



30/09/2024

NICHE
ASSET MANAGEMENT

Pharus **Electric Mobility Value** Niche

Portfolio Update

30 Giugno 2024 – 30 Settembre 2024



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 30.09.24: € 19,398,110.29

Currency: EUR

Net Asset Value
per share
as of 30.09.24:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 149.81

Class B – ISIN: LU1867072222 € 164.99

Class Q – ISIN: LU1867072495 € 164.75

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 93.29

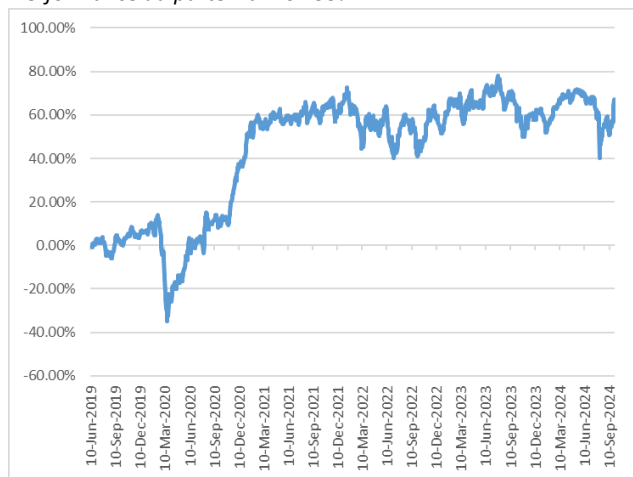
	Q3	Year to Date	1 Year	3 Years	Since inception
Performance (Class B)	-0.99%	+1.26%	0.18%	+2.89%	+64.99%
Volatility					18.68%

Net Asset Value per share

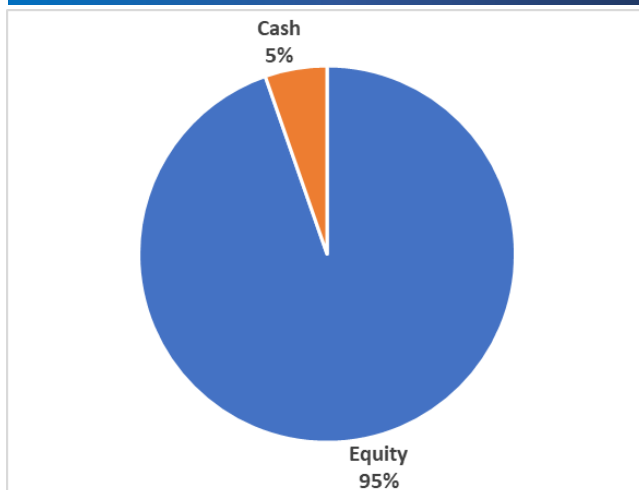
Performance Q3 2024: -0.99%



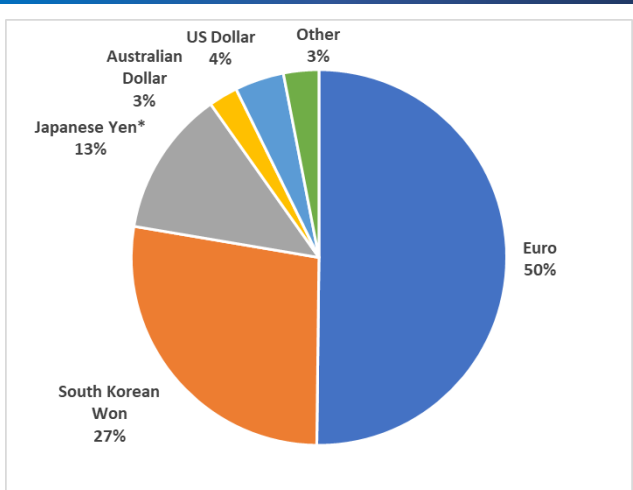
Performance da partenza: +64.99%



Portfolio breakdown by asset class



Portfolio breakdown by currency



*net of JPY hedging

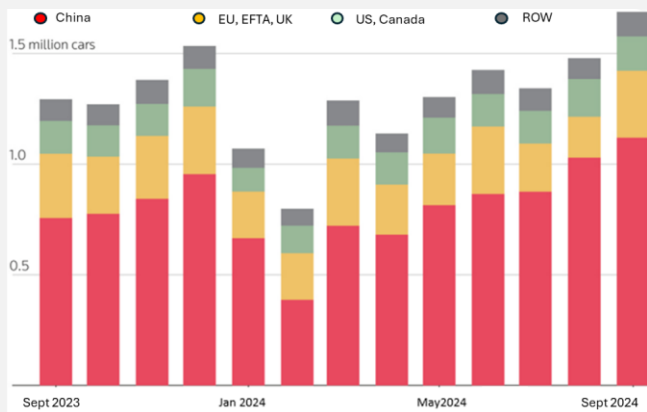
Durante il terzo trimestre, il fondo ha realizzato una performance negativa pari allo 0.99%.

