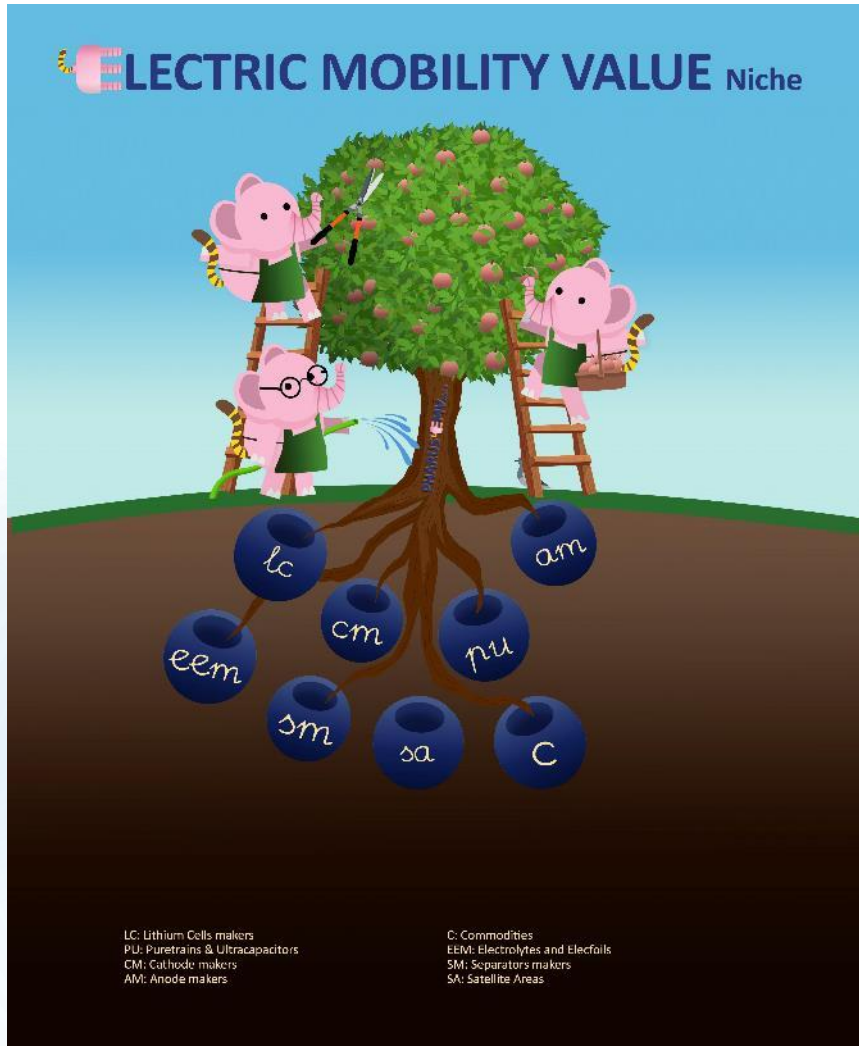




# Electric Mobility Value Niche

*Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di fare riferimento al prospetto dell'UCITS e al KIID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.*



Fondo flessibile azionario che offre esposizione all'ecosistema delle batterie per auto elettriche

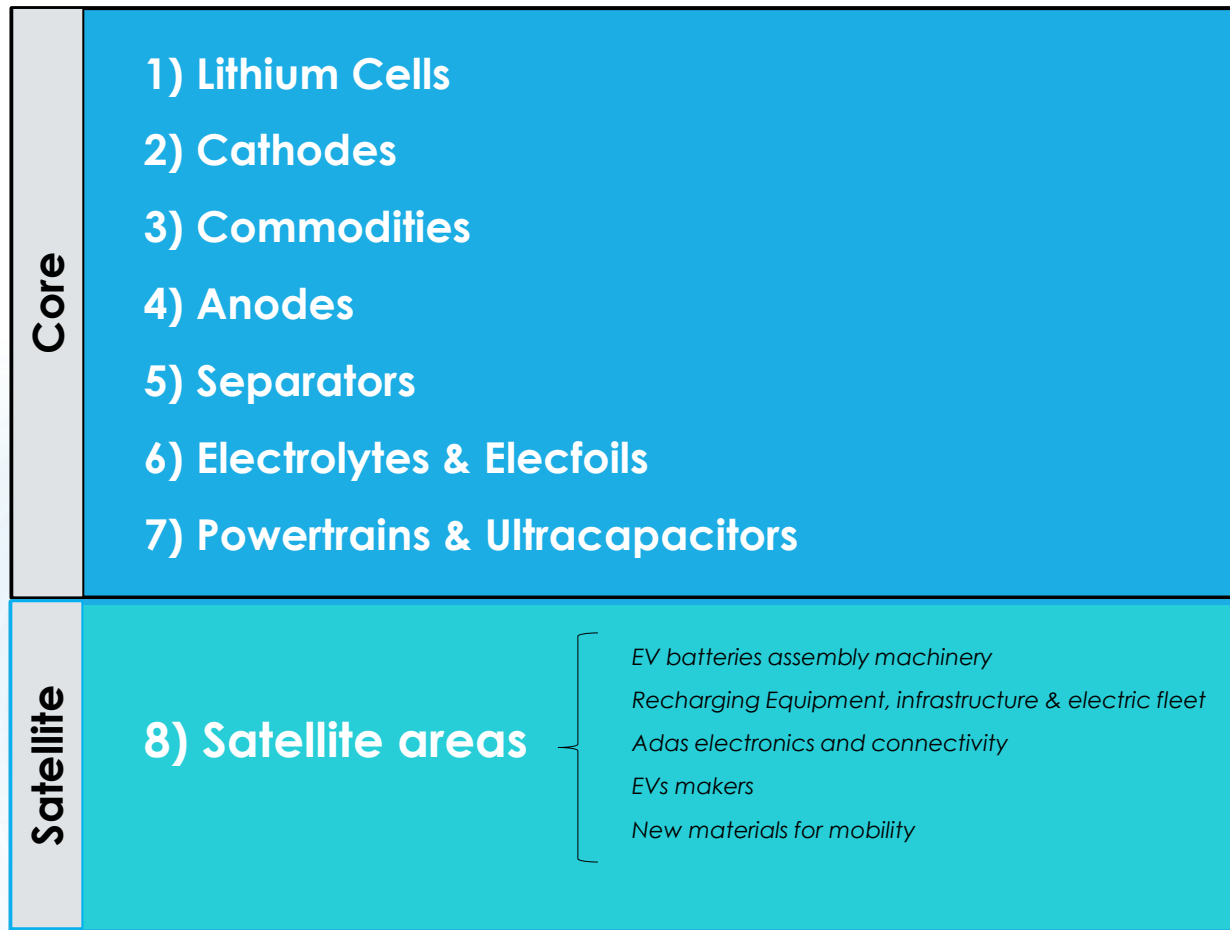
Investe in un tema growth usando un approccio value, eliminando il rischio di investire su titoli/aree in bolla

Il fondo cerca di individuare player della mobilità elettrica non riconosciuti come tali dal mercato, puntando su un'eventuale significativo re-rating successivo

I PM di Niche AM studiano e lavorano sul settore della mobilità elettrica **dal 2012**. Nel 2015, quando lavoravano a Symphonia SGR, lanciarono il **primo fondo al mondo** focalizzato sul tema della **mobilità elettrica**

Il fondo EMVN è nato a giugno 2019

# Cosa contraddistingue il Fondo EMVN



Un fondo strutturato su 8 nicchie azionarie



7 nicchie sulle batterie: 75% degli investimenti azionari



1 nicchia «Satellite» che rappresenta il restante 25% del portafoglio

La reportistica fornisce granularità sui portafogli di ogni nicchia (performance, composizione, etc...)



