

Gestito da



www.nicheam.com

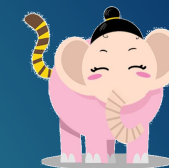


Pharus

Asian Value Niche

Investire lontano dalla folla

Pharus Asian Value Niche: caratteristiche



Track record

- Il fondo Asia Flessibile, che il team ha gestito per circa 8 anni prima di fondare Niche, ha registrato una performance al lordo delle commissioni del +140% Vs +87% dell'indice MSCI Asia Pacific TR con una volatilità inferiore (11.7% Vs. 15.7%) *
- Il fondo Asian Value Niche ha un track record di 4 anni, ha 5 stelle Morningstar ** ed è il migliore della sua categoria a 3 anni

Stile d'investimento

- L'approccio è assolutamente value / fondamentale e altamente diversificato
- Il rapporto Prezzo / Utili della componente azionaria è 7,9 volte. Il rapporto tra Prezzo e Patrimonio Netto Tangibile è intorno a 0,8x.
- Il portafoglio contiene oltre 500 titoli azionari
- La componente monetaria / obbligazionaria (attualmente circa 25% del NAV) è gestita in un'ottica total return.

Unicità

- Il fondo è composto da differenti portafogli tematici indipendenti focalizzati su temi value specialistici e unici che chiamiamo Nicchie.

Informativa

- Niche AM fornisce una reportistica approfondita e frequente, che permette al cliente di comprendere le dinamiche sottostanti alla performance e l'andamento di ciascuna nicchia

* Dal 30 Marzo '10 al 29 Dicembre '17 – Fonte: Niche AM, Symphonia - Le performance passate non sono indicative né garanzia di rendimenti futuri

** Morningstar rating al 31/05/23

Pharus Asian Value Niche: caratteristiche

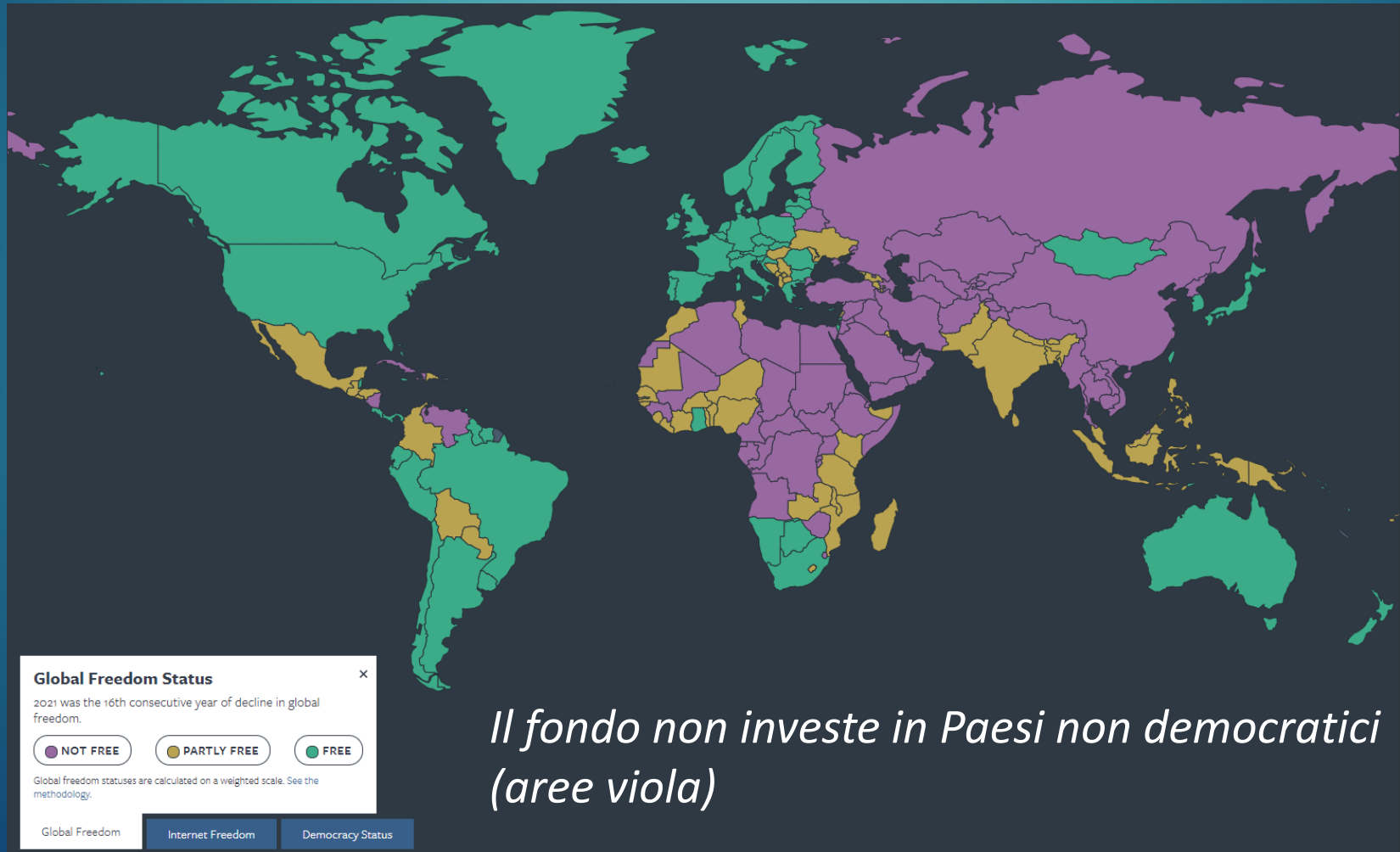


- Fondo UCITS lussemburghese con liquidità giornaliera
- **Azioni:** da 0% fino al 100% con esposizione prevalente sui mercati asiatici
- Denominato in **Euro**
- **Management fee:** classe professionale 0,6%, retail 1,5%
- **Performance fee annuale:** 20% con HWM assoluto (no reset)
- **Fondo sostenibile: Art. 8 SFDR**

Clicca [qui](#) per vedere le animazioni



Esclusione di Paesi autocratici: uno dei primissimi fondi Asia ex China



Esclusione di società in settori controversi

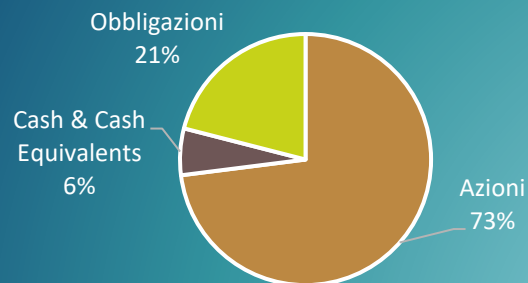


- aziende coinvolte nella produzione o vendita di mine antiuomo, bombe a grappolo e ordigni nucleari
- aziende che hanno un fatturato superiore al 10% derivante da armi
- aziende che hanno ricavi superiori al 10% dal tabacco
- aziende che hanno entrate superiori al 10% dal carbone termico
- aziende che hanno ricavi superiori al 10% dal petrolio

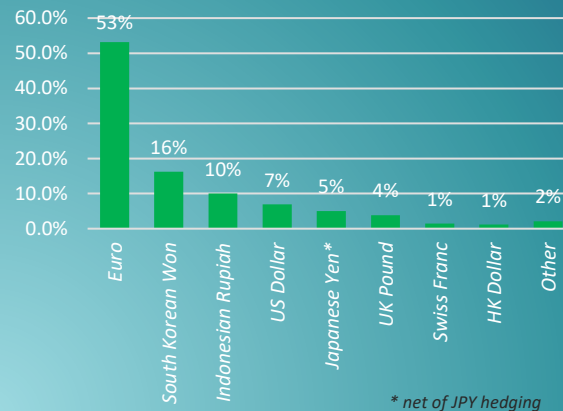
Allocazione dipendente dall'appetibilità delle valutazioni



Allocazione del portafoglio Pharus Asian Value Niche al 31/05/23



Composizione valutaria al 31/05/23



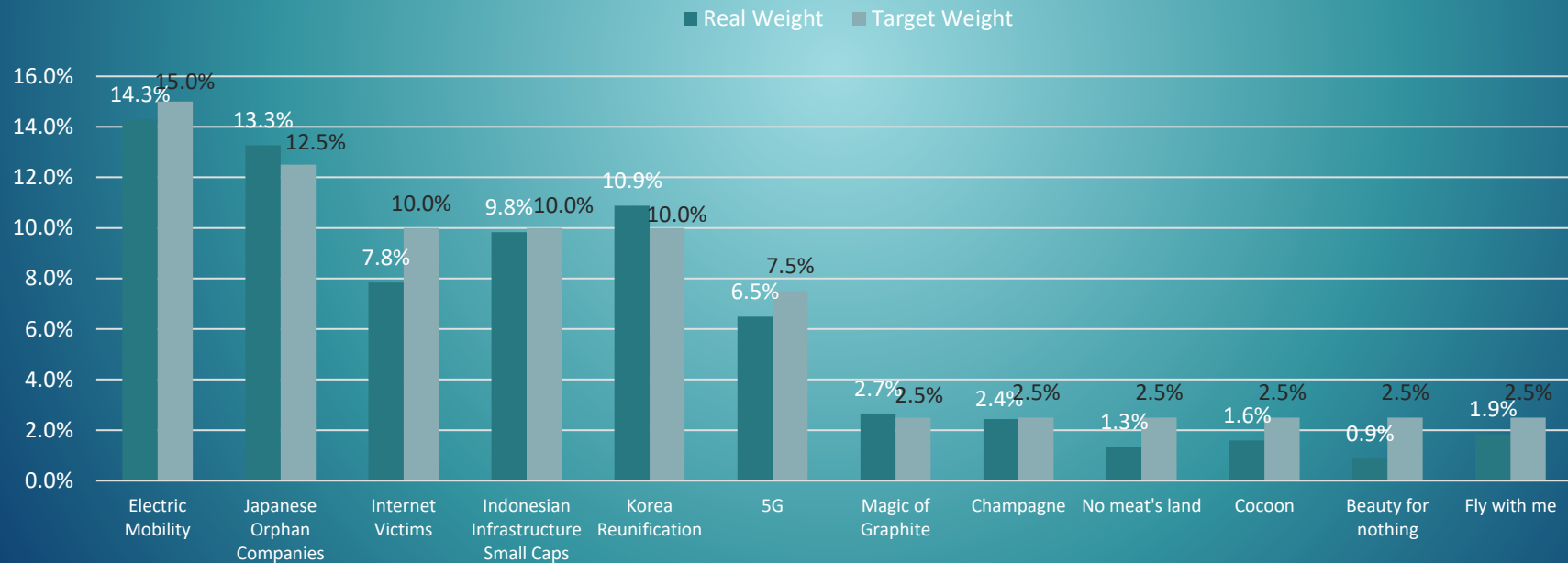
Impostazione del portafoglio – Portafoglio Azionario 1



A ciascun portafoglio di Nicchia è preassegnata una parte fissa del NAV del Fondo.