Il periodo è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, complice l'aumento dei tassi d'interesse della BoJ che ha innescato il rafforzamento dello yen e la chiusura di molte posizioni di carry trade con cui gli investitori si esponevano ad attività di rischio prendendo a prestito il denaro in yen, beneficiando dei bassi tassi e del suo indebolimento.

In termini di sotto-Nicchie, il contributo maggiormente negativo alla performance è arrivato da *Commodities* (-5.7%), *Catodi* (-1.9%) e *Satellite Areas* (-1.6%), non sufficientemente compensato dai segnali di recupero della sotto-Nicchia *Lithium Cell* (+3.2%), *Anodes* (+3%) e *Separatori* (+10.8%).

Nel corso del 2023 la crescita della domanda di veicoli elettrici (EV) è stata indubbiamente più lenta del previsto, ad eccezione del mercato cinese. Nel mese di settembre, le vendite globali di auto elettriche sono aumentate del 31% su base annua, per una quota di mercato del 20%, grazie al mercato cinese (vendite +51%, quota mercato 53%). Le vendite in Europa sono salite del 6%, mentre quelle negli Stati Uniti sono diminuite del 14%, per una quota di mercato rispettivamente del 26% e del 10.5%.

Settembre 2024 – Vendite mensili globali di plug-in electric car: 1.69 milioni (+31% su base annua)



Fonte: Reuters

Riteniamo che il sentiment abbia raggiunto un punto di minimo, con aspettative di mercato che incorporano uno scenario molto cauto in termini di potenziale dinamica di crescita.

Lo scenario sembra infatti destinato a cambiare in un futuro non troppo lontano. Nei prossimi trimestri, i produttori di batterie e di componenti per batterie dovrebbero beneficiare della ricostituzione delle scorte, sia per effetto del lancio di nuovi modelli, sia per i bassi livelli di magazzino.

Il lancio di modelli economici per il mercato di massa a partire dal 2025 sosterrà un'inversione di tendenza della domanda, a maggior ragione se si considera il margine di manovra sul prezzo degli EV reso possibile dalla stabilizzazione dei prezzi delle materie prime su livelli modesti.

KIA EV3 (batteria 58kWh LFP, autonomia 430km ciclo combinato WLTP, prezzo partenza 36k €)



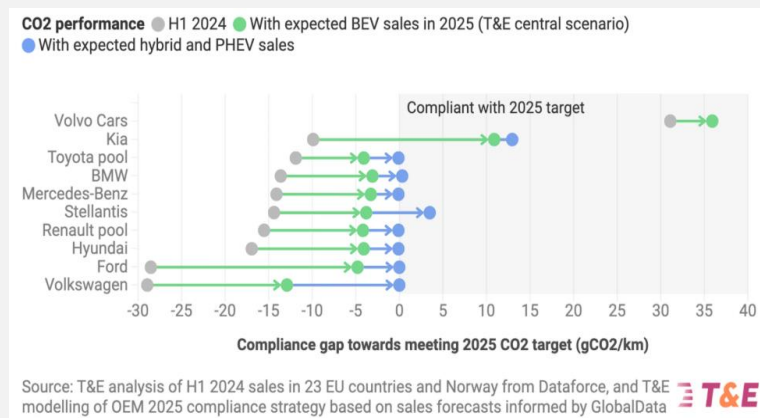
Fiat Grande Panda elettrica (batteria 44kWh LFP, autonomia 320km ciclo combinato WLTP, prezzo partenza inferiore a 25k €)



L'introduzione di nuove tecnologie per le batterie (serie 4680 di Panasonic e LG) rappresenta un importante cambiamento in termini di prestazioni (capacità fino a 5 volte superiore rispetto alle celle attuali) e di costi (costi di assemblaggio inferiori del 30-50%), sostenendo la tendenza a una maggiore autonomia e a costi inferiori che accompagnerà la diffusione su larga scala di questa tecnologia ([clicca qui](#) per leggere il recente comunicato stampa di Panasonic relativo all'avvio della produzione di massa delle batterie 4680).

Il quadro normativo sempre più restrittivo in termini di emissioni non potrà che accompagnare questo inevitabile percorso. In Europa i carmakers si stanno ora preparando a raggiungere i più stringenti obiettivi di emissioni di CO2 del 2025: dal grafico qui sotto presentato risulta evidente come un maggiore peso di auto elettriche nel mix del fatturato, attraverso il lancio di nuovi modelli ed un maggiore utilizzo della leva prezzo, sia la strategia più facilmente attuabile per rispettare i limiti di ed evitare le sanzioni ([clicca qui](#) per maggiori informazioni).

Aumento di vendite di auto elettriche necessario ai carmaker europei per rispettare i target di emissioni di CO2 2025



Fonte: T&E analysis