## Cosa contraddistingue il Fondo EMVN

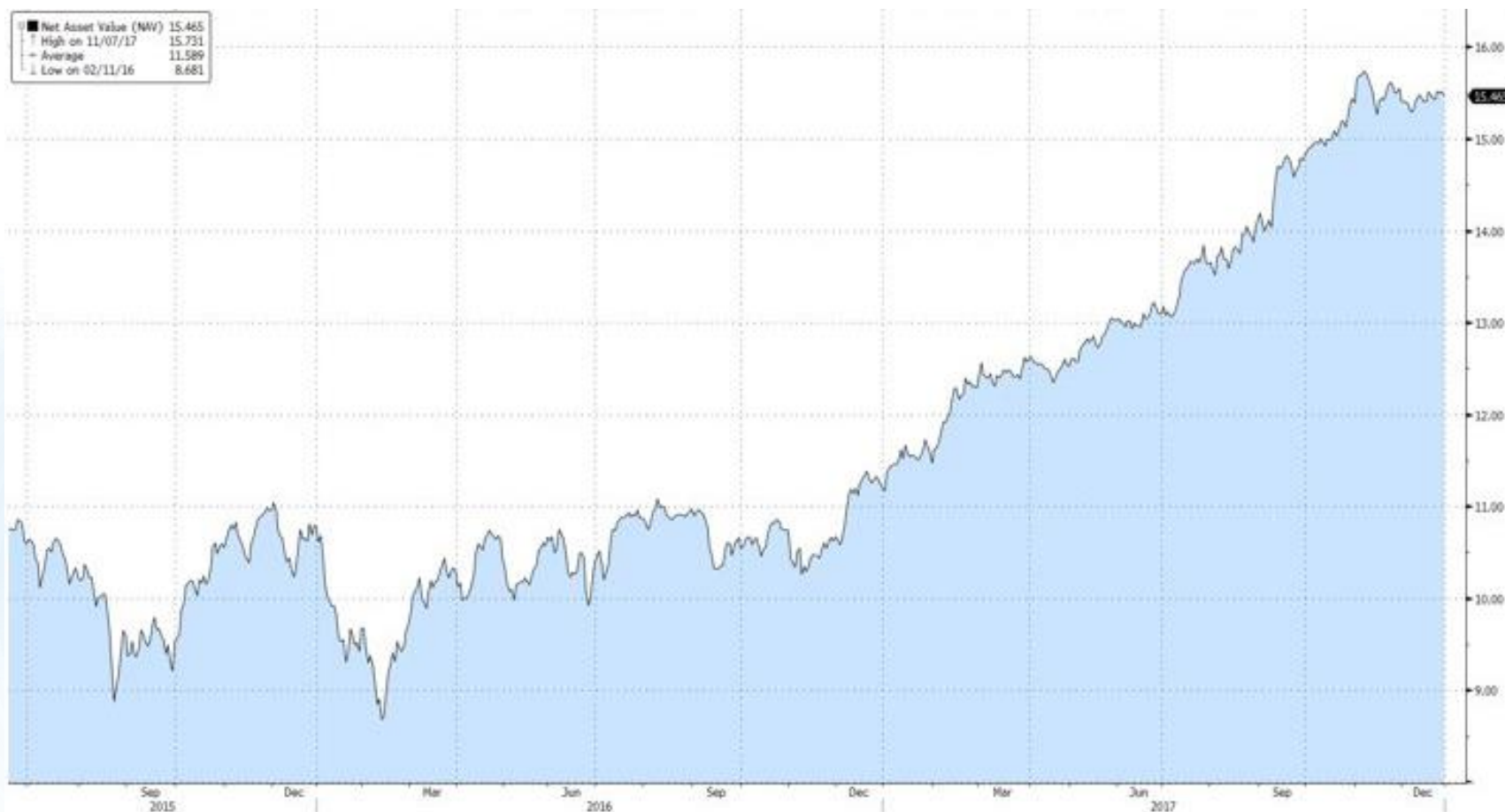
- ▶ un fondo diversificato (75-85 titoli)
- ▶ un approccio deep value (il portafoglio tratta a circa 1x il patrimonio netto tangibile e a meno di 9x gli utili)
- ▶ 100% Sostenibile, Art. 9 SFDR
- ▶ un fondo globale, molto focalizzato su Asia ex-China
- ▶ estremamente liquido (liquidabile al 92% in 1 giorno e al 98% in 5 giorni)

## Come ci differenziamo dal consensus?

- ▶ Prevediamo una penetrazione di auto elettriche 2x più alta del consensus entro il 2030, grazie soprattutto a ...
- ▶ un cost of ownership sempre più basso, un quadro normativo più favorevole e all'arrivo sul mercato di modelli di EV per il mass-market
- ▶ Nonostante produzione ed export dalla Cina, ci aspettiamo un significativo deficit di batterie elettriche già dal 2028 - un collo di bottiglia causato dalla accelerazione della domanda di EV e anche dal rallentamento degli investimenti in corso

# Track record: Symphonia Electric Vehicle Revolution

Performance dal lancio (17/06/2015) al 31/12/2017 (quando il team lasciò Symphonia)



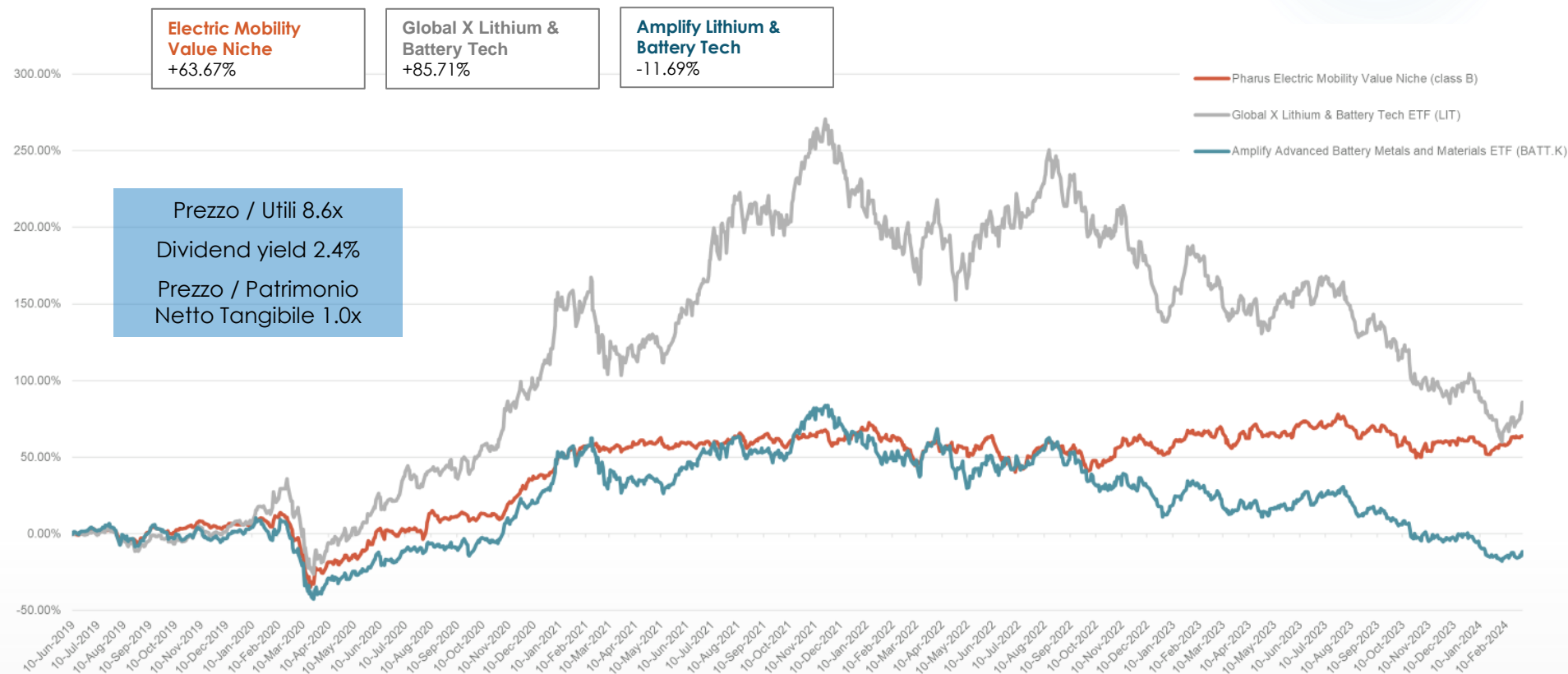
Fonte: Bloomberg, dati al netto delle commissioni



Questi dati si riferiscono al passato e non sono un'indicazione della performance futura.

# Track record: Electric Mobility Value Niche

Performance da partenza – classe B (10/06/2019 to 24/02/2024)



EMVN: il beneficio di investire in un settore growth attraverso un approccio value

Index	Since Inception			
	Annualized Return	Annualized St Deviation <sup>2</sup>	Sharpe Ratio <sup>3</sup>	Max Drawdown
Pharus Electric Mobility Value Niche <sup>1</sup>	10.99%	18.69%	0.57	-42.63%
Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT)	14.00%	33.16%	0.41	-56.84%
Amplify Advanced Battery Metals and Materials ETF (BATT.K)	-2.60%	30.27%	-0.10	-55.35%

1 - Class B  
 2- Based on daily returns  
 3- Based on average 1-Year Germany Gov Bond Yield

Performance is in euro.  
 The indices shown are not benchmarks and the fund is not managed with reference to one.