Ogni portafoglio è flessibile nell'allocazione tra liquidità e azioni

Attuale allocazione del portafoglio azionario per Nicchie: Peso Target Vs Peso Effettivo al 31/05/23

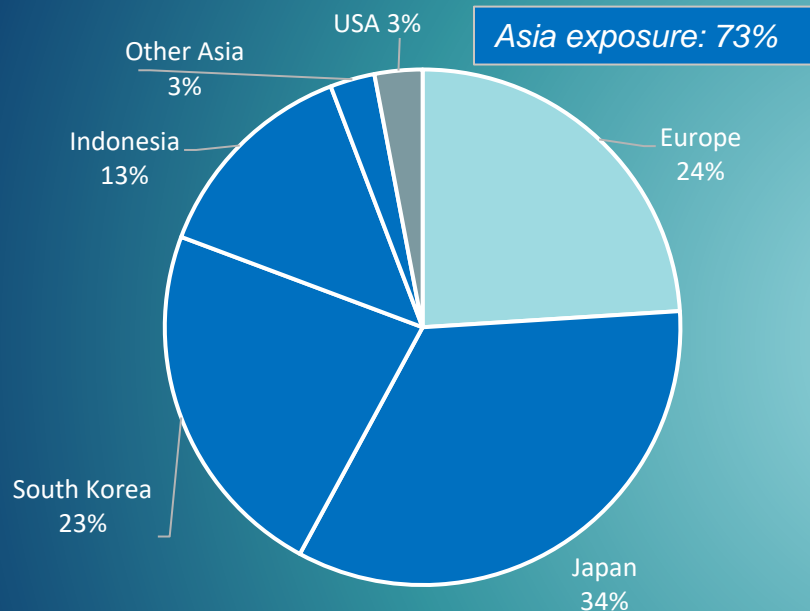


Fonte: Niche AM

Impostazione del portafoglio – Portafoglio Azionario 2

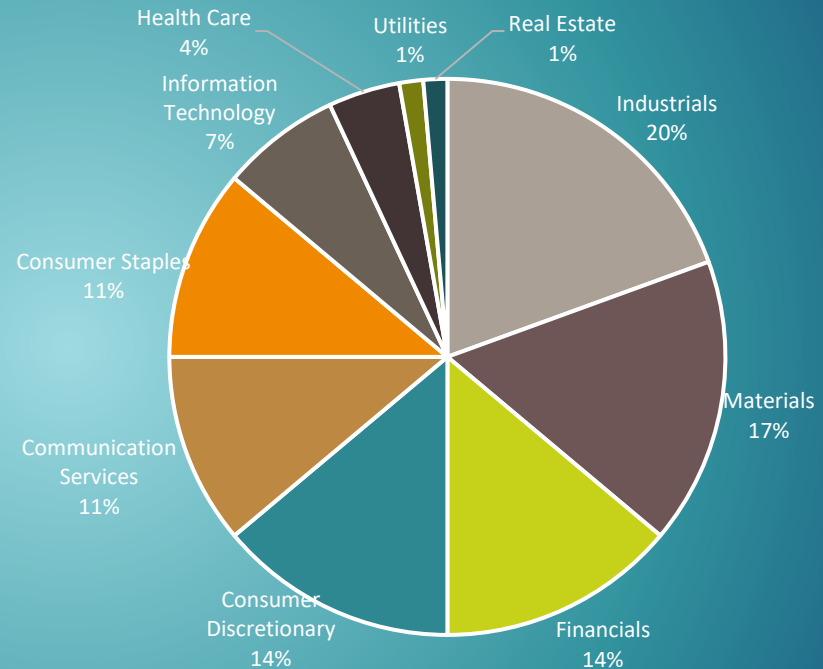


Composizione geografica della componente azionaria



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters al 31/01/23

Composizione settoriale della componente azionaria

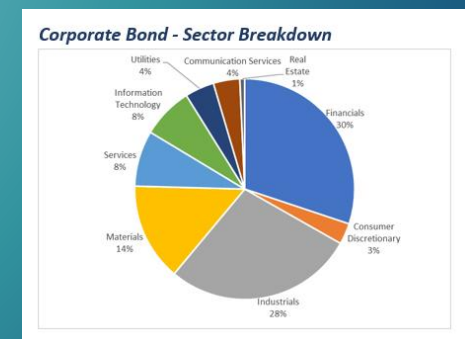
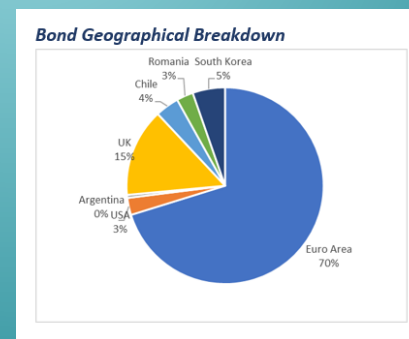
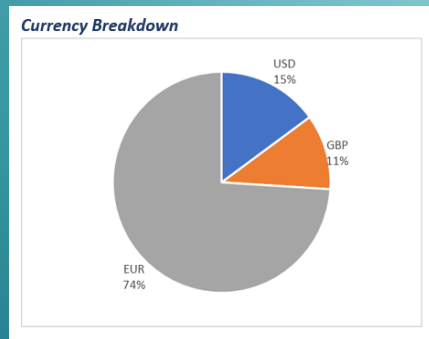
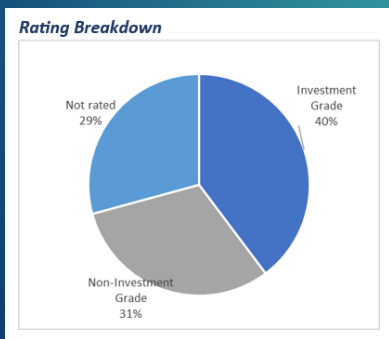
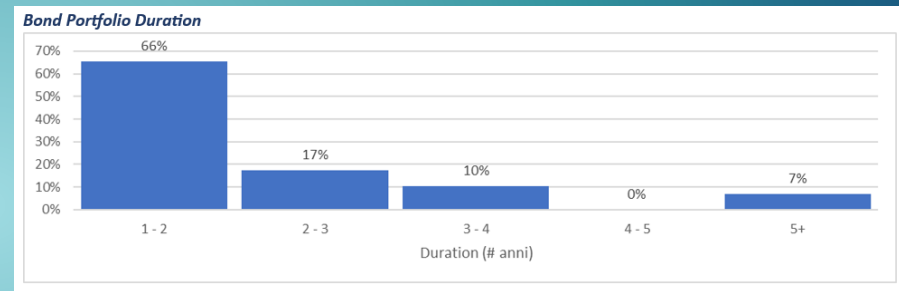
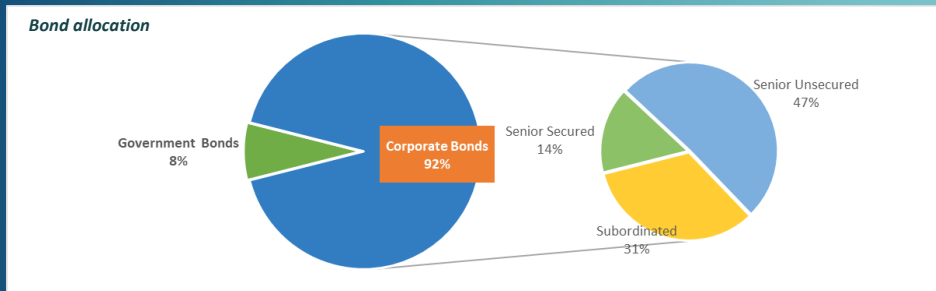


Elevata diversificazione: esposizione a oltre 500 società

Impostazione del portafoglio – Portafoglio Obbligazionario



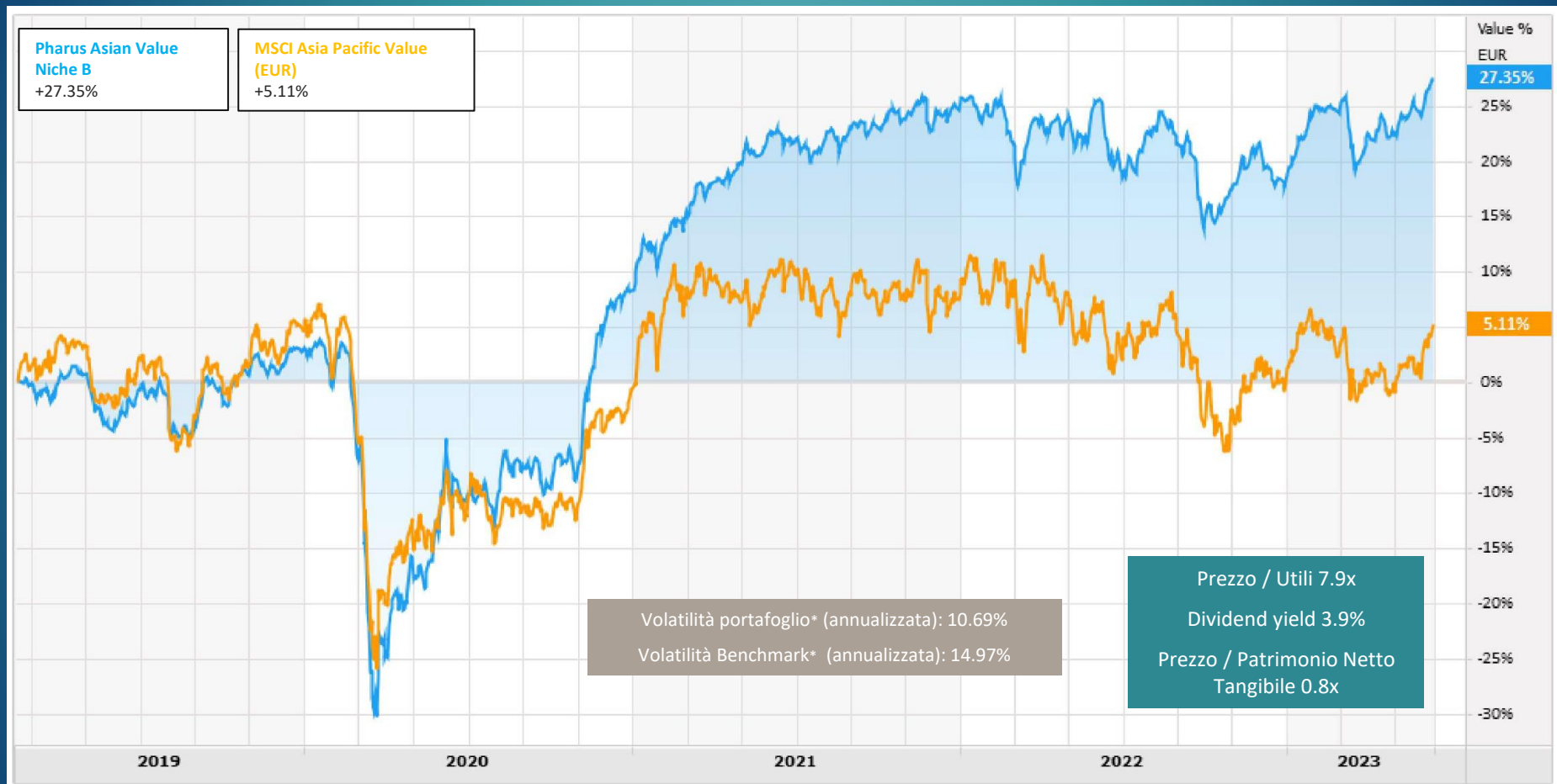
Coupon	5,15
Yield to Maturity	7,54
Yield to Worst	7,51
Average Life (yrs) to Maturity	2,07
Modified Duration to Maturity	1,81



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters al 31/03/2023

Track record: Asian Value Niche

Performance da partenza – classe B (18/02/2019 to 14/06/2023)



* al 14/06/23

Fonte: Thomson Reuters

Le performance passate non sono indicative né garanzia di rendimenti futuri. La componente valutaria potrebbe far salire o ridurre i ritorni. L'investimento implica l'assunzione di un rischio e la possibile perdita del capitale.

