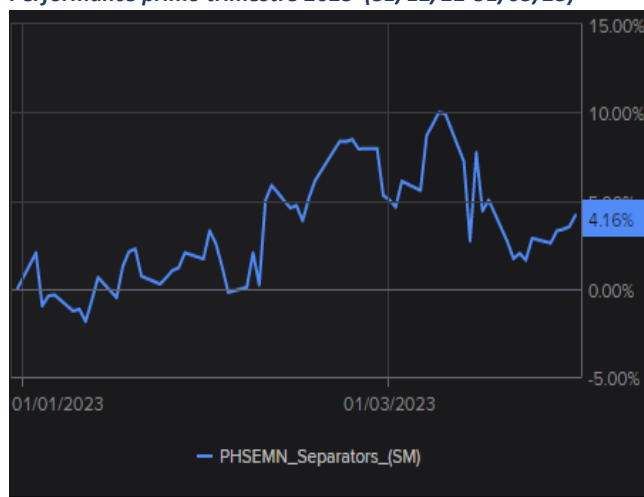


Source: Niche AM

## Segment breakdown

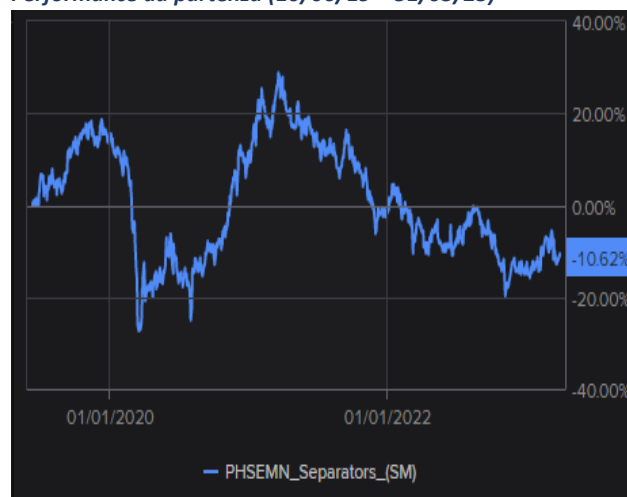


## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)



## 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 €): 348

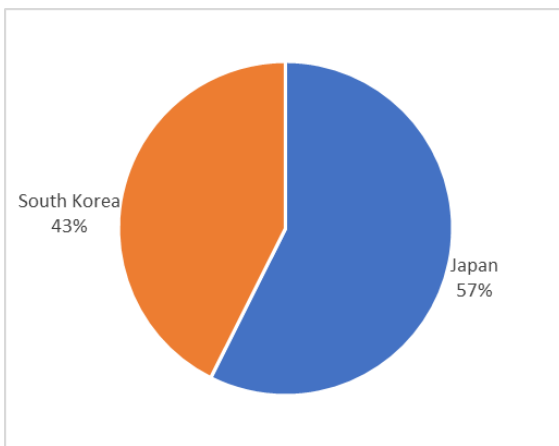
Median Market Cap (mln €): 410

## Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
Electrolytes & Elecfoils	3.4%	100.0%
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	3.4%	100.0%

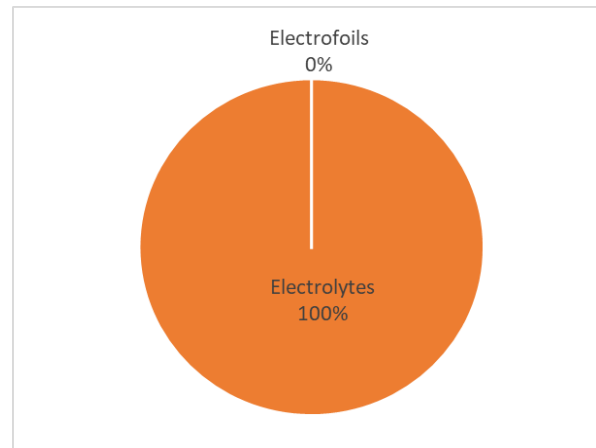
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