These data refer to the past and are not an indication of future performance

# Performance del fondo vs Principali Indici

Index	Price as of 29/02/2024	% Price Change 1 month (local ccy)	% Price Change 1 month (€)	% Price Change 3 months (local ccy)	% Price Change 3 months (€)	% Price Change YTD (local ccy)	% Price Change YTD (€)	% Price Change 1 year (local ccy)	% Price Change 1 year (€)	% Price Change 3 years (local ccy)	% Price Change 3 years (€)	% Price Change Since inception ** (local ccy)	% Price Change Since inception ** (€)
<b>Electric Mobility Value Niche*</b>	<b>163.67</b>	-	<b>4.44%</b>	-	<b>1.78%</b>	-	<b>0.45%</b>	-	<b>0.35%</b>	-	<b>6.46%</b>	-	<b>63.67%</b>
Lithium Cells	-	-	3.68%	-	-7.02%	-	-4.95%	-	0.20%	-	-4.89%	-	154.05%
Cathodes	-	-	2.95%	-	2.20%	-	-0.34%	-	-20.67%	-	-14.87%	-	81.85%
Anodes	-	-	5.90%	-	2.01%	-	-1.78%	-	10.64%	-	6.20%	-	7.13%
Electrolytes & Elecfoils	-	-	41.49%	-	54.72%	-	34.13%	-	86.20%	-	65.02%	-	169.38%
Separators	-	-	-8.62%	-	-7.59%	-	-10.11%	-	-22.83%	-	-39.32%	-	-30.28%
Commodities	-	-	4.67%	-	0.39%	-	-5.39%	-	-25.13%	-	13.09%	-	110.40%
Powertrains & Ultracapacitors	-	-	1.70%	-	0.56%	-	-1.91%	-	3.12%	-	-4.18%	-	28.79%
Satellite Areas	-	-	2.66%	-	6.69%	-	3.44%	-	1.57%	-	19.24%	-	10.79%
Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT)	46.06	11.12%	11.26%	-3.38%	-2.63%	-9.58%	-7.63%	-27.76%	-29.28%	-24.19%	-15.28%	77.36%	85.71%
Amplify Advanced Battery Metals and Materials ETF (BATT.K)	9.29	4.97%	5.10%	-8.92%	-8.22%	-11.87%	-9.97%	-27.54%	-29.06%	-43.35%	-36.69%	-15.66%	-11.69%
Tokyo Stock Exchange (.TOPX)	2675.73	4.89%	2.84%	12.67%	12.18%	13.07%	8.64%	34.24%	19.34%	43.51%	13.98%	72.30%	30.44%
Korea (.KS200)	355.57	5.75%	5.78%	5.06%	3.06%	-0.68%	-1.79%	12.95%	9.60%	-13.26%	-18.37%	30.68%	21.28%
Europe (.STOXX)	494.61		1.84%		7.15%		3.26%		7.27%		22.13%	30.76%	30.76%

The performance of the single Niches are gross of fees

\* Class B

\*\* Inception date: 10/06/2019

Source: Niche AM, Refinitiv



# Pharus Electric Mobility Value Niche: riconoscimenti



# Le due grandi rivoluzioni nel settore automotive

**1900**

Quota di mercato delle auto a combustione interna: **22%**

Quota di mercato dei veicoli elettrici : **>50%**

Henry Ford



**2023\***

Quota di mercato delle auto a combustione interna : **78%**

Quota di mercato dei veicoli elettrici : **22%**



Elon Musk



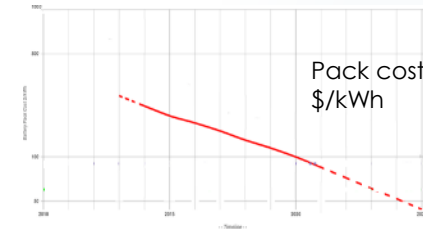
## SIMILITUDINI



Progressi tecnologici



Riduzione dei costi

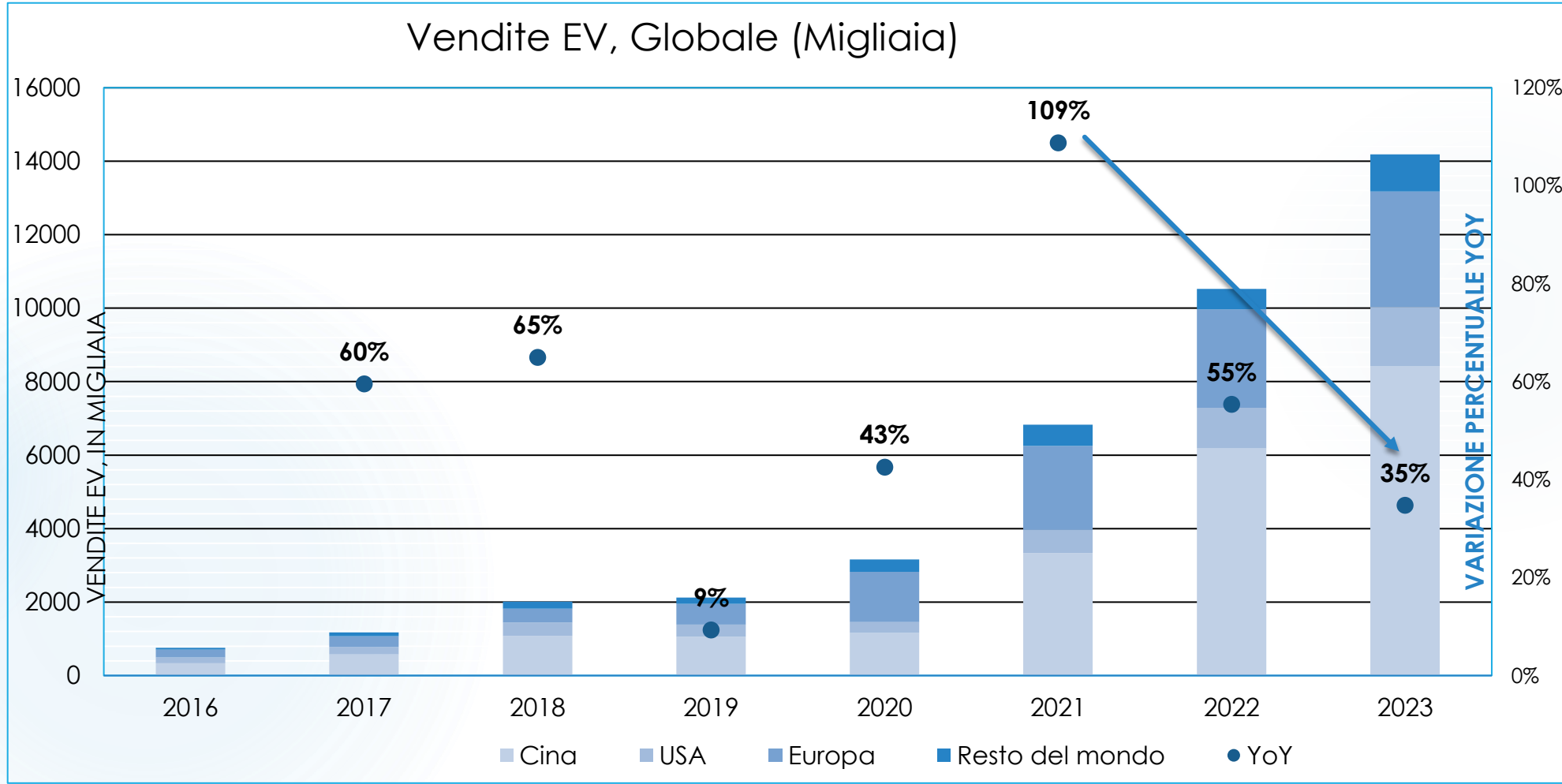


Supporto politico



# 2024: un anno di transizione

# Crescita sostenuta, ma in decelerazione, per ora...



# Attrattività EVs vs veicoli termici sempre buona ma in temporaneo stallo

		2018	2020	2023E*	2023A	2024E	
<b>Costo</b>	Costo iniziale d'acquisto	✓	✓	✓	✓	✓	
	Costo di ammortamento	✓	✓	✓	✓	✓	
	Costo totale	✓	✓	✓	✓	✓	
<b>Batterie</b>	Autonomia	✓	✓	✓	✓	✓	
	Network	Capillarità	✓	✓	✓	✓	✓
		Velocità di ricarica	✓	✓	✓	✓	✓
	Performance	✓	✓	✓	✓	✓	
Comfort	✓	✓	✓	✓	✓		
<b>Modelli</b>	Ampia scelta	✓	✓	✓	✓	✓	
	Appealing / sexy	✓	✓	✓	✓	✓	
<b>Regolamentazione</b>	Diretta	Limiti	✓	✓	✓	✓	
		Sussidi	✓	✓	✓	✓	
	Indiretta	✓	✓	✓	✓	✓	

Attrattiva ✓  
 Neutra ✓  
 Peggiora ✓  
 Significativamente peggiora ✓

\* Previsione di Niche precedente



# Total Cost of Ownership 2020: EV meglio di ICE!

ID3



BEV € 42,200

	5Y - €
Carburante (Energia elettrica)	4450
Man&Assic	4900
Ammortamento	21100
<b>Totale</b>	<b>€ 30,449</b>

Per veicoli comparabili aventi caratteristiche simili:

- kW: **150** for **ID3** vs **147** for **Golf GTD**
- CV: **204** for **ID3** vs **200** for **Golf GTD**
- 0-100 km/h: **7.3s** for **ID3** vs **7.1s** for **Golf GTD**

Golf 8 GTD



ICE € 43,250

	5Y - €
Carburante	10830
Man&Assic	7000
Ammortamento	30275
<b>Totale</b>	<b>€ 48,105</b>

**I Veicoli elettrici sono 37% più economici senza sussidi**

In diversi paesi sono previsti sussidi al momento dell'acquisto o altri benefici non monetari difficili da incorporare nell'analisi, che rendono l'economia di un'auto elettrica ancora più interessante.