Performance rispetto ai principali indici

Index	Price as of 31/05/2023	% Price Change 1 month (local currency)	% Price Change 1 month (€)	% Price Change 3 months (local currency)	% Price Change 3 months (€)	% Price Change Year to Date (local currency)	% Price Change Year to Date (€)	% Price Change Since inception ** (local currency)	% Price Change Since inception ** (€)
Pharus Asian Value Niche*	124,26	-	1,24%	-	-0,09%	-	5,69%	-	24,26%
Electric Mobility	-	-	-0,99%	-	-0,08%	-	7,71%	-	55,95%
5G	-	-	0,26%	-	-1,23%	-	15,66%	-	23,63%
Internet Victims	-	-	-4,49%	-	-12,39%	-	-4,57%	-	8,71%
Indonesian Infrastructure Small Caps	-	-	4,08%	-	3,66%	-	10,79%	-	49,54%
Korea Reunification	-	-	4,35%	-	-0,63%	-	-0,28%	-	11,70%
Japanese Orphan Companies	-	-	0,49%	-	1,12%	-	5,88%	-	24,41%
The Magic of Graphite: Carbon Fibre and steel recycling (inception date 01 Mar '21)	-	-	-4,78%	-	-8,85%	-	1,90%	-	-17,38%
Champagne (inception date 15 Apr '22)	-	-	6,48%	-	14,28%	-	15,16%	-	30,58%
No meat's land (inception date 10 Oct '22)	-	-	6,06%	-	1,26%	-	5,78%	-	10,60%
Cocoon (inception date 10 Oct '22)	-	-	-3,87%	-	-3,90%	-	-13,60%	-	-16,57%
Beauty for nothing (inception date 10 Oct '22)	-	-	-0,07%	-	-2,46%	-	-4,02%	-	10,92%
Fly with me (inception date 10 Oct '22)	-	-	2,68%	-	-5,48%	-	5,08%	-	9,54%
MSCI Asia Pacific Value (.dMIAP0000VPUS)	143,98	-1,80%	1,25%	-0,66%	-1,70%	1,04%	1,17%	-6,02%	-0,56%
MSCI Asia Pacific (.MIAP00000PUS)	158,39	-1,20%	1,87%	0,26%	-0,79%	1,70%	1,84%	0,69%	6,53%
Korea (.KS200)	339,12	3,88%	8,50%	7,73%	6,80%	16,50%	10,95%	18,61%	6,92%
Tokyo Stock Exchange (.TOPX)	2130,63	3,56%	4,43%	6,89%	3,39%	12,63%	6,12%	33,00%	11,69%
Indonesia (.JKSE)	6633,26	-4,08%	-3,22%	-3,07%	-2,42%	-3,17%	0,71%	2,08%	1,66%
MSCI Small Cap Indonesia- USD (.dMIID000S0NUS)	426,15	-8,44%	-5,60%	-4,24%	-5,61%	-7,75%	-7,87%	-42,45%	-39,11%
China (.HSI)	18234,27	-8,35%	-5,26%	-11,04%	-11,97%	-7,82%	-7,94%	-35,67%	-31,79%
Bond High Yield (AHYE.PA)	221,54	-	0,32%	-	0,95%	-	2,61%	-	-0,31%

Le performance delle singole Nicchie sono al lordo delle commissioni

* class b

**Inception date: 18/02/2019, salvo diversamente specificato

Le performance passate non sono indicative né garanzia di rendimenti futuri. La componente valutaria potrebbe far salire o ridurre i ritorni. L'investimento implica l'assunzione di un rischio e la possibile perdita del capitale.

Fonte: Niche AM, Thomson Reuters al 31/05/2023

Premi e riconoscimenti



Pharus Sicav - Asian Niches Class Q accumulated |



Nome	Rendimento YTD(%)	Rendimento 1 anno annualizzato(%)	Rendimento 3 anni annualizzato(%)
Pharus Sicav - Asian Value Niches Class Q accumulato	8,32	3,47	12,29
Pharus Sicav - Asian Value Niches Class Q accumulato	8,31	3,43	12,25
Pharus Sicav - Asian Value Niches Class A accumulato	8,19	2,86	11,54
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund I (acc) - USD	2,93	-1,16	6,41
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund C (acc) - USD	2,92	-1,08	6,39
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund C (acc) - USD	2,93	-1,19	6,38
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund A (acc) - USD	2,33	-2,58	3,52
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund A (acc) - USD	2,51	-2,60	3,52
JPMorgan Funds - Asia Pacific Income Fund B (acc) - USD	2,33	-2,01	3,05
UBS (Italy) Key Selection SICAV - Asian Global Strategy Balanced (USD) (acc) - EUR	1,89	-2,04	2,88

Migliore fondo a tre anni nella categoria Bilanciati Asia

Fonte: Morningstar al 15/06/23 - categoria: Fondi Bilanciati Asia

Top 300 funds 2022 CFS Rating



ITALY Awards 2022 Mixed Assets - Flexible EUR Citiwire

MULTI-ASSET flessibili in euro

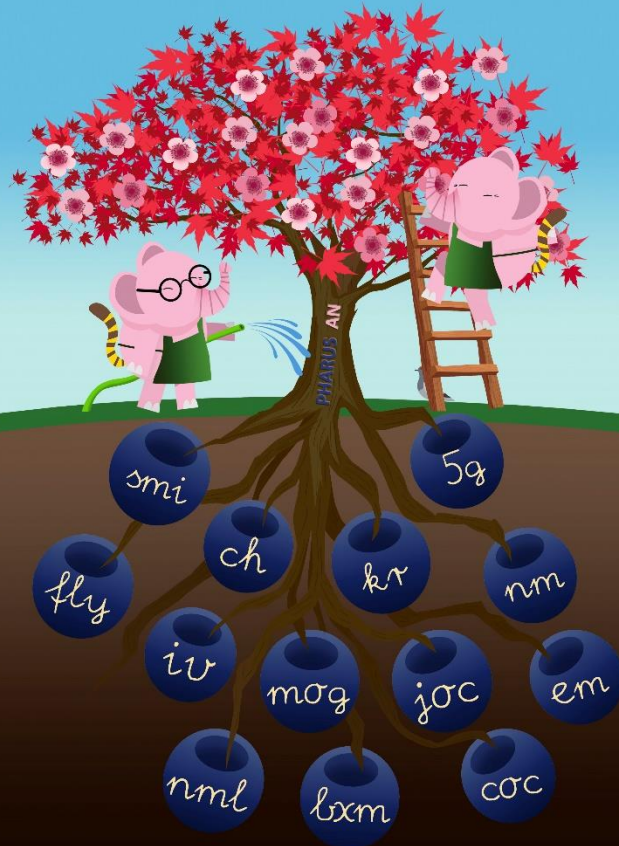
VINCITORE



Andrea Andreis
Massimo Baggiani
Niche Asset Management



ASIAN VALUE Niche



SMI: Small Cap Indonesia
 JOC: Japanese Orphan Companies
 KR: Korea reunification
 5G: 5G
 CH: Champagne
 COC: Cocoon

FLY: Come Fly with me
 EM: Electric Mobility
 IV: Internet Victims
 MOG: The Magic of Graphite
 NML: No Meat's Land
 BXM: Beauty for Nothing

*Il fondo è un laboratorio,
 dove **Nicchie d'investimento uniche** e decisamente
 sottovalutate, vengono gestite singolarmente dal
 team di Niche AM, fino a che queste non hanno
 chiuso almeno parte del loro significativo gap
 valutativo rispetto al loro valore fondamentale*

Nelle pagine seguenti una breve presentazione di queste nicchie

31 Marzo 2023

Niche: «Japanese Orphan Companies»

“Adottare” società dimenticate dagli analisti



Per le società quotate la copertura degli analisti è essenziale per attrarre l'interesse degli investitori e, di conseguenza, aumentarne la liquidità e le valutazioni. Tuttavia vi sono in Giappone molte società che non hanno copertura o ce l'hanno molto limitata. Le ragioni possono essere diverse: la copertura può risultare troppo costosa, troppo impegnativa in termini di tempo dedicato, la società può essere di tipo familiare e non interessata alla valutazione che il mercato le attribuisce, può essere una delle molte società la cui copertura è stata tagliata a seguito della ristrutturazione degli uffici analisi successivamente alla crisi del 2008 e/o delle nuove regolamentazioni finanziarie implementate, etc. Ne deriva che molte di queste “Orphan Companies” trattano a sconti significativi rispetto ai *peers* e al loro *Fair Value*. **Tutte queste società, pur producendo utili, possiedono una posizione finanziaria netta superiore al loro valore di mercato. Chiaramente un'anomalia!** L'analisi viene fatta direttamente da noi, attraverso diverse fonti alternative (dati di bilancio, interviste ai concorrenti /clienti/fornitori, interazione con il management, etc.). Normalmente questo sconto si chiude alla ripresa della copertura degli analisti, o a seguito di operazioni societarie. Qui troviamo molte attraenti opportunità di investimento che possono offrire significative soddisfazioni se l'investitore sa essere paziente.

NAM, attraverso questa nicchia, offre all'investitore l'opportunità di essere investito su una selezione di queste società.

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



Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Niche: «Japanese Orphan Companies»

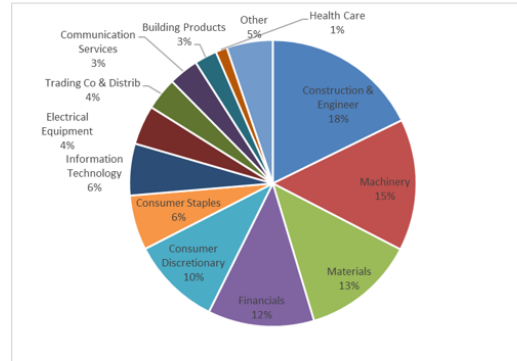


stocks: 167 Average Market Cap (mln €) 246 Median Market Cap (mln €): 152

Japanese Orphan Companies breakdown

	Fund	JOC Niche
Materials	1.3%	12.8%
Financials	1.2%	12.0%
Consumer Discretionary	1.0%	10.1%
Consumer Staples	0.6%	6.2%
Information Technology	0.6%	5.8%
Communication Services	0.3%	3.4%
Health Care	0.1%	1.3%
Real Estate	0.1%	0.7%
Construction & Engineer	1.8%	17.8%
Machinery	1.5%	14.9%
Electrical Equipment	0.5%	4.4%
Trading Co & Distrib	0.4%	3.7%
Building Products	0.3%	2.5%
Commercial Serv & Supply	0.1%	1.1%
Professional Services	0.1%	1.0%
Ground Transportation	0.1%	0.9%
Marine Transportation	0.1%	0.9%
Industrial Conglomerates	0.1%	0.5%
Total	10.3%	100.0%

Source: Niche AM



Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Zenitaka	Costructions	0.3%
Heian Ceremony Service Co Ltd	Funerary Services	0.2%
Furukawa Co Ltd	Industrials	0.2%
Nikkon Hldgs Shs	Logistic Services	0.2%
Echo Trading Co	Pet food	0.1%

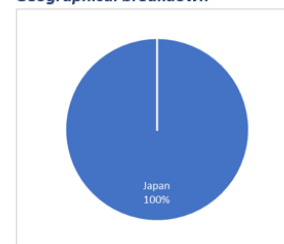
Maggior incrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
Sakai Chemical Industry	0.0%	0.1%
Origin Limited	0.0%	0.1%
United	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

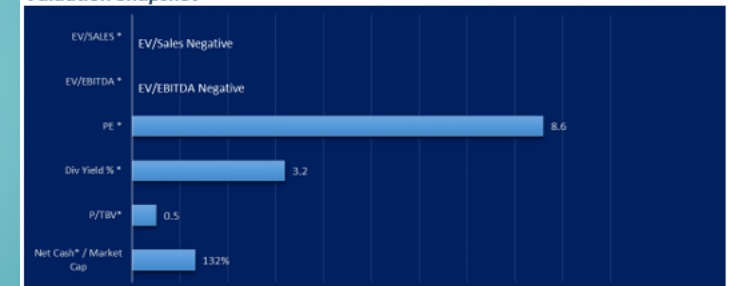
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
Nihon Shokuhin	0.1%	0.0%

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Valuation Snapshot



* Last available

Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Korea Reunification»

Una opzione gratis su un mercato già attraente



La Corea del Sud gode di un sistema finanziario e politico solido, un'economia che cresce e un mercato azionario che presenta **valutazioni drammaticamente attraenti**. **La sua prossima entrata tra i paesi sviluppati offre l'opportunità di chiudere questo impressionante gap valutativo** con le altre regioni. Oltre questo offre un importante catalyst di lungo periodo rappresentato da una possibile riunificazione o avvicinamento alla Corea del Nord. Questo evento potrebbe far esplodere il potenziale di crescita di medio periodo del paese e portare a un violento re-rating del mercato coreano, in particolare delle società maggiormente esposte ai benefici della riunificazione o di un avvicinamento. I cambiamenti geopolitici sono difficilmente anticipabili e sono generalmente repentini, come abbiamo imparato.

Attraverso tale nicchia NAM punta a dare all'investitore l'opportunità di esporsi alle società coreane domestiche che oltre ad essere quelle più attraenti dal punto di vista valutativo sono anche quelle che maggiormente beneficerebbero di una riunificazione o di un riavvicinamento con la Corea del Nord. Società che non si trovano solitamente adeguatamente rappresentate negli indici, ETF o fondi.