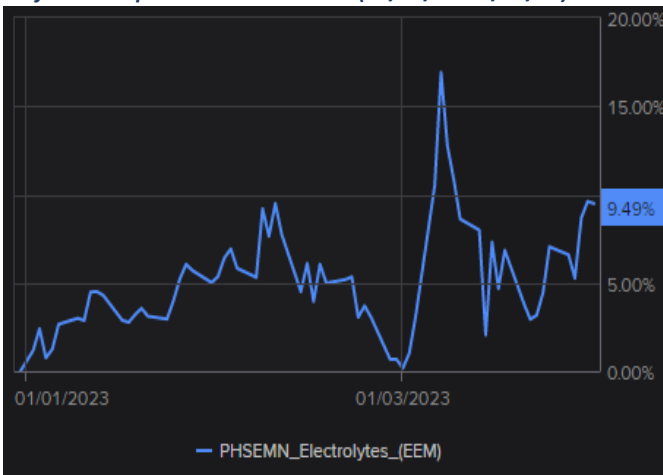


Source: Niche AM

## Segment breakdown

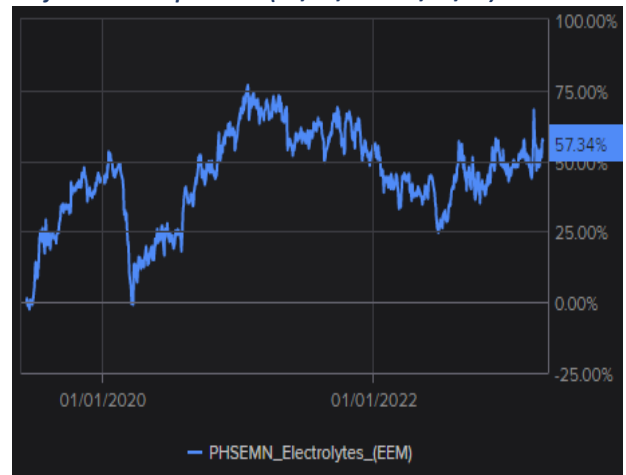


## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



Source: Niche AM, Thomson Reuters

## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)



## 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



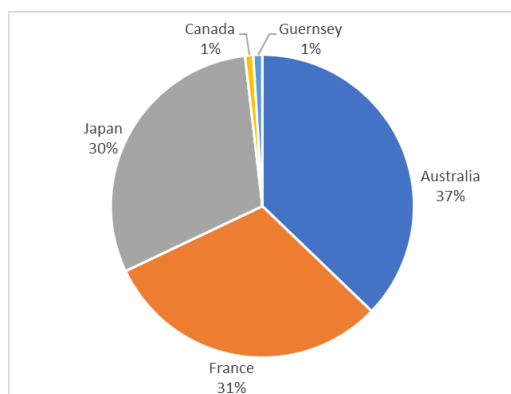
# stocks: 9      Average Market Cap (mln €): 1.726      Median Market Cap (mln €): 761

## Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
<b>Commodities</b>	<b>10.7%</b>	<b>100.0%</b>
Natural Graphite	2.4%	22.0%
Cobalt	1.1%	10.3%
Nickel Sulphate	4.3%	39.8%
Lithium	1.3%	11.7%
Copper	1.6%	15.2%
Vanadium	0.1%	1.0%

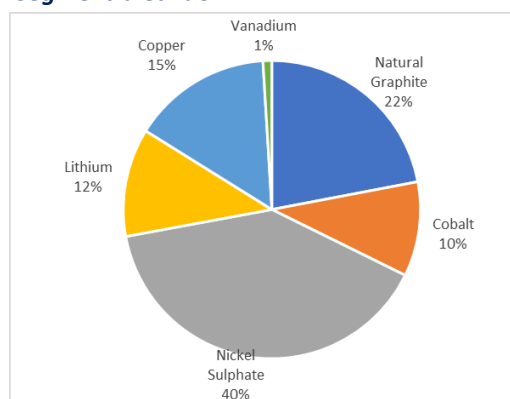
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