## Principali assunzioni:

- 15,000 km all'anno
- Costo dell'elettricità (Media Europea): kWh 0,45€
- Costo del carburante (Media Europea): 1.9 euro per litro di diesel
- Manutenimento, Assicurazione e costi di riparazione sono 30% in media più bassi sui veicoli elettrici:
  - Manutenimento: 25% inferiore
  - Riparazione: 40% inferiore
  - Assicurazione: uguale per ICE ed EV
- Ammortamento: 14% all'anno per veicoli a combustione vs 10% for Veicoli elettrici



# Total Cost of Ownership nel 2023: EV perde terreno vs ICE, passando da 37% più conveniente a solo +19% (se non caricata a casa)

ID3



BEV € 42,000

	5Y - €
Carburante (Energia elettrica)	5340
Man&Assic	4900
Ammortamento	29540
<b>Totale</b>	<b>€ 39,780</b>

**I Veicoli elettrici sono 19% più economici senza sussidi**

Golf 8 GTD



ICE € 46,750

	5Y - €
Carburante	9205
Man&Assic	7000
Ammortamento	32725
<b>Totale</b>	<b>€ 48,930</b>

## Cambiamenti rispetto a precedente quadro:

- Costo autoveicolo ICE aumentato rispetto a EV (+8%)
- Ammortamento EV uguale a ICE (14% annuo e non più 10%). Riteniamo questo fattore transitorio, e l'ammortamento di un veicolo diesel sarà più alto di quello di un veicolo elettrico
- Diesel sceso di prezzo da 1.9 a 1.6 euro
- Elettricità delle colonnine stradali salita di prezzo da 0.45 euro/KWh a 0.55 euro/KWh (meno di 20 centesimi se caricata a casa, ma questa opzione non viene considerata nel nostro modello)





# L'autonomia non è un problema



Tesla Model 3 – long range (75 Kwh)  
Autonomia: 629 km



Volkswagen ID3 (77 Kwh)  
Autonomia : 558 km



Hyundai Kona (64 Kwh)  
Autonomia : 514 km

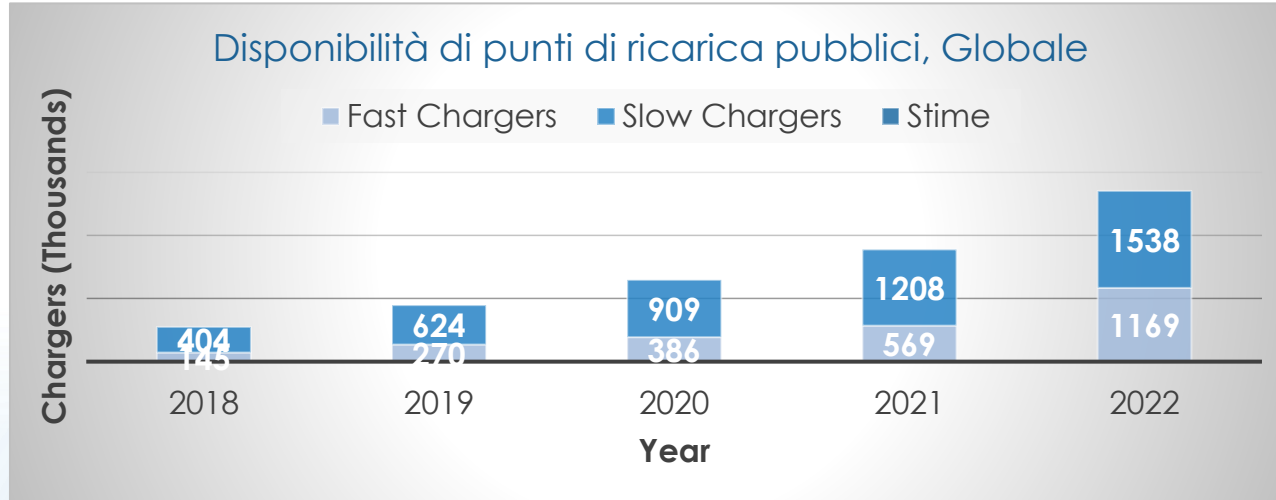
**... e migliorerà ancora!**

Fonte: NicheAM

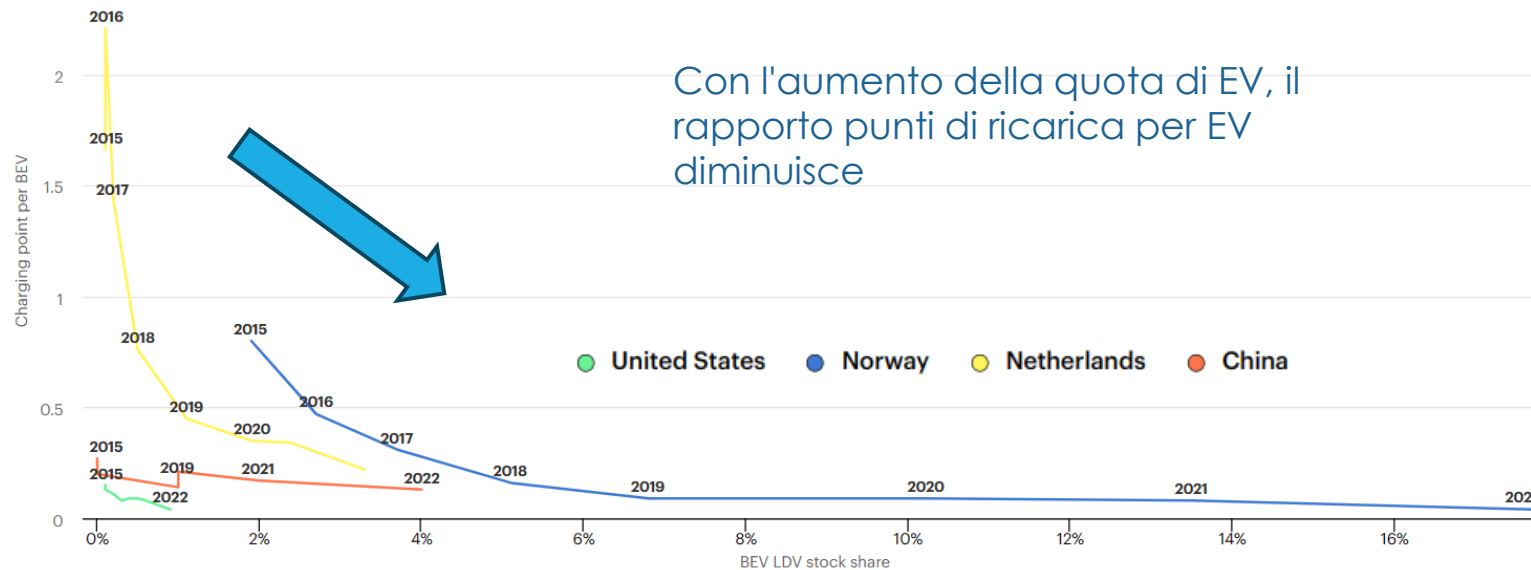
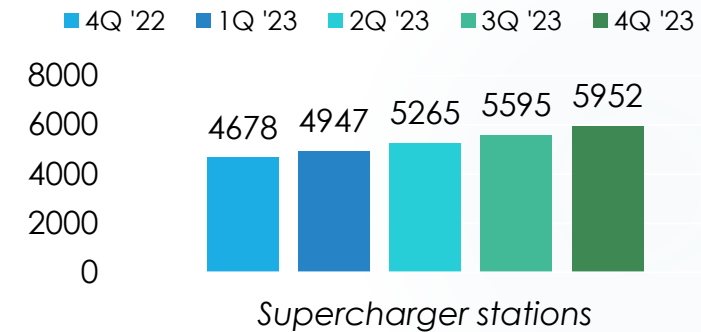


NICHEAM

# La capillarità del Network di ricarica cresce, ma decresce troppo proporzionalmente agli EVs



Tesla supercharger: +27%  
2023 vs +48% maggiori  
auto vendute



Fonte: IEA. License: CC BY 4.0



**La velocità di ricarica** è discreta. Sarebbe eccezionale, ma mancano ancora le auto che possono sfruttarla e le canaline che la erogano. Arriveranno in massa nei prossimi due anni

### Sistema attuale

Tipica Potenza di ricarica veloce:  
22 / 50 kW

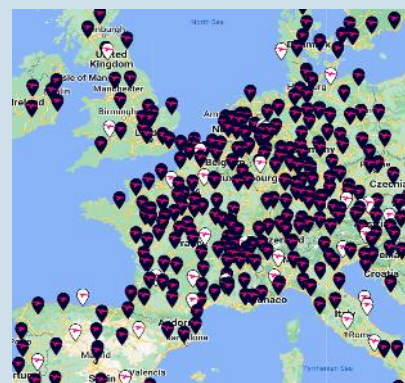
Stazioni Tesla Superchargers:  
velocità di ricarica massima 250 kW

### Nuovi sistemi



**IONITY**, una joint venture di BMW, Daimler, Ford, e Volkswagen, sta sviluppando un network di stazioni da **350 kW**.

*Ionity charging network*



*Il network di Ionity sta crescendo velocemente, con **7,000** punti di ricarica ad alta potenza previsti lungo le principali autostrade europee entro il 2025 (**3500** punti di ricarica marzo '24)*