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



Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Niche: «Korea Reunification»

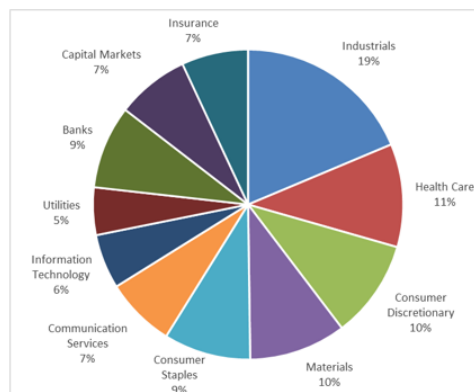
stocks: 132

Average Market Cap (mln €) 2.083

Median Market Cap (mln €): 243

Korea Reunification breakdown

	Asian Niches Fund	Korea Reunification Niche
Industrials	1.8%	18.7%
Health Care	1.0%	10.8%
Consumer Discretionary	1.0%	10.2%
Materials	1.0%	10.1%
Consumer Staples	0.9%	9.1%
Communication Services	0.7%	7.3%
Information Technology	0.5%	5.7%
Utilities	0.5%	5.0%
Banks	0.8%	8.7%
Capital Markets	0.7%	7.6%
Insurance	0.7%	6.9%
Total	9.6%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Shinhan Financial Group	Banks	0.2%
Hana Financial Group	Banks	0.2%
Kookmin Bank ADR	Banks	0.2%
Snt Holdings Co Ltd	Industrial	0.1%
Sungwoo Hitech Co Ltd	Industrial Machinery	0.1%

Maggior incrementi nel trimestre

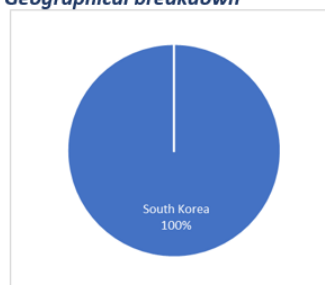
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
KT	0.1%	0.2%
Hwacheon Machine Tool	0.0%	0.1%
Industrial Bank Of Korea	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

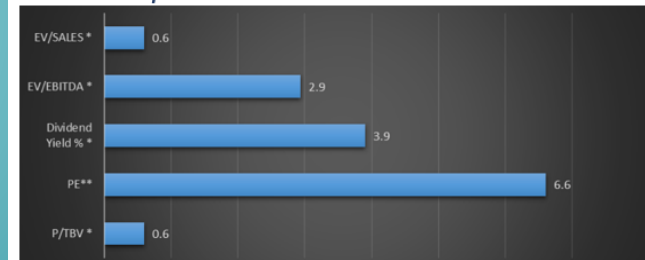
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
Osstem Implant	0.1%	0.0%	+61.0%

Source: Niche AM, Thomson Reuters

Geographical breakdown



Valuation Snapshot

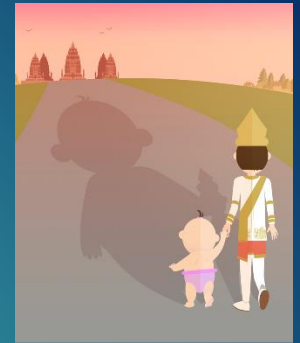


* Last available

Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Indonesian Infrastructure Small Caps»

La prossima India



L'Indonesia è un paese con potenziali incredibili. Il suo territorio è immenso, fertile e colmo di bellezze naturali uniche. Ricco di commodities. Il clima è ideale per l'agricoltura e il turismo. La popolazione è mite e amichevole. Il livello di corporate governance è discreto per gli standard dei paesi emergenti. La banca centrale è indipendente e affidabile. Il sistema democratico si sta rapidamente evolvendo e la corruzione sta diminuendo. Il debito pubblico è basso e così l'indebitamento delle famiglie e delle società. Il deficit delle partite correnti è divenuto positivo e l'indebitamento in valuta estera è limitato. L'inflazione sta riducendosi velocemente mentre la crescita è solida e ha margini di accelerazione grazie ai necessari enormi investimenti infrastrutturali di cui il paese ha estremo bisogno. **Mentre queste qualità sono ben riflesse nelle valutazioni delle big caps, non lo sono assolutamente nelle small caps che trattano ad un eccezionale sconto**. Tale sconto dipende dalla bassa trasparenza e solidità che questa asset class aveva in passato. Le cose sono cambiate drasticamente e ci aspettiamo un rapido re rating nei prossimi anni, come già avvenne in India.

Attraverso questa nicchia NAM offre un'esposizione a questo paese pieno di risorse attraverso un portafoglio attivo di small caps, asset class che offre valutazioni estremamente attraenti in termini assoluti e relativamente alle big caps. **Non esistono fondi o ETF e questo contribuisce sicuramente alla loro bassa valutazione. Come avvenuto in India, quando questi arriveranno il gap valutativo si chiuderà. Non manca molto...**

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



Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Niche: «Indonesian Infrastructure Small Caps»



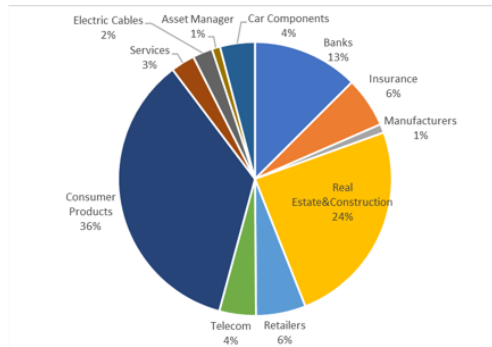
stocks: 29

Average Market Cap (mln €): 602

Median Market Cap (mln €): 281

Indonesian Infrastructures Small Caps breakdown

	Asian Niches Fund	Indonesian Infrastructures Small Caps
Banks	1.2%	13%
Insurance	0.6%	6%
Manufacturers	0.1%	1%
Real Estate& Construction	2.4%	25%
Retailers	0.6%	6%
Telecom	0.4%	4%
Consumer Products	3.4%	36%
Services	0.3%	3%
Electric Cables	0.2%	2%
Asset Manager	0.1%	1%
Car Components	0.4%	4%
Total	9.7%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Pt Tempo Scan Pacific	Consumer Products	1.1%
Wijaya Karya Beton	Real Estate& Construction	0.7%
Delfi	Consumer Products	0.7%
Ramayana Lestari	Retailers	0.6%
Bank Danamon Indonesia	Banks	0.5%

Maggior incrementi nel trimestre

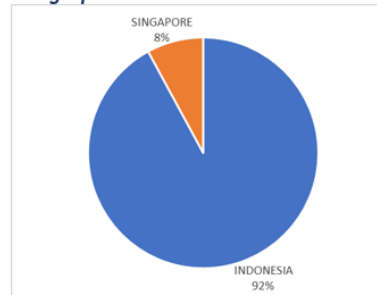
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
PP Presisi	0.2%	0.3%
Wijaya Karya Bangunan	0.6%	0.7%
Asuransi Tugu Pratama	0.2%	0.3%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
N/A	-	-	-

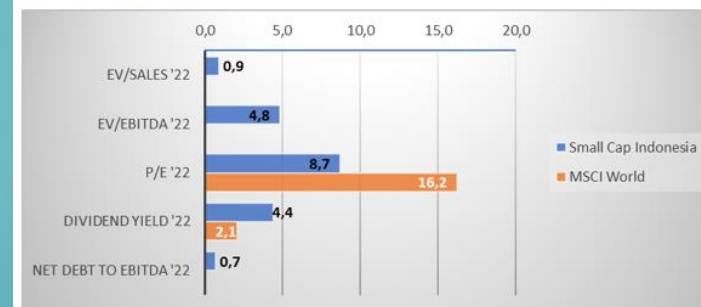
Source: Niche AM, Thomson Reuters

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «5G Value»

Il prossimo capitolo della rivoluzione di internet



Il 5G sta arrivando

- Questo rappresenta l'inizio di un viaggio di 5/10 anni che porterà alla piena connettività 5G
 - Il 5G caratterizzerà questo secolo e cambierà per sempre le nostre vite
 - Il 5G aprirà la porta a nuovi modelli di business, incrementerà eccezionalmente la produttività e renderà il mondo più piccolo e più sicuro
 - 5G porterà con se una serie di tecnologie rivoluzionarie. IoT, AI, VR, AU, blockchain, self-driving cars, smart living, smart homes, remote healthcare non sarebbero possibili senza 5G. Allo stesso tempo una serie di società che renderanno il 5G possibile sono per ora trascurate dal mercato e offrono significativo valore.
- Obiettivo di NAM è offrire all'investitore un **portafoglio 5G VALUE**, gestito attivamente con le società che saranno le protagoniste di questa rivoluzione.

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



Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «5G Value»

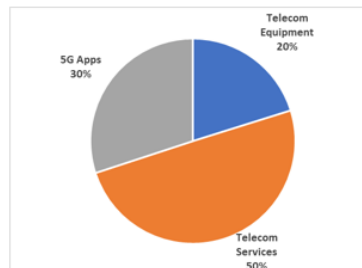


stocks: 17 Average Market Cap (mln €) 47.664 Median Market Cap (mln €): 9.317

5G breakdown

	Asian Niches Fund	5G Niche
Telecom Equipment	1.5%	20.2%
Telecom Operators	3.8%	49.8%
5G Apps	2.3%	30.0%
Total	7.6%	100.0%

Source: Niche AM



Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Atos	5G Apps	1.0%
Orange	Telecom Services	0.9%
Telefonica SA	Telecom Services	0.7%
Nokia	Telecom Equipment	0.7%
Telecom Italia	Telecom Services	0.6%

Maggior incrementi nel trimestre

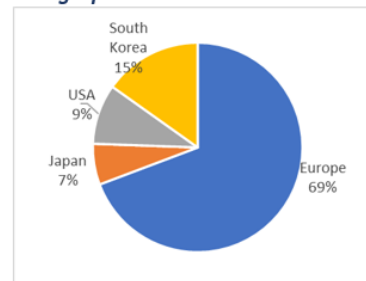
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
BT Group	0.4%	0.5%
Orange Belgium	0.2%	0.3%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
N/A	-	-	-

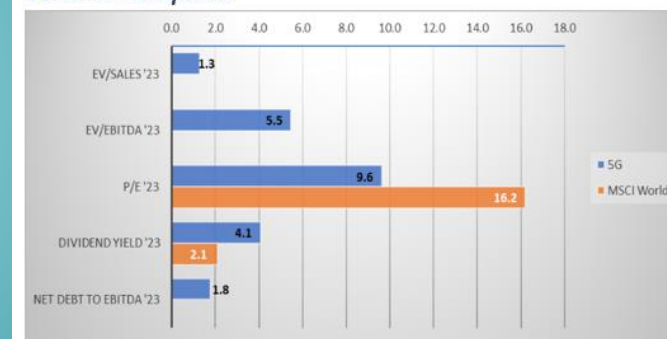
Source : Niche AM, Thomson Reuters

Geographical breakdown



Source: Niche AM

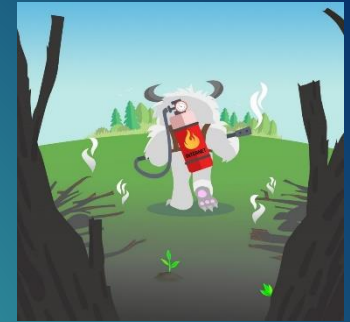
Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Internet Victims»

Alla ricerca dei survivors



Internet rappresenta un cambiamento drammatico con il potere di creare una serie di rivoluzioni tecnologiche in tanti settori. Ogni rivoluzione tecnologica, registra molte vittime; alcuni business model vengono sostituiti; molte società non riescono ad adattarsi, mentre nuovi protagonisti entrano nel mercato, sviluppandosi con successo a detrimento degli incumbent. Questo processo, lento e crudele, è ben noto agli investitori che tuttavia, quando avviene, tendono a comprendere tardi l'ampiezza del cambiamento.

Una volta che il nuovo trend è chiaro, gli investitori vendono i vecchi player e cercano esposizione ai nuovi. I vecchi player devono vivere un lungo periodo di ristrutturazione e di ridefinizione del modello di business; in questa fase le loro valutazioni vengono messe sotto pressione e processi di consolidamento o fallimenti sono comuni. **Chiamiamo queste le internet VICTIMS.**

Alla fine di ogni rivoluzione tecnologica una nuova classe di società emerge; questa classe è composta dai vecchi player che sono sopravvissuti al cambiamento, beneficiando della riduzione dei concorrenti e/o adattando il loro modello di business. Chiamiamo questi gli **internet SURVIVORS.**

Trovare e investire nei survivor può essere come e più premiante e/o meno rischioso che investire nelle società vincenti.

Attraverso questa nicchia NAM mira a ricercare i futuri survivor delle diverse rivoluzioni tecnologiche provocate da internet ed investirvi.