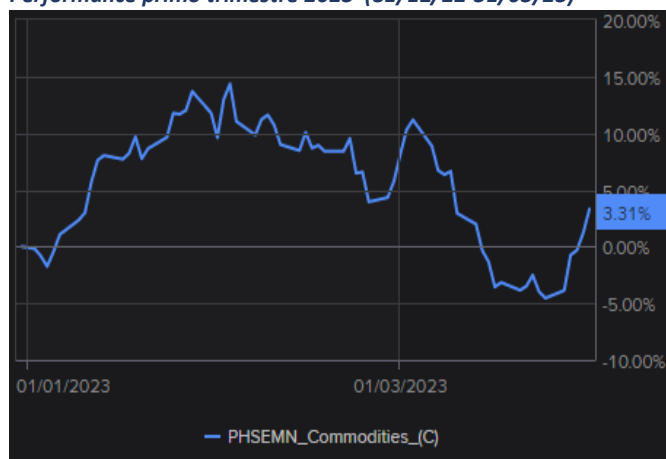


Source: Niche AM

## Segment breakdown



## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



## Performance da partenza (11/06/19 – 31/03/23)



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 €): 6.117

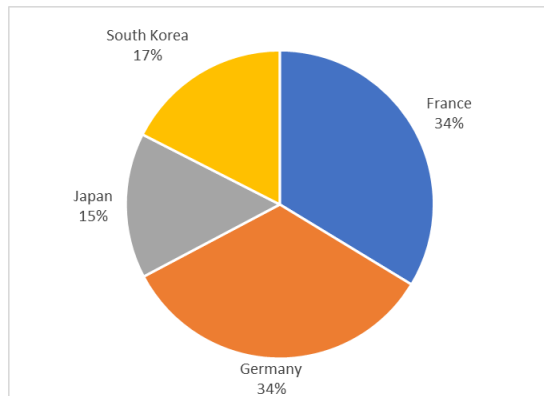
Median Market Cap (mln €): 3.632

## PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
<b>Powertrains &amp; UTs</b>	<b>11.7%</b>	<b>100.0%</b>
Powertrains	10.0%	84.8%
Ultracapacitors	1.8%	15.2%

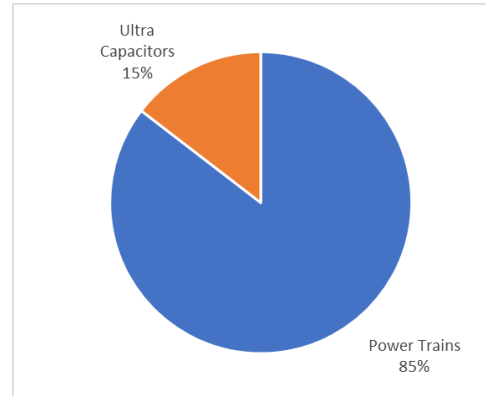
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

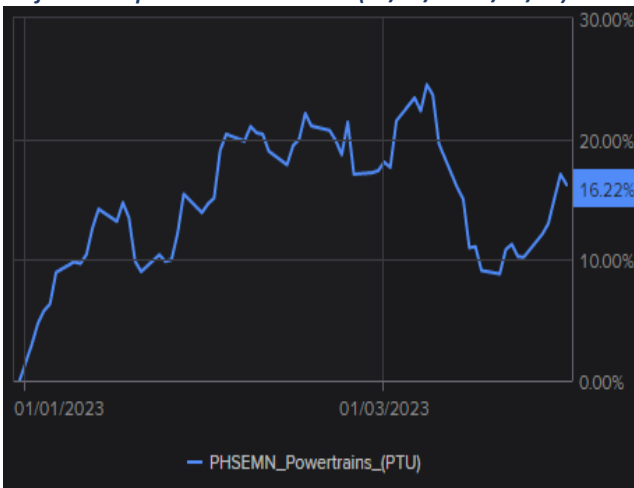


Source: Niche AM

## Segment breakdown



## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)