Nuova stazione di ricarica EV ad alta potenza con capacità fino a **400 kW** sviluppata da **Wallbox e Tritium**



# Performance decisamente migliori. Tutte le auto sportive stanno lanciando auto elettriche



**Tesla Roadster**

0-100km/h 2.1s

Prezzo 200k \$



**Ferrari 812**

0-100km/h 2.9s

Prezzo 330k \$



**Lamborghini Aventador S**

0-100kn/h 2.4s

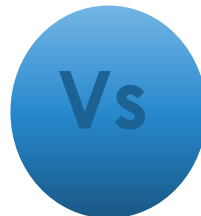
Prezzo 400k \$



**Tesla 3 AWD**

0-100 km/h 3.1s

Prezzo 70k usd



**BMW M3**

0-100km/h 3.7 s

Prezzo 115k \$



# Il **comfort di guida** di un EV non è paragonabile

Nessuna vibrazione

Nessun ingranaggio

Silenzio

Manutenzione ridotta



# Sebbene **nuovi modelli elettrici** sexy continuino ad uscire ...



Tesla Model Y Long Range  
Prezzo: € 42,690  
Autonomia: 533 km



Renault Megane E-tech  
Prezzo: € 43,950  
Autonomia: 430 km



Hyundai Kona Electric  
Prezzo: € 42,000  
Autonomia: 377 km



Fiat 500E  
Prezzo: € 33,950  
Autonomia: 322 km



Peugeot E208  
Prezzo: € 36,000  
Autonomia: 410km



Jeep Avenger E  
Prezzo: € 39,400  
Autonomia: 400 km



Volkswagen ID4 Pro  
Prezzo: € 47,990  
Autonomia: 550 km



BMW i4  
Prezzo: € 59,000  
Autonomia: 490 km

**... mancano modelli per il mass market!**



... che arriveranno **entro un paio d'anni**

**Tesla Model 2 – 2025**

Entry price: inferiore € 25,000  
Autonomia attesa: 400km



**Volkswagen ID.2 – 2026**

Entry price: inferiore € 25,000  
Autonomia attesa: 450km



**Renault Twingo – 2026**

Entry price: inferiore € 20,000  
Autonomia attesa: 400km



# Il supporto regolamentare ha rallentato nel 2023 ma dovrebbe riaccelerare nella seconda metà del 2024

## Principali Driver

### Europa:

- L'Unione Europea ha approvato un **divieto effettivo per le auto a combustione**, ibride e ibride plug-in a partire dal **2035**.
- L'accordo prevede anche un taglio del **55% delle emissioni di CO2 per le nuove auto vendute a partire dal 2030** rispetto ai livelli del 2021

### USA:

- Il governo degli Stati Uniti ha varato l'**Inflation Reduction Act (IRA)**, che offre un credito d'imposta di 7.500 dollari per i nuovi veicoli elettrici e un credito d'imposta di 4.000 dollari per i veicoli elettrici usati.
- Obiettivo: penetrazione del 50% di veicoli elettrici entro il 2030.

## Altri driver



Parcheggio gratuito

Posto auto riservato

Accesso alle corsie preferenziali

Accesso gratuito al centro città



“Sull’auto elettrica non si può tornare indietro ma si puo’ discutere sui tempi di adozione”

(Luca De Meo – CEO Renault – 27/02/24)

## I veicoli elettrici:

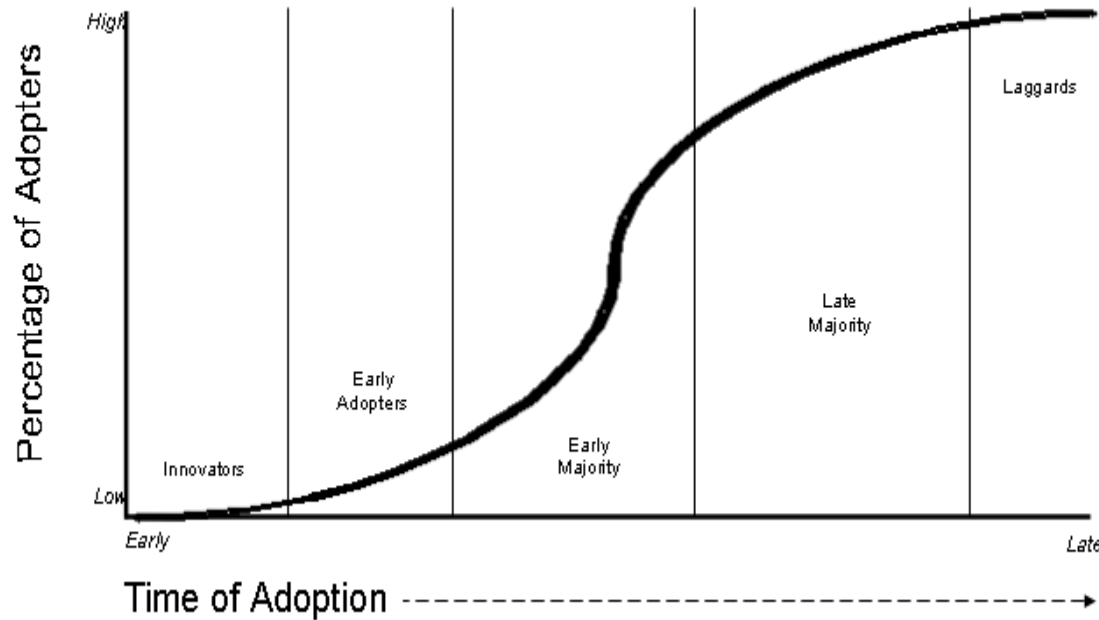
- sono più performanti
- sono più confortevoli
- sono più puliti e senza vincoli di circolazione
- richiedono molta meno manutenzione
- sono più economici dei veicoli a combustione interna\*

\* Lo sono già' nei segmenti lusso, lo diventeranno presto nei segmenti mass market

**Due tecnologie diverse non possono coesistere se una di esse è chiaramente migliore dell'altra.**



# Come prevediamo la velocità di penetrazione dei veicoli elettrici?

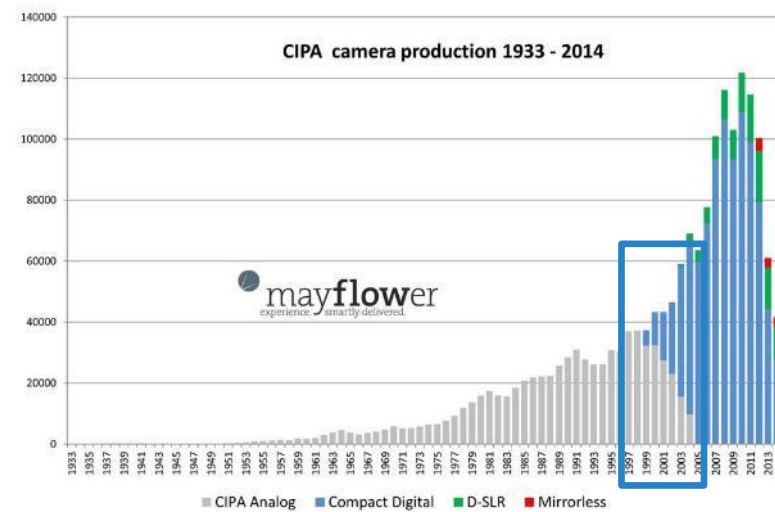
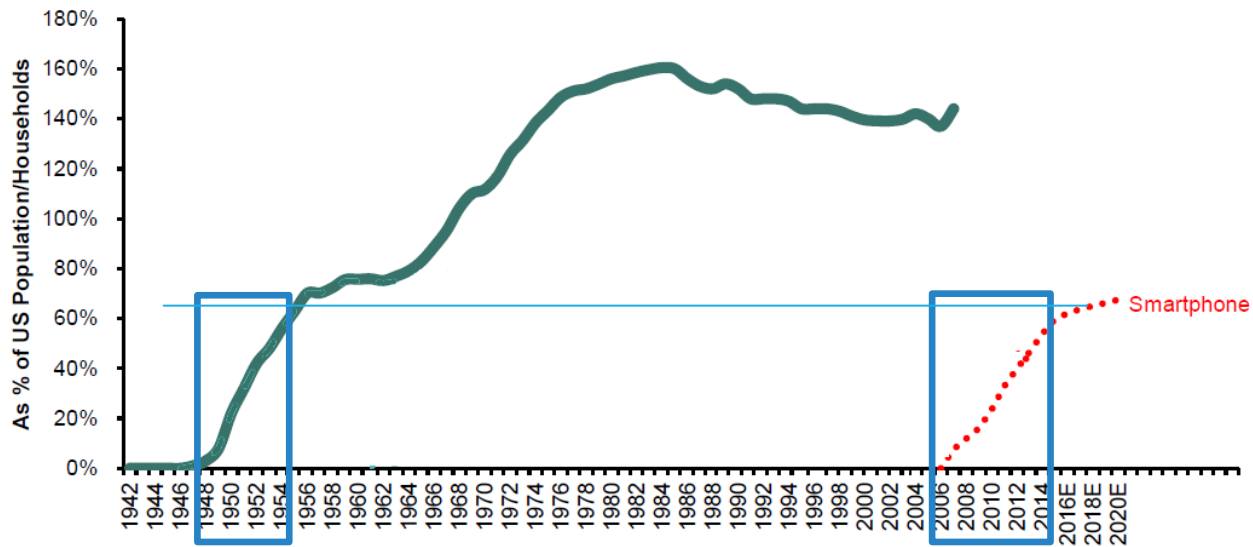