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

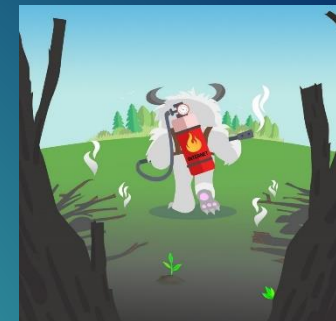


Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Internet Victims»



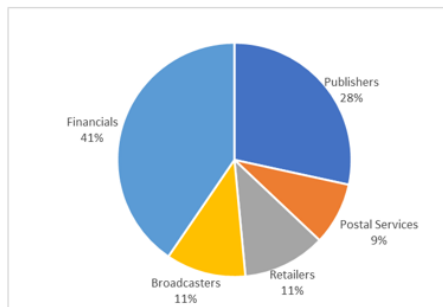
stocks: 23

Average Market Cap (mln €) 19.158

Median Market Cap (mln €): 2.749

Internet Victims breakdown

	Asian Niches Fund	Internet Victims Niche
Publishers	2.4%	28.4%
Postal Services	0.7%	8.6%
Retailers	0.9%	11.4%
Broadcasters	0.9%	11.0%
Financials	3.4%	40.5%
Total	8.3%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Il Sole 24 Ore	Publishers	1.7%
UBS Group	Financials	0.7%
RCS Mediagroup	Publishers	0.5%
BNP Paribas	Financials	0.5%
AXA	Financials	0.5%

Maggior incrementi nel trimestre

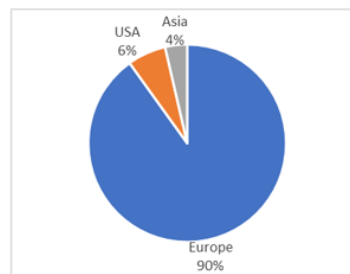
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
UBS Group	0.0%	0.7%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
Television Broadcasts	0.4%	0.0%	+31.1%

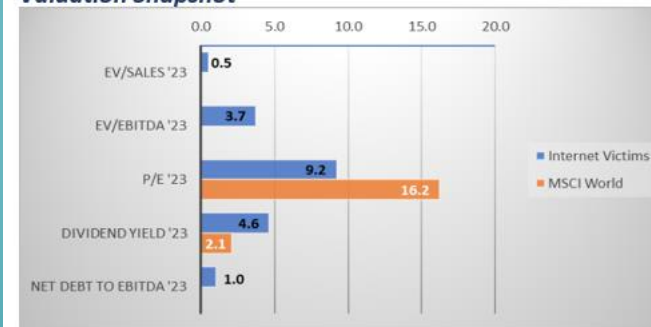
Source: Niche AM, Thomson Reuters

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Electric Mobility»

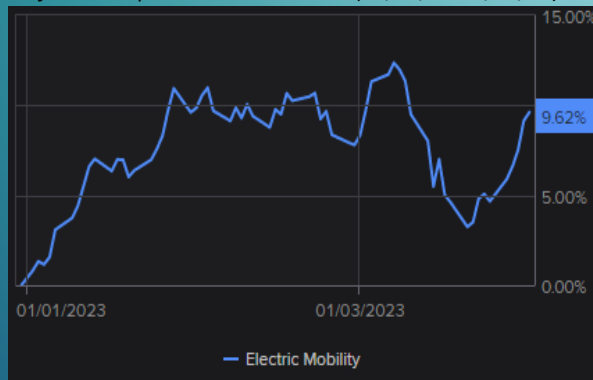
Prepararsi ad un cambiamento radicale



La mobilità elettrica crescerà drammaticamente nei prossimi anni, a una velocità ancora inaspettata ai più, inclusi molti addetti ai lavori. Sarà pervasiva, cambiando per sempre il trasporto via terra, mare e aria. Le vendite di batterie per trasporto elettrico, solo uno dei diversi sotto settori che fanno parte della mobilità elettrica, supereranno in pochi anni quelle dei semiconduttori. Riteniamo che il settore rappresenti un'ottima opportunità per coloro che lo conoscono in modo approfondito, mentre possa essere pieno di insidie per coloro che ne hanno una conoscenza superficiale o lo affrontano con un approccio speculativo. NAM team vanta un'esperienza lunga e di successo in questa area di investimento.

NAM, attraverso questa nicchia, mira a esporre l'investitore a questo potente trend che ci accompagnerà per diversi anni, ATTRAVERSO UN PORTAFOGLIO VALUE.

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



Performance da partenza (21/02/19-31/03/23)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Electric Mobility»

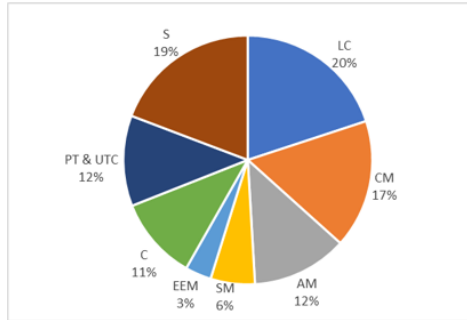
stocks: 57

Average Market Cap (mln €) 9.931

Median Market Cap (mln €): 1.009

Electric Mobility – segment breakdown

		Asian Niches Fund	EM Niche
Lithium Cells	LC	3.1%	19.9%
Cathode makers	CM	2.6%	16.7%
Anode Makers	AM	1.9%	12.4%
Separators makers	SM	0.9%	5.8%
Electrolytes	EEM	0.5%	3.4%
Commodities	C	1.7%	10.8%
Power Train & Ultracapacitors	PT & UTC	1.8%	11.8%
Satellites (S)	S	3.0%	19.2%
Total		15.5%	100.0%



Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Panasonic	Lithium Cells (LC)	1.1%
LG Chemical Pref	Lithium Cells (LC)	1.1%
Sumitomo Metal Mining	Cathodes (CM)	0.9%
Toda Kogyo	Cathodes (CM)	0.7%
Teijin	Separators (SM)	0.7%

Maggiori incrementi nel trimestre

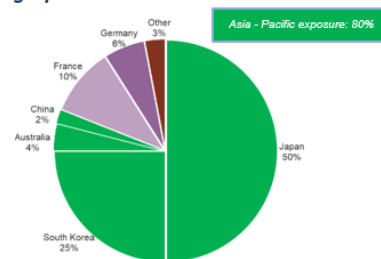
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
N/A	-	-

Maggior decrementi nel trimestre

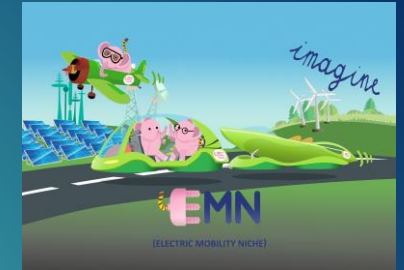
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
Continental	0.4%	0.0%	+7.9%
Vitesco Technologies Group	0.5%	0.3%	+36.5%

Source : Niche AM, Thompson Reuters

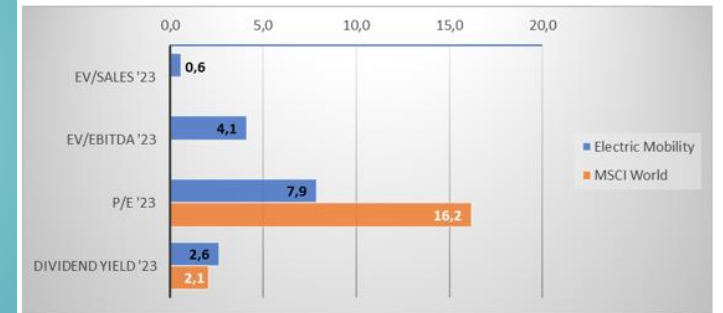
Geographical breakdown



Source: Niche AM



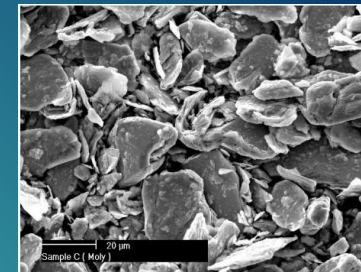
Valuation snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «La magia della grafite»

Il meglio deve ancora arrivare



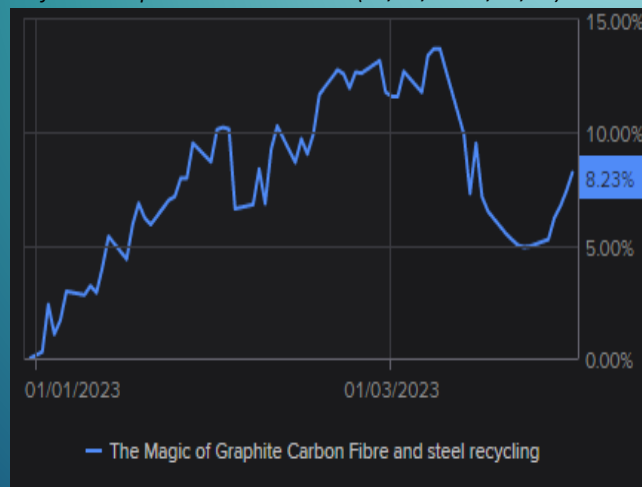
La fibra di carbonio e il riciclaggio dell'acciaio rappresentano due idee di investimento sottovalutate e trascurate con una storia comune. Condividono lo stesso materiale essenziale: la grafite.

I players nella fibra di carbonio hanno sofferto la crisi del settore aeronautico, che rappresenta il 60% della domanda attuale di grafite. La loro valutazione attuale è lontana dalla fase euforica vissuta 10 anni fa, nonostante i loro prezzi si siano più che dimezzati e l'utilizzo della fibra di carbonio stia crescendo rapidamente grazie all'adozione dei veicoli elettrici, alla diffusione dei parchi eolici e alle nuove applicazioni nel settore delle costruzioni (crescita annuale prevista tra il 20/30%).

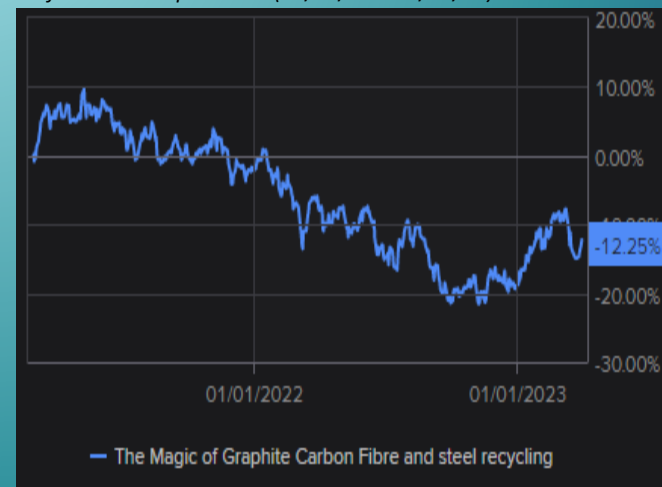
Le prospettive a lungo termine per il riciclaggio dell'acciaio sono anche molto promettenti a causa della necessità del settore siderurgico di ridurre la sua impronta di carbonio. I forni elettrici ad arco (EAF), che usano elettrodi di grafite per fondere l'acciaio riciclato, permettono di risparmiare il 75% delle emissioni di carbonio rispetto ai forni tradizionali ad aria compressa. Nel prossimo futuro, il forno EAF sarà alimentato da gas naturale (per produrre sponge steel) e idrogeno, riducendo ulteriormente il suo impatto ambientale negativo.

L'attuale debolezza offre un entry point unico per due settori con una sostenuta crescita di medio periodo.