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 €): 11.628

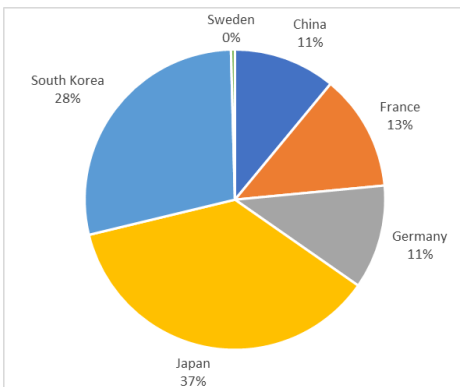
Median Market Cap (mln €): 734

## Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
<b>Satellite Areas</b>	<b>16.5%</b>	<b>100.0%</b>
Sensors	2.3%	14.2%
Cars	5.7%	34.7%
Forklifts	0.1%	0.4%
Assembly Lines	2.3%	14.1%
Electric Airplanes	0.5%	2.9%
Electrodes Cutting Equipment	2.7%	16.1%
Charging Stations	0.7%	4.5%
New Materials For Mobility	0.6%	3.4%
Lithium Batteries Assembly Machinery	1.6%	9.7%

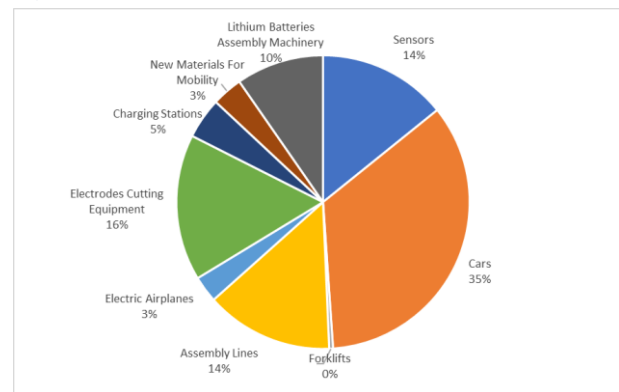
Source: Niche AM

## Geographical breakdown

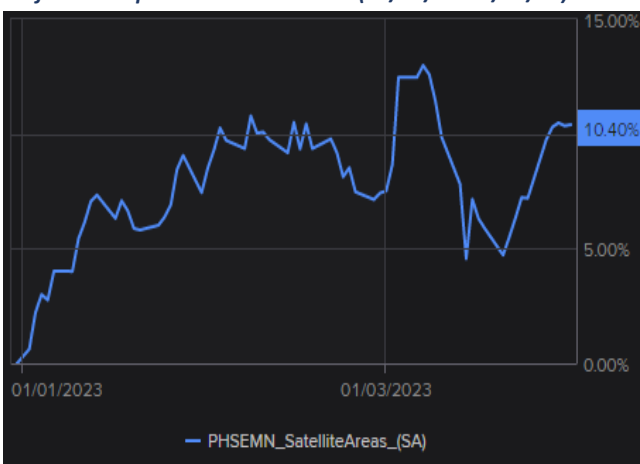


Source: Niche AM

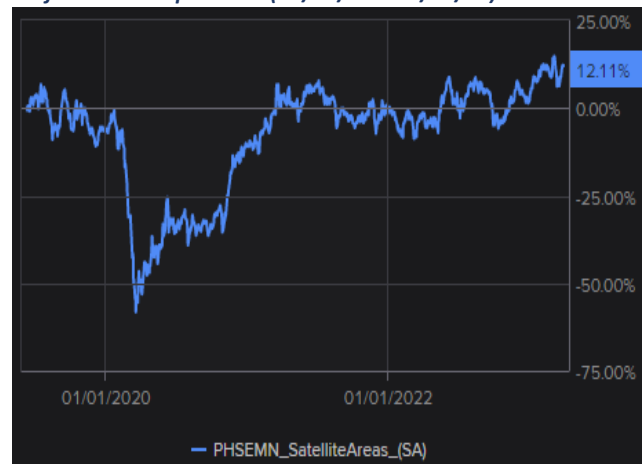
## Segment breakdown



## Performance primo trimestre 2023 (31/12/22-31/03/23)



## Performance da partenza (10/06/19 – 31/03/23)



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.**