Diamo un'occhiata alle curve di penetrazione delle nuove tecnologie



# Lezioni da precedenti rivoluzioni tecnologiche

Curve di penetrazione per TV e Smartphones negli USA e per le fotocamere digitali su base mondiale



Arco temporale per passare da una penetrazione di vendite dell'1% ad una del 60%:

Televisione – 7 Anni (1947-1954) – Cagr 79%

Smartphone – 8 Anni (2006-2014) – Cagr 65%

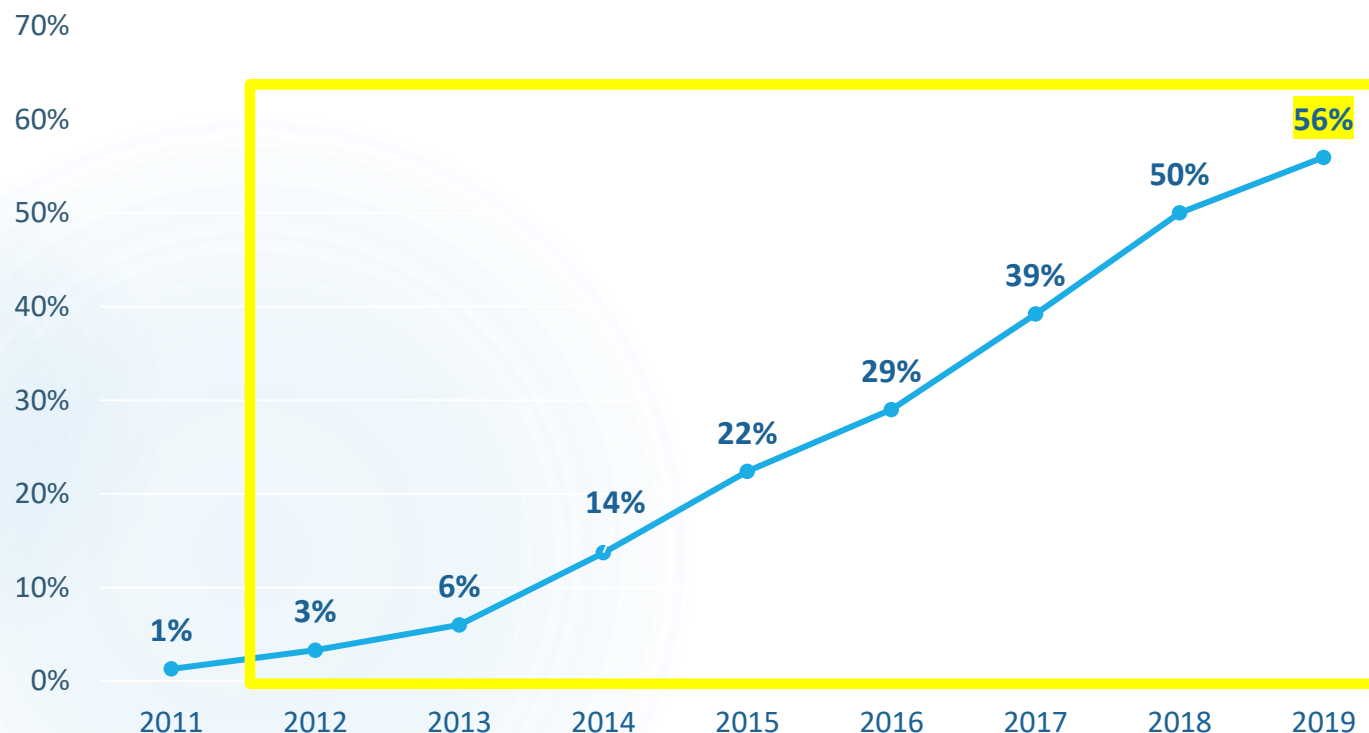
Fotocamere digitali – 5 Anni (1998-2003) – Cagr 127%

***Veicoli Elettrici? Abbiamo preso il più basso, +65%***



# Ricontrolliamo i dati ottenuti con il caso della Norvegia : da 1% a 50% in 7 Anni (CAGR 68%)

Quota di mercato delle auto elettriche in **Norvegia**

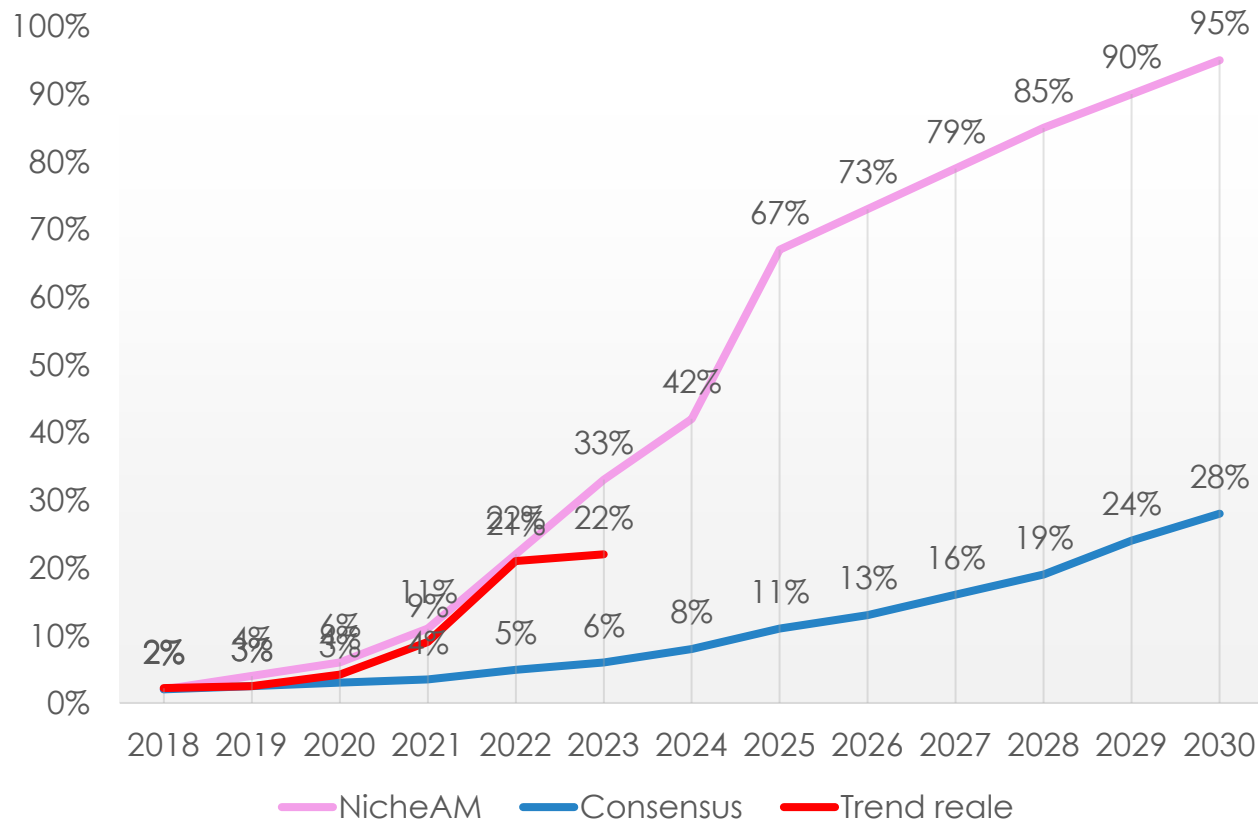


*Questa crescita in Norvegia è stata registrata soprattutto grazie al sostegno del governo, nonostante la bassa autonomia di guida in quegli anni*

*La velocità di penetrazione dei veicoli elettrici in Norvegia è stata simile a quella degli smartphone, nonostante le differenze di costo e di durata del device*

# Cosa si aspettava il Team di Niche AM nel 2019?

Stime di consenso e stime Niche AM al 2019 di penetrazione dei veicoli elettrici (vendite di EV sul totale) vs realtà



## Maggio 2019

Si aspettava un take-up di breve termine delle auto elettriche nettamente superiore al consensus



Nel 2019 la stima di penetrazione EV da consensus al 2023 = 6%

Penetrazione effettiva registrata nel 2023 = 22%



Si aspettava nel 2024/2025 un'eccezionale accelerazione della penetrazione dei veicoli elettrici grazie **alla loro adozione da parte del mass market**, che l'avrebbe portata oltre il 50% della domanda



Nel 2024/2025 ci si aspetta che la penetrazione possa attestarsi intorno al 27%, rispetto ad oltre il 50% da noi ipotizzato nel 2019 a causa della mancata adozione di questa tecnologia nel segmento mass market