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



Performance da partenza (01/03/21 - 31/03/23)



Niche: «La magia della grafite»

stocks: 9

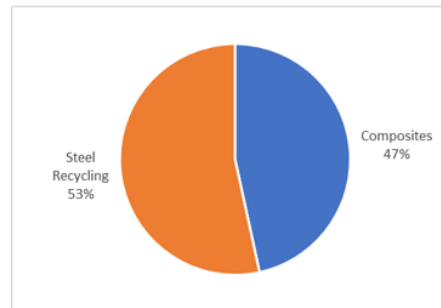
Average Market Cap (mln €): 2.371

Median Market Cap (mln €): 2.346

The Magic of Graphite breakdown

	Asian Niches Fund	The Magic of Graphite Niche
Composites	1.7%	46.6%
Steel Recycling	1.9%	53.4%
Total	3.6%	100.0%

Source: Niche AM



Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Teijin Ltd	Composites	1.1%
Danieli And Co Spa	Steel Recycling	0.5%
Nippon Carbon Co	Steel Recycling	0.5%
Resonac Holdings Corporation	Steel Recycling	0.4%
Graftech Intl	Steel Recycling	0.4%

Maggior incrementi nel trimestre

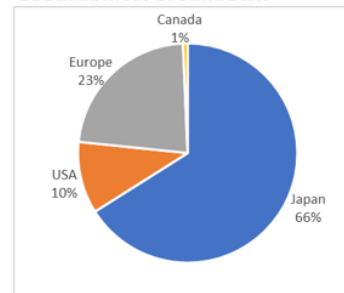
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
N/A	-	-

Maggior decrementi nel trimestre

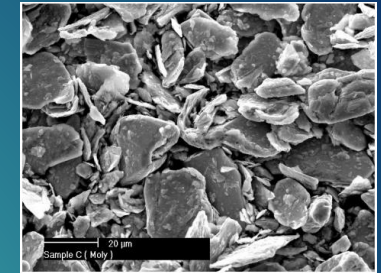
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
N/A	-	-	-

Source: Niche AM

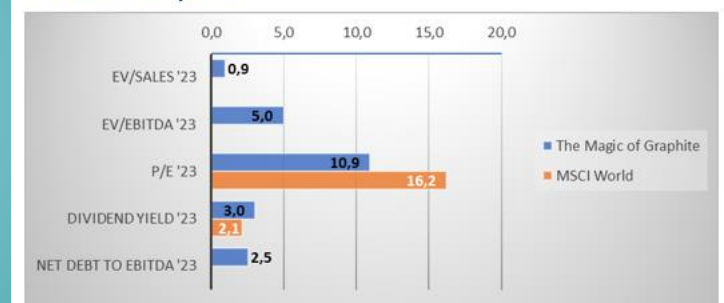
Geographical breakdown



Source: Niche AM



Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Champagne»

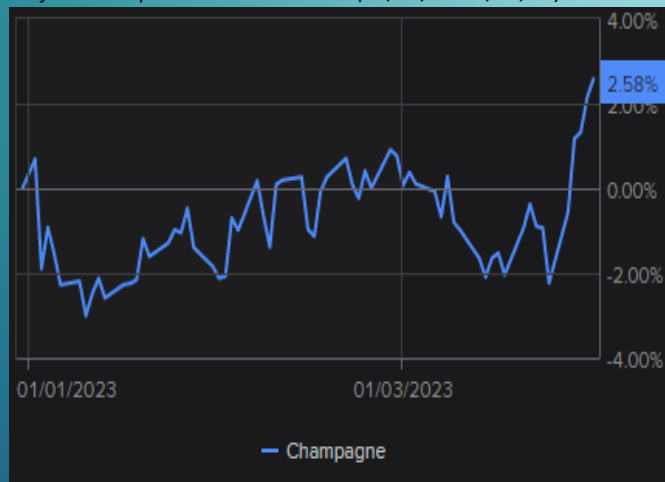
Pronti a scintillare (a breve)



Il 2021 è stato un anno particolarmente positivo per l'industria dello champagne. La domanda è aumentata nonostante il persistente impatto delle restrizioni Covid. Sono state vendute oltre 320 milioni di bottiglie (+32%, recuperando le perdite della Covid dell'anno precedente). Nonostante la guerra in Ucraina, si prevede che la ripresa del turismo aggiungerà domanda. Nel frattempo, continua il processo di lenta penetrazione dello champagne in Asia, guidato dagli investimenti in marketing delle grandi maison, come quelli di LVMH. A ciò si aggiungono i bassi livelli di scorte degli ultimi due anni, che presumibilmente porteranno a un'ulteriore revisione al rialzo dei prezzi, che a nostro avviso si tradurrà in un miglioramento degli utili del settore. **Lo champagne ha una leva operativa sbalorditiva. Un aumento del 10% del prezzo può triplicare i profitti, visto che si parte da un margine basso. Poiché non siamo lontani dal numero massimo di bottiglie producibili, riteniamo che ci sia spazio per un aumento significativo dei prezzi. Il primo passo potrebbe essere l'eliminazione delle campagne di vendita a sconto a cui siamo abituati.**

Le aziende produttrici di champagne scambiano a un livello inferiore al patrimonio netto tangibile, tra 0,5x a 0,9x. Tuttavia, se aggiustiamo questo patrimonio netto per il prezzo di vendita dei prodotti finiti negli enormi magazzini, il prezzo/patrimonio netto tangibile varia da 0,3x a 0,6x. Inoltre, possedendo preziosi vigneti, grotte, scorte d'annata e vecchi edifici, **questi titoli sono un chiaro asset anti-inflazionistico.**

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



Performance da partenza (15/04/22 – 31/03/23)



Fonte: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Champagne»

stocks: 3

Average Market Cap (mln €) 304

Median Market Cap (mln €): 237

Champagne breakdown

	Asian Niches Fund	Neglected Luxury Niche
Champagne	2.2%	100.0%
Total	2.2%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Vranken-Pommery	Champagne	1.2%
Lanson BCC	Champagne	0.6%
Laurent Perrier	Champagne	0.5%

Maggior incrementi nel trimestre

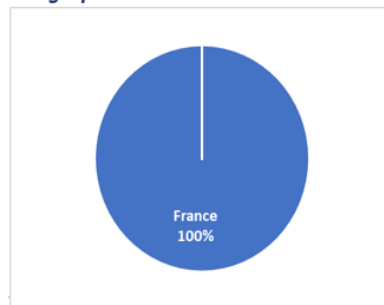
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
Vranken-Pommery	1.0%	1.2%

Maggior decrementi nel trimestre

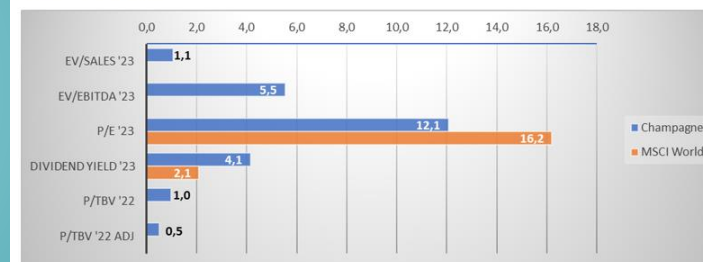
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
N/A			

Source: Niche AM

Geographical breakdown



Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Cocoon»

Case di cura e cliniche



Sempre più si comprende come la **diagnostica** giochi un ruolo primario nella prevenzione delle malattie e come i servizi pubblici necessitino dell'ausilio di strutture private. È un tema che in passato è andato diverse volte «in bolla» e mai del tutto esploso. Oggi pensiamo che si possa investire in vista del prossimo ciclo di crescita che inevitabilmente arriverà. Perché qui, evidentemente, la crescita non è in discussione.

Le **case di riposo**, una volta viste come l'oro grigio, ora sono divenute intoccabili a seguito dello scandalo Orpea. Crediamo, invece, che proprio oggi ci si possa esporre a questo settore svuotato da ogni euforia. **In Giappone la scelta è enorme, le valutazioni molto basse, spesso sotto il valore dei soli immobili o addirittura del net cash delle società stessa.** Titoli da accumulare per incassare i dividendi, aspettando che il senno ritorni sul settore.

La Nicchia è esposta in particolar modo al Giappone, agli Usa, all'Indonesia e all'Europa.

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



Performance da partenza (10/10/22-31/03/23)



Niche: «Cocoon»

stocks: 15

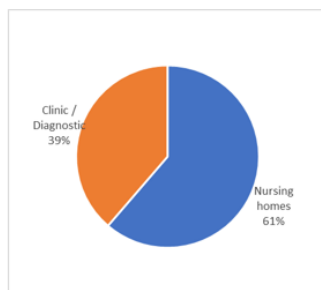
Average Market Cap (mln €): 3.922

Median Market Cap (mln €): 400

Cocoon breakdown

	Asian Niches Fund	Cocoon Niche
Nursing homes	0.9%	61.3%
Clinic / Diagnostic	0.6%	38.7%
Total	1.5%	100.0%

Source: Niche AM



Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Lippo Karawaci	Nursing homes	0.3%
Fresenius Se	Nursing homes	0.2%
Walgreens Boots	Clinic / Diagnostic	0.2%
Falco Biosystems	Clinic / Diagnostic	0.1%
Seegene Inc	Clinic / Diagnostic	0.1%

Maggior incrementi nel trimestre

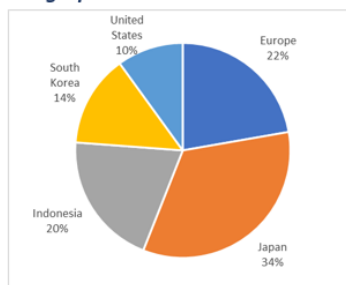
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
Human Holdings	0.0%	0.1%
Seegene	0.0%	0.1%
SD Biosensor	0.0%	0.1%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
N/A	-	-	-

Source: Niche AM

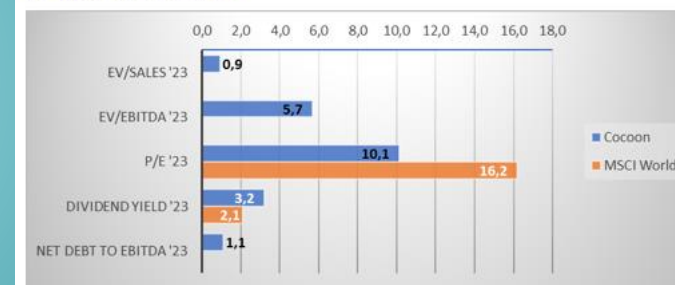
Geographical breakdown



Source: Niche AM



Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Beauty for nothin'»

Cosmetici e ingredients



Se il lusso risponde alla necessità biologica dell'uomo di sentirsi parte di un gruppo o qui di distinguersi, la cosmesi risponde ad una istanza ancora più vitale: essere bella/o e rimanere giovane. È un'istanza che chiaramente non può trovare nella cosmesi una vera risposta. Nella cosmesi il soggetto può tuttavia trovare una speranza. E le speranze, in fondo, sono il carburante della vita e dell'entusiasmo dell'uomo.

Il settore vive fasi di grande crescita, seguite da fasi di decrescita, con aumento di competizione e riduzione dei margini. Dal 2012 al 2020 il settore fu caratterizzato da grande crescita ed espansione di margini e multipli. Il Covid cambiò le cose. Sono venute meno le uscite e le visite dai massaggiatori e parrucchieri. Intanto la competizione è aumentata, attratta dai robusti margini del settore. Oggi sono molte le società di qualità che sono tornate a valutazioni attraenti, con un contesto competitivo in graduale miglioramento in considerazione di una serie di player che escono dal mercato. **Investiamo in player di prodotti finiti e produttori di ingredienti per questi (collagene, acido ialuronico, etc)**

Il portafoglio è focalizzato su Giappone, Corea e USA.

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



Performance da partenza (10/10/22-31/03/23)



Niche: «Beauty for nothin'»



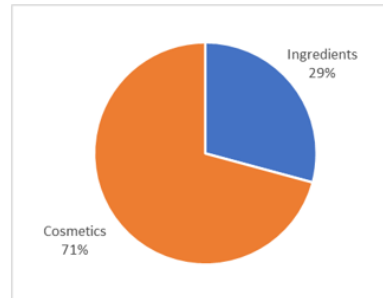
stocks: 9

Average Market Cap (mln €): 502

Median Market Cap (mln €): 186

Beauty for nothing breakdown

	Asian Niche Fund	Beauty for nothing Niche
Ingredients	0.3%	29.2%
Cosmetics	0.6%	70.8%
Total	0.9%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niche Weight
Artnature Inc	Ingredients	0.2%
Amorepacific Corp Pfd Shs	Cosmetics	0.1%
Arata Corp	Cosmetics	0.1%
Nippi Inc	Ingredients	0.1%
Suheung Capsule Co Ltd	Cosmetics	0.1%

Maggior incrementi nel trimestre

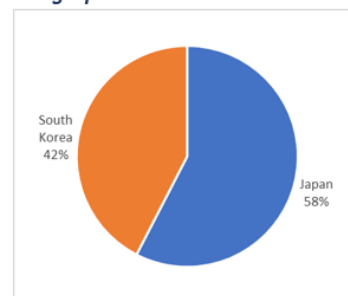
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
N/A	-	-

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
Cosmax Inc	0.3%	0.0%	+59.4%
Humedix	0.2%	0.0%	+49.4%

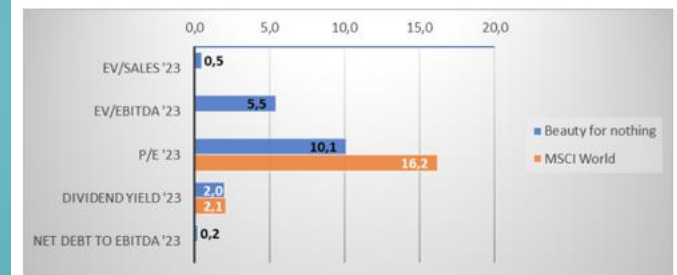
Source: Niche AM

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Valuation Snapshot

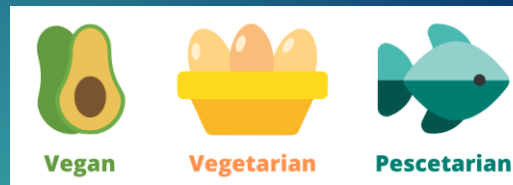


Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Not meat's land»

Alternative alla carne

Non ci sono altre alternative...