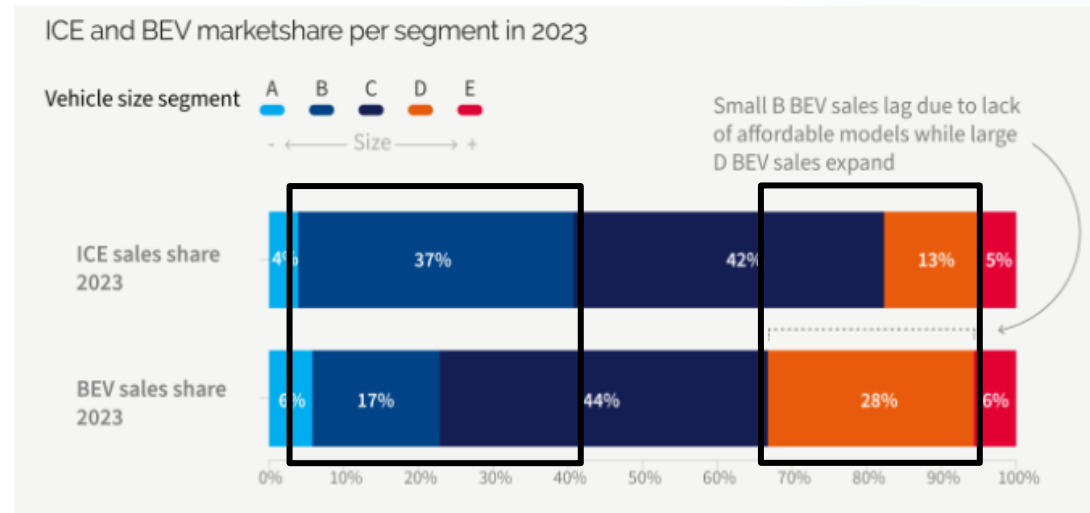
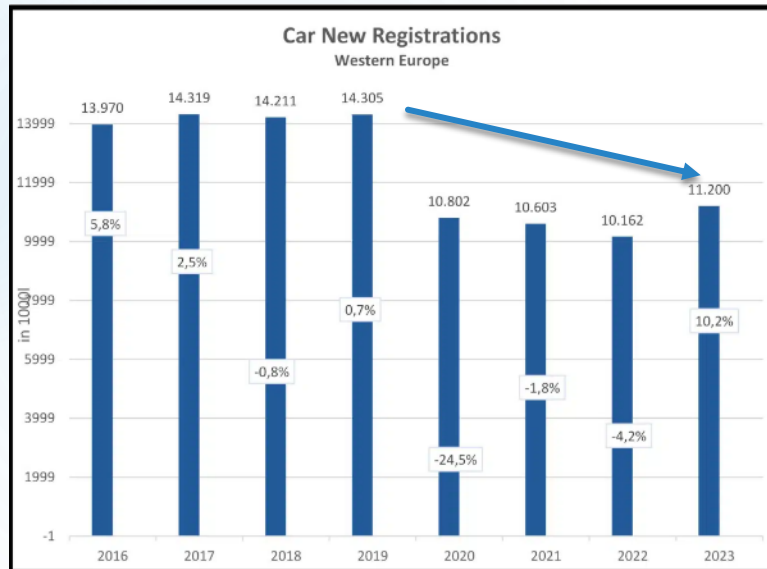


# Perché il mass market è in ritardo nell'adozione dei veicoli elettrici (parte ripida della curva S)?

In buona parte per lo shock Covid che ha portato:

- a) Costo elettricità a salire esponenzialmente
- b) uno shock della supply chain che ha reso le automobili più care
- c) normative meno rigide contro gli ICE e meno favorevoli agli EV
- d) buone vendite di piccole e medie auto diesel e focalizzazione dell'offerta di veicoli elettrici sui segmenti medio alti del mercato

Ritardi nel lancio dei modelli mass market



Strategia premium carmakers volta a massimizzare i profitti di breve termine

Fonte: Dataforce registrations 2023 (scope EU+UK), Transport & Environment



# Ma non si può tornare indietro, è solo uno slittamento di un paio d'anni

## Consensus

Le aspettative di consensus prevedono ora:

- una crescita modesta e lineare della penetrazione di auto elettriche. Queste ridotte aspettative stanno già portando ad un significativo rallentamento degli investimenti in nuova capacità

## NicheAM

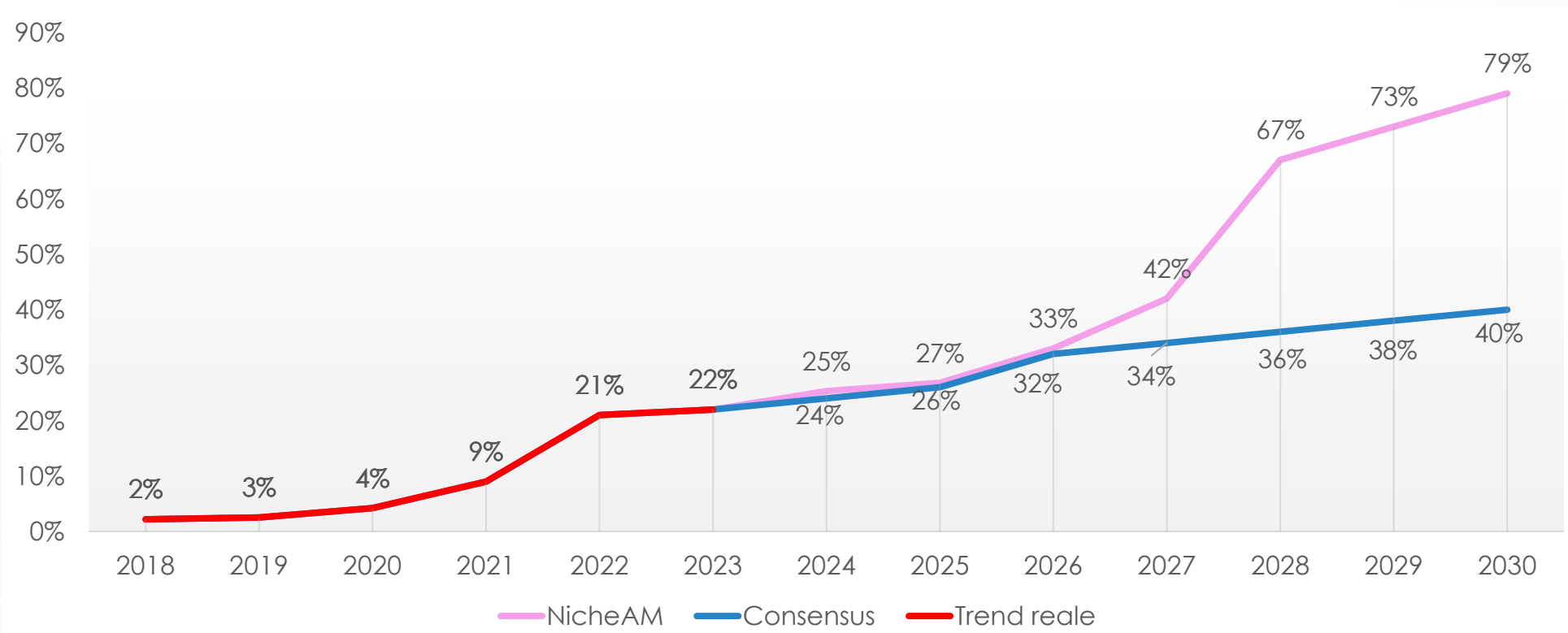
Noi crediamo che:

- la fase rallentamento in atto sia passeggera e solo posponga l'adozione della tecnologia elettrica da parte del mass market di un paio d'anni (dal 24/25 al 27/28)
- Il 2026-2027 rappresenterà il punto di svolta per l'attesa accelerazione grazie ai nuovi modelli per il mass market e normative più favorevoli agli EV
- Le basse aspettative attuali pongono le premesse per un collo di bottiglia quando la fase di accelerazione, tipica delle curve a S, si manifesterà. E il mercato sempre anticipa ...
- Eventuali ulteriori limitazioni alle importazioni di batterie cinesi nei Paesi Occidentali potrebbero aumentare significativamente lo sbilancio di batterie rispetto alla domanda, così da ridurre l'eccesso di offerta più velocemente di quanto previsto dal nostro modello
- Le attuali valutazione del settore presentano un profilo rischio/beneficio molto allettante



# Mobilità Elettrica: che cosa ci aspettiamo ora

Stime di consenso e stime Niche AM di penetrazione dei veicoli elettrici (vendite di EV sul totale)

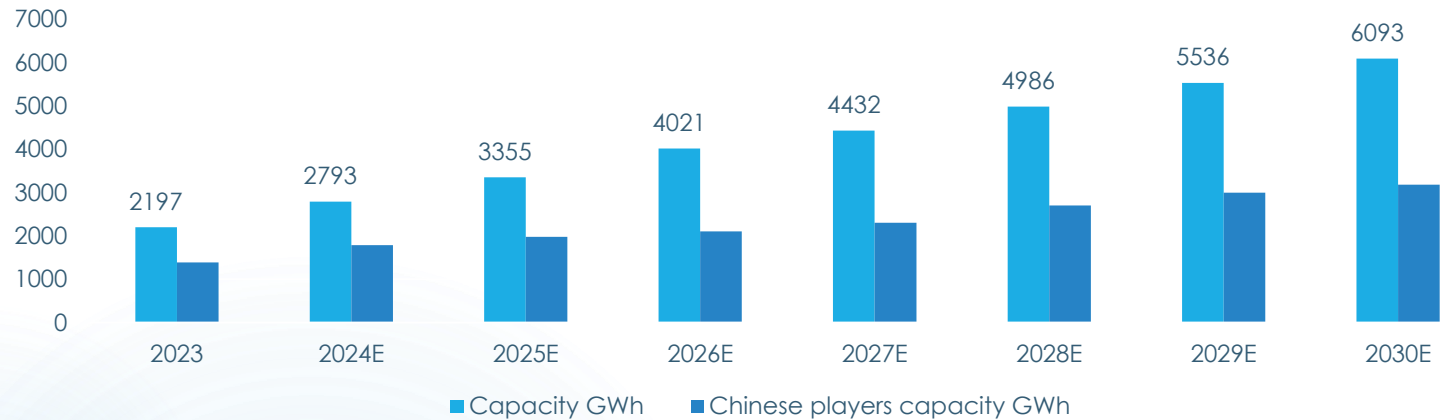


Fonte: NicheAM, EV Volumes, Consensus BEV+PHEV



# Capacità produttiva: dove siamo? Cina???

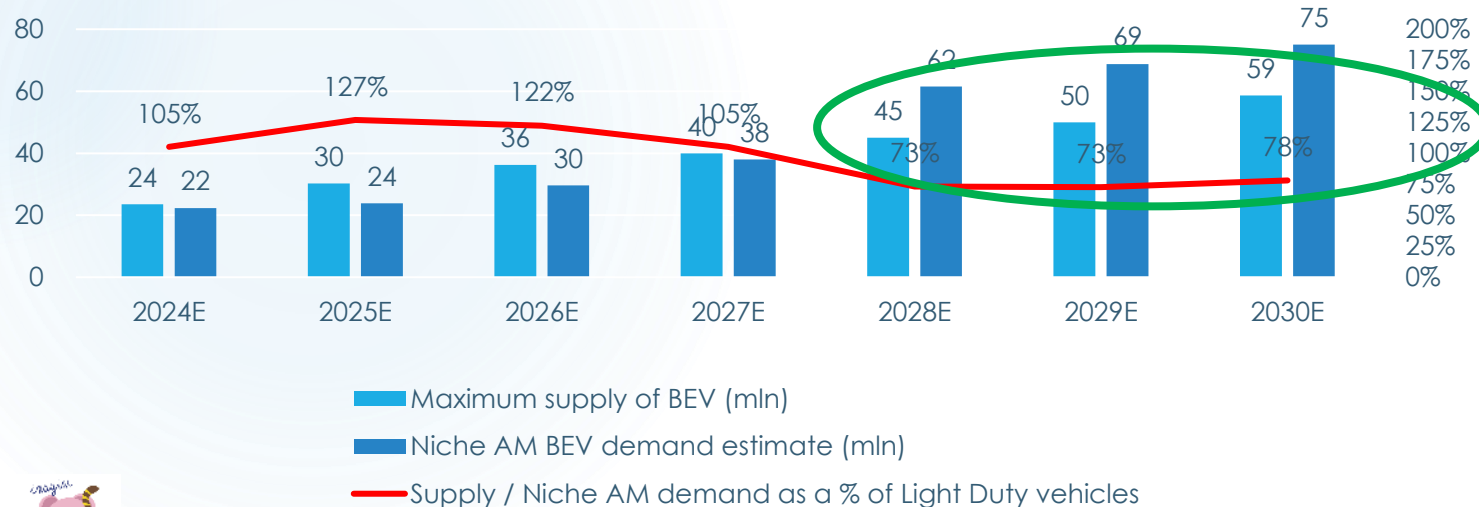
Global Battery Capacity (GWh)



Rispetto al 2019, l'attesa capacità di batterie per EV è passata da 5000 a 6000 GWh per gli aggressivi investimenti cinesi

Il nostro scenario di adozione accelerata nel 2028 creerebbe una situazione di undercapacity di batterie

Niche AM Supply Vs Demand



Il modello è creato considerando che la sovracapacità di batterie cinese continui a non essere venduta negli USA e continui a venire venduta in Europa



## LA SOTTOCAPACITÀ POTREBBE PORTARE A:

- Aumento dei prezzi
- Espansione dei margini
- **IMPORTANTE APPREZZAMENTO DELLE SOCIETÀ' DEL COMPARTO** A SEGUITO DI (1)REVISIONI DI STIME DI UTILI E (2)RERATING IN BASE ALLA MAGGIORE CRESCITA FUTURA ATTESA

«Ogni scoperta tecnologica richiede il doppio del tempo previsto e la metà di quello a cui siamo preparati.» (Malone law n3)



# Il caso Kodak

**1991**

Prima reflex digitale destinata al mercato del fotogiornalismo: cara e ingombrante



**1998**

Prima macchina fotografica digitale con delle buone prestazioni (2-3 Megapixel) e dalle dimensioni contenute



**2012**

Tesla S

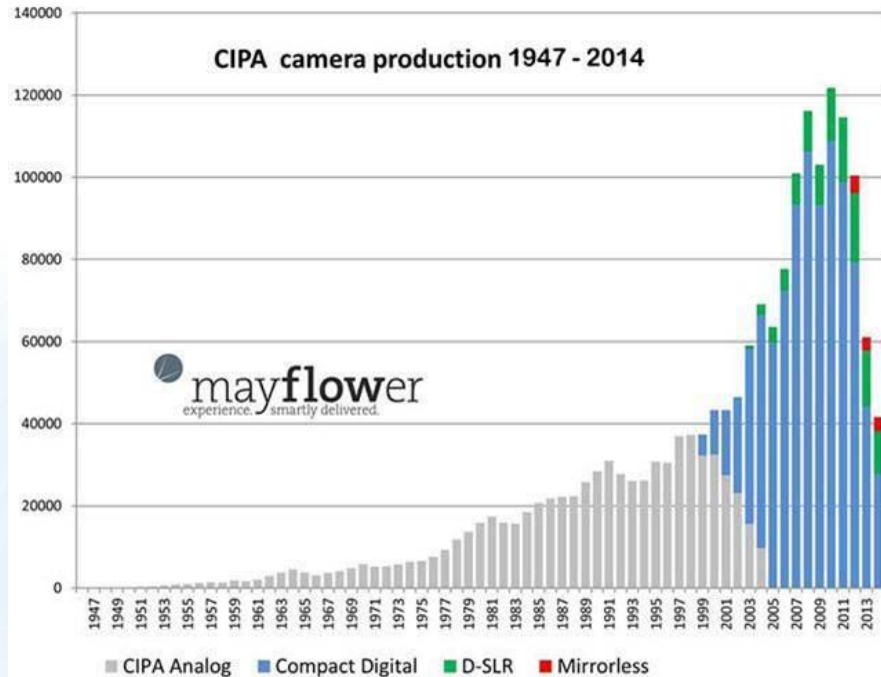


**2026**

Tesla 1



# Il caso Kodak dimostra come gli investitori possono non riconoscere i cambiamenti



La migrazione verso le nuove macchine fotografiche digitali è stata estremamente rapida



Il mercato non aveva colto immediatamente la portata del cambiamento



# Un approccio Value ad un settore Growth: esempi

*Lithium cells*



	Principali metriche di valutazione
Panasonic	PE '03/24E 7,7x; EV/EBITDA '03/24: 4,2x; low fin. leverage

*Cathode makers*



	Principali metriche di valutazione
Sumitomo Metal Mining	PE '03/24E 6,9x; P/BV tangible: 0,7x; no financial leverage

*Anode makers*



	Principali metriche di valutazione
Zeon	'24E: EV/EBITDA 4,2x; P/BV Tangible 0,7x, no financial leverage

*Separators makers*



	Principali metriche di valutazione
W-Scope	P/E 25E: 6,3x; P/BV Tangible: 0,6x; no financial leverage



## Pharus Electric Mobility Value Niche

Management company	Pharus Sicav
ISIN	Class A – all type of investor – LU1867072149 Classe A-GBP - all type of investor – LU2526377374 Class B – reserved to Institutional & Professional Investor – LU1867072222 Class Q – listed class * – LU1867072495
Management Fee	Class A - 2,00% Classe A-GBP – 0,25% Class B - 0,75% Class Q - 0,75%
Performance Fee (annual)	20% with HWM 10% with HWM for Class A-GBP
Benchmark	-
Dividends	Accumulation
Minimum initial subscription amount during the initial subscription period	Euro 1,000 for Class A GBP 25,000 for Class A-GBP Euro 10,000 for Class B
Minimum holding amount	Euro 1,000 for Class A None per Class A-GBP Euro 50,000 for Class B



\* The Q Share Class can only be invested by Intermediaries via the ATFund market of the Italian Stock Exchange

**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. I prospetti, i supplementi e i KIID sono disponibili gratuitamente all'indirizzo <https://nicheam.com/legal>.