Le ripercussioni ambientali e sociali dal consumo di carne sono notevoli:

1. Molte volte più del tanto criticato olio di palma, il consumo di carne è causa di **deforestazione**. Questo elimina polmoni di ossigeno necessari per il nostro pianeta, oltre che mettere a rischio di estinzione molti animali e alla distruzione di culture indigene.
2. **Le emissioni di CO2 derivanti dall'allevamento di mammiferi e volatili da carne è superiore alla somma delle emissioni di CO2 di tutti i mezzi di trasporto**. Il consumo di tali alimenti è quindi la prima causa del cambiamento climatico.
3. **Circa un quarto della superficie vivibile terrestre è utilizzato per produrre cibo per mammiferi e volatili da macello**. Se l'essere umano smettesse di mangiarli, un'enorme superficie di terra verrebbe resa libera e quindi disponibile per produzioni agricole destinabili all'alimentazione delle popolazioni più povere. Un kg di carne necessita 7 kg di risorse alimentari vegetali che potrebbero essere consumate dall'uomo e 10000 litri di acqua.
4. **La carne da mammiferi e volatili non è salutare ed è responsabile di un numero importanti di tumori**, contendendo la cadaverina, che è una sostanza cancerogena. Il WHO classifica la carne rossa come elemento cancerogeno class 2A che vuol dire che è molto probabile che possa causare l'insorgere di tumori. Gli insaccati come class 1, ossia che portano all'insorgere di tumori. Il pollo allevato industrialmente è anche considerato veicolo di elementi patogeni e cancerogeni (PhPI). Inoltre, la carne incrementa il rischio di malattie cardiocircolatorie. Il pesce non presenta questi problemi. I vegetali non presentano questi problemi.
5. **L'allevamento di mammiferi e volatili è fonte di terribile sofferenza fisica ed emotiva per gli animali**. Le lobby della carne sono molto attente a nascondere.

Oggi ci sono in commercio tutte le alternative alla carne possibili. Se questo era un settore super caldo 18/24 mesi fa, oggi viene trascurato. Crediamo questa fase rappresenti un buon entry point per investire a valutazioni basse nel futuro dell'alimentazione. Giappone, Corea, Europa, Canada, USA sono le aree in cui si investe.

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



Performance da partenza (10/10/22-31/03/23)



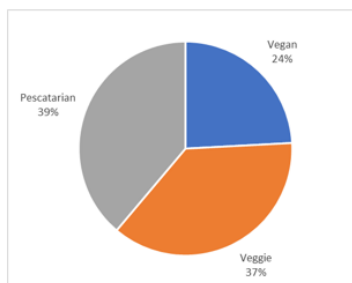
Niche: «Not meat's land»



stocks: 17 Average Market Cap (mln €): 2.999 Median Market Cap (mln €): 91

No meat's land breakdown

	Asian Niches Fund	No meat's land Niche
Vegan	0.4%	24.2%
Veggie	0.6%	37.0%
Pescatarian	0.6%	38.8%
Total	1.7%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Associated British Foods	Veggie	0.3%
Fresh Del Monte Produce	Veggie	0.1%
Dongwon Industries	Pescatarian	0.1%
Maple Leaf Foods	Vegan	0.1%
Oyang Corp	Pescatarian	0.1%

Maggior incrementi nel trimestre

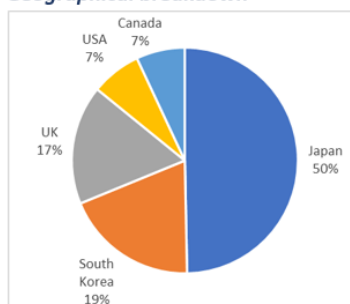
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
Associated British Foods	0.2%	0.3%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
Kako	0.1%	0.0%	+91.8%

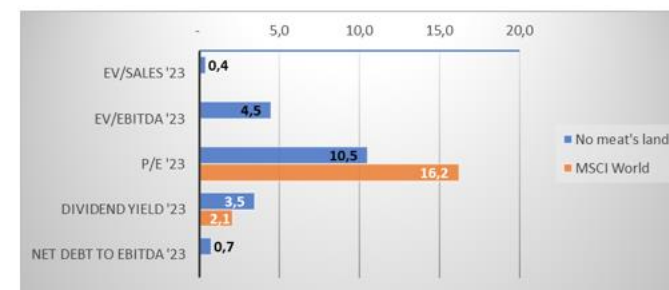
Source: Niche AM

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Come fly with me»

Il Recupero dei trasporti



La pandemia ha visto l'utilizzo dei trasporti crollare dal 50% al 90%, a seconda del mezzo di trasporto e dell'area geografica. Le società di trasporto indebitate dovettero ricorrere a dolorosi aumenti di capitale o dover accettare il costoso aiuto statale. Dagli aerei, sino al trasporto su strada, acqua o binari. Per affari o per piacere. È stato un massacro. **La ripresa post-pandemia è stata subito sostituita dalle paure di recessione. Il settore dei trasporti, in media, giace ora in borsa al 70% sotto i prezzi del 2019. Il mondo è cambiato?** Dal lato dei viaggi di piacere, il trend non può che continuare potente appena le nubi della recessione si saranno diradate. Dal lato del business, un pieno ritorno ai livelli del 2019 non è previsto prima del 2024. Le video-call hanno in parte sostituito gli incontri. Questo implica risparmio costi e aumento efficienza. Tuttavia, gli incontri di persona rimarranno e aumenteranno insieme al PIL globale.

La percezione del rischio relativo al settore è molto aumentata. La capacità si è ridotta. Questo crea un'opportunità unica per esporsi in maniera diversificata ad un settore che gode di una crescita strutturale. L'uomo è un viaggiatore. La nicchia parte con una decina di titoli e verrà popolata gradualmente. I sotto-settori sono airlines, bus, ferrovie, taxi, ferries, cruises companies. Le aree di investimento sono Giappone, Corea, ASEAN, USA e Europa.

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



Performance da partenza (10/10/22-31/03/23)



Niche: «Come fly with me»

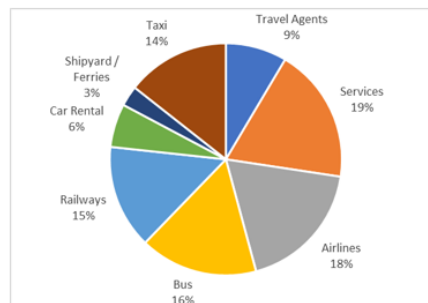
stocks: 12

Average Market Cap (mln €): 2.793

Median Market Cap (mln €): 760

Fly with me breakdown

	Asian Niches Fund	Fly with me Niche
Travel Agents	0.1%	8.5%
Services	0.3%	18.9%
Airlines	0.3%	18.4%
Bus	0.2%	16.4%
Railways	0.2%	14.5%
Car Rental	0.1%	6.1%
Shipyard / Ferries	0.0%	2.8%
Taxi	0.2%	14.4%
Total	1.5%	100.0%



Source: Niche AM

Top Holdings

Name	Sub- Niche	Asian Niches Weight
Blue Bird	Services	0.3%
FNM	Railways	0.2%
Comfortdelgro Corp	Taxi	0.2%
National Express Group Plc	Bus	0.2%
Carnival Plc	Cruises	0.1%

Maggior incrementi nel trimestre

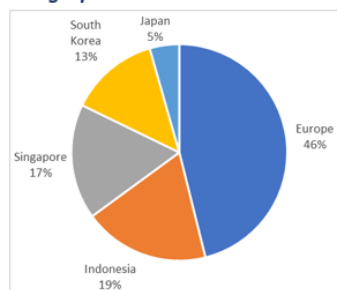
Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03
FNM	0.1%	0.2%
Comfortdelgro Corp	0.1%	0.2%
National Express Group	0.1%	0.2%

Maggior decrementi nel trimestre

Name	Weight at 31/12	Weight at 31/03	Total Return
EasyJet	0.2%	0.0%	+55.3%
Deutsche Lufthansa	0.1%	0.0%	+42.5%

Source: Niche AM

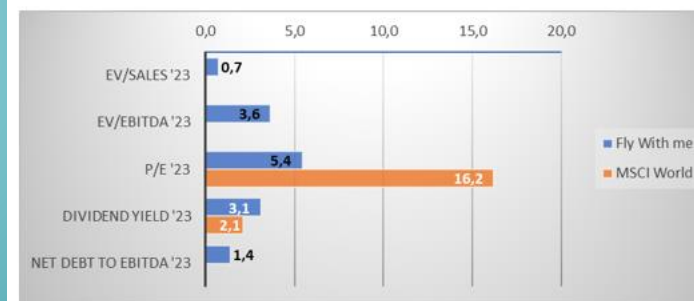
Geographical breakdown



Source: Niche AM



Valuation Snapshot



Source: Niche AM, Thomson Reuters

Niche: «Mind the Gap»

Un portafoglio a sconto

Nicchia Chiusa

Profitto: +35%



Esempio di chiusura sconto: LG Corp, Pref. vs Ord.



Breve descrizione Nicchia

Vi sono alcune classi di azioni, come le risparmio o le privilegiate, o strutture societarie, come conglomerati o holding, che possono trattare con un enorme sconto rispetto alle azioni ordinarie o alla somma delle parti delle diverse controllate. Questo fenomeno, un tempo molto diffuso in Italia, è estremamente forte in Corea del Sud. Questi sconti tendono a chiudersi col tempo. I catalyst per tale chiusura dello sconto possono essere la conversione delle azioni privilegiate/di risparmio, M&A, spin-offs o cambiamenti nella politica dei dividendi.

La nicchia mirava a offrire all'investitore una esposizione a queste tipologie di titoli.

Ragioni chiusura Nicchia

Lo scopo della Nicchia era di investire sulla chiusura del gap valutativo tra azioni ordinarie e privilegiate in Corea del Sud, dove questo differenziale era ancora enorme. La Nicchia è stata chiusa alla fine del 2020, a seguito di una chiusura significativa parte di questo gap (sconto chiuso per più del 30%). La Nicchia ha registrato una performance di circa il 35% dalla partenza (18/02/2019).



Niche: «Plastic and Steel Substitution»

Anticipando un trend

Nicchia Chiusa

Profitto: +27%



Breve descrizione Nicchia

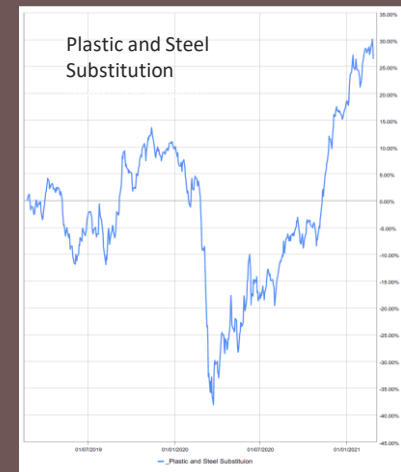
Le nostre infrastrutture, i nostri veicoli e molti dei nostri strumenti sono parzialmente fatti di ferro e/o dei suoi derivati. Sebbene materiali come la plastica e l'alluminio lo abbiano parzialmente sostituito in alcune applicazioni, esso continua a ricoprire un ruolo dominante nella nostra società. Le sue proprietà fisiche, la sua abbondanza in natura e la sua lavorazione ad alto contenuto di manodopera hanno mantenuto la sua leadership solida. Fino a un certo punto tuttavia... Altri materiali stanno emergendo con migliori caratteristiche in termini di sicurezza, resistenza, peso, durata e sostenibilità ambientale. Al ridursi del costo di produzione di tali nuovi materiali, il ferro e i suoi derivati saranno gradualmente sostituiti e molte miniere e stabilimenti di produzione dovranno essere chiusi.

Ragioni chiusura Nicchia

La Nicchia è stata chiusa alla fine di Febbraio 2021, registrando una performance di circa il 27% dalla partenza (18/02/2019).

La maggior parte della performance positiva era stata generata dalle sotto-Nicchie Wood e Alluminium. Questi due casi d'investimento presentano una crescita secolare, ma non possono più essere considerati Value.

Abbiamo sostituito la Nicchia con una nuova Nicchia: «*The Magic of Graphite*», focalizzata sull'eccezionale trend del riciclo dell'acciaio e sui materiali compositi, entrambi temi fortemente collegati alla grafite.

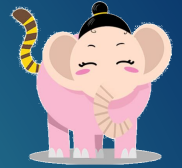


Niche: «The CUB»

(China Under Biden)

Nicchia Chiusa

Profitto: +30%



Copyright Niche Asset Management

Breve descrizione Nicchia

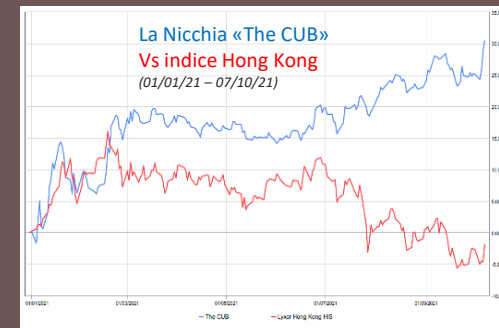
La Nicchia "The CUB" investiva in società fortemente sottovalutate e solide che potevano beneficiare di una stabilizzazione delle relazioni tra USA e Cina. La maggior parte di queste società erano esposte alle infrastrutture (costruzioni, ferrovie, porti, aeroporti, servizi di telecomunicazione, rinnovabili, acqua e trattamento dei rifiuti)

Uno dei temi d'investimento più in voga tra il 2015 ed il 2018, la Via della Seta, era un ambizioso progetto da 4 trillioni \$ per collegare la Cina all'Africa e l'Europa. Ora questo progetto è stato completamente rimosso dalle menti degli investitori (diversi i motivi: la crisi degli emergenti legata al Covid, la guerra commerciale Cina USA, le sanzioni di Trump verso le imprese cinesi possedute dallo Stato). Tuttavia, secondo noi, questo Progetto di massima importanza riguadagnerà velocità e l'interesse degli investitori, a seguito dei piani infrastrutturali all'indomani della pandemia e dell'atteso miglioramento delle relazioni tra Cina e Usa. Le società all'interno di questa Nicchia potrebbero rivalutarsi significativamente grazie a questo processo.

Ragioni chiusura Nicchia

La Nicchia è stata chiusa nell'ottobre 2021. Dal suo lancio, questa Nicchia ha registrato una performance positiva del 30,4% contro il -4,1% dell'HSI di Hong Kong (perf. total return in euro). Grazie al sostegno politico, il portafoglio non ha risentito della campagna in corso per "riorientare" alcuni settori. Inoltre, la spaccatura con gli USA ha reso più importante la gestione continua delle alleanze politiche, uno degli obiettivi del progetto One Belt One Road.

Dal punto di vista delle valutazioni la Cina presentava, alla chiusura della Nicchia, valutazioni otticamente attraenti ma i cambiamenti politici in corso nel paese ci portarono a riposizionarci su altre aree valutativamente sempre attraenti e politicamente più investibili.



Niche: «Neglected Luxury»

Le gemme incomprese

Nicchia Chiusa

Profitto: +14%



Breve descrizione Nicchia

Il settore del lusso è stato uno dei settori più sovra performanti delle ultime due decadi. La globalizzazione, la crescente disegualianza sociale e l'occidentalizzazione nei paesi emergenti sono alla base di tale fenomeno. Lusso non significa solo qualità ma anche riconoscibilità e esclusività. Il prezzo di vendita e/o la limitata disponibilità del bene determinano e garantiscono l'effetto rarità che accompagna il concetto di lusso. Alcune volte il mercato, erroneamente, non considera alcune società come appartenenti al settore del lusso. Diverse possono essere le ragioni: bassa profittabilità, sconto conglomerato, eccessiva offerta nel breve rispetto alla domanda, corporate governance, etc.

La nicchia offriva un'esposizione a queste società uniche a valutazioni estremamente attraenti.

Ragioni chiusura Nicchia

La nicchia è stata presente al lancio del fondo Asian Niches nel febbraio 2019 ed è stata chiusa il 14 aprile 2022. Ha sempre avuto una ponderazione all'interno del fondo compresa tra il 3 e il 5%, con un'allocazione massima fissata al 5%. La nicchia ha registrato una performance appena discreta dal lancio, con un rendimento del 14%, ma ha ampiamente sovraperformato i due indici che seguiamo MSCI ASIA PACIFIC total return and the MSCI ASIA PACIFIC VALUE total return.

Chiedemmo la Nicchia per lanciare una nuova Nicchia puramente incentrata sulle aziende di champagne, a cui è stato dedicato il 2,5% del fondo.

Maggiori dettagli sono disponibili nella pagina dedicata (p. 19).



Niche AM: il team



**Massimo
Baggiani**

Massimo, dopo alcuni anni come credit analyst e revisore dei conti, entra nel 1999 in Symphonia sgr, una società di investimento italiana di medie dimensioni, in qualità di analista e assistente gestore e, dal 2001, gestore. Qui ebbe successivamente il privilegio di lavorare con Angelo Abbondio, famoso gestore italiano e fondatore di Symphonia.

Dal 2006 alla fine del 2017 Massimo ha avuto sotto la sua responsabilità gran parte degli asset azionari di Symphonia, gestendo direttamente 1,5 bln usd divisi su diversi fondi comuni, mandati istituzionali e linee di gestione. Coprendo diverse aree geografiche (Europa, Usa, Emerging markets, Asia), prodotti (azionari, tematici, bilanciati, flessibili, total return), asset classes (azioni big caps, azioni small caps, obbligazioni governative, obbligazioni corporate, ETFs, fondi di terzi). Inoltre dal 2006 al 2012 riorganizzò e guidò la parte investimenti di Symphonia Multisicav sgr, una società di investimento controllata da Symphonia e focalizzata su fondi di fondi.

Massimo è CIA e ha una laurea in economia conseguita all'università di Torino. Durante i molti anni trascorsi in Symphonia i prodotti da lui gestiti hanno conseguito diversi riconoscimenti.

Massimo ha lasciato Symphonia a inizio 2018 con il ruolo di Head of Equity per fondare Niche AM.



**Andrea
Andreis**

Nel 2002 Andrea è assunto come analista finanziario alla Studi&Investimenti, una società di ricerca finanziaria specializzata in small caps. Nel 2007 passa a Banca Intermobiliare (la controllante di Symphonia) dove ricopre il ruolo di analista senior nel dipartimento di ricerca. Qui copre diverse micro e small caps in differenti ruoli: analista indipendente, specialist e IPO bookrunner.

Nel 2010 Andrea inizia a collaborare con Massimo nel ruolo di buy-side analyst, aiutandolo a coprire l'universo small caps in Europa. La collaborazione si rivela fruttuosa. Andrea diventa presto gestore, aiutando Massimo a gestire i fondi e i mandati sotto la sua responsabilità in Symphonia. In particolare Andrea si focalizza sulle piccole e micro società in Europa, Asia e Usa dove la copertura è scarsa o inesistente. Andrea possiede una laurea in economia della Università di Torino.

Andrea lascia Symphonia a inizio 2018 per co-fondare Niche AM.

Pharus Asian Value Niche

Management company	Pharus Sicav
ISIN	Classe A – tutte le tipologie d’investitori – LU1867072578 Classe B – riservata a investitori istituzionali e professionali – LU1867072651 Classe Q – classe quotata * – LU1867072735
Management Fee	Classe A - 1,50% Classe B - 0,60% Classe Q - 0,60%
Performance Fee annuale	20% con HWM
Benchmark	-
Dividendi	Accumulazione
Quantitativo minimo investimento durante il periodo iniziale di sottoscrizione	Euro 1,000 per Classe A Euro 50,000 per Classe B
Quantitativo minimo investimento	Euro 1,000 per Classe A Euro 50,000 per Classe B

* La Classe di Azioni Q può essere investita solo da Intermediari attraverso il mercato ATFund di Borsa Italiana.

DISCLAIMER

Tutte le informazioni presenti in questo documento o ad esso collegate hanno solo scopo informativo. Esse non rappresentano in alcun modo un'offerta o parte di essa o un invito a sottoscrivere alcun fondo di Niche. Inoltre, esse non costituiscono o sono parte di una sollecitazione relativa a tale offerta o tale invito, né possono essere alla base di tali contratti. L'informativa contenuta in questo documento è stata redatta esclusivamente da Niche AM Ltd che è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority (RN783048) e registrata in Inghilterra e Galles (10805355). L'informativa e le opinioni contenute in questo report non devono essere considerate complete e possono essere soggette a cambiamenti. Nessuna garanzia è fornita da Niche AM sulla accuratezza delle informazioni o sulla correttezza delle opinioni contenute in questo documento e nessun tipo di responsabilità potrà essere imputabile a Niche Am e/o ai suoi partners in connessione con queste. La strategia di investimento del Fondo è speculativa ed implica la possibilità di perdere una parte significativa del proprio capitale investito. I fattori di rischio mercato, controparte, liquidità e altri elementi di rischiosità potrebbero avere un significativo impatto sugli obiettivi d'investimento del fondo, mentre le performance passate non rappresentano una guida o sono indicative delle possibili performance future. La distribuzione di questo documento e l'offerta di quote del Fondo in alcune giurisdizioni potrebbero essere limitate dalla legge e pertanto le persone che sono venute in possesso di questo documento devono informarsi e osservare ogni tipo di restrizioni in merito. Il fondo non è ancora disponibile alla distribuzione in tutti i Paesi, sarà soggetto a registrazione con l'autorità di vigilanza locale. I potenziali investitori sono invitati a contattare Niche Asset Management Ltd per verificare i Paesi in cui il fondo è stato registrato. Il mancato rispetto di queste restrizioni potrebbe risultare in una violazione delle leggi di tali giurisdizioni. È proibita qualunque riproduzione, parziale o totale, delle informazioni contenute senza il consenso preventivo di Niche Asset Management. Questo documento potrà solo essere trasferito a persone con cui Niche Asset Management è autorizzata a fornire promozioni finanziarie conformemente ad un'esenzione prevista nel capitolo 4.12 del Financial Conduct Authority's Conduct of Business Sourcebook ("COBS") ("Permitted Recipients"). In aggiunta, nessuna persona che non sia una persona autorizzata potrà veicolare questo documento o promuovere in altro modo il Fondo o le azioni che ne fanno parte ad alcuna persona nel Regno Unito, a meno che tale persona sia al contempo (a) un destinatario autorizzato e (b) una persona a cui una persona autorizzata è concesso di effettuare attività di promozione finanziaria riguardante il fondo o promuovere in altro modo il Fondo secondo le norme indicate nel COBS 4.12 applicabili a tali persone autorizzate. Gli strumenti finanziari cui si fa riferimento in questo documento non sono stati registrati sotto il Securities Act del 1933 ("1933 Act") o sotto alcuna altra legge della giurisdizione US. Tali strumenti finanziari potrebbero non essere venduti o trasferiti a cittadini US a meno che tale vendita o trasferimento sia registrato secondo il "1993 Act" o esenti da tale registrazione. Questo documento è inteso solo per investitori professionali. I potenziali investitori sono pregati di leggere attentamente il Prospetto e il Key Investor Information Document (KIID), ovvero il documento che sintetizza quelle che dovrebbero essere le informazioni più rilevanti per un investitore, prima della sottoscrizione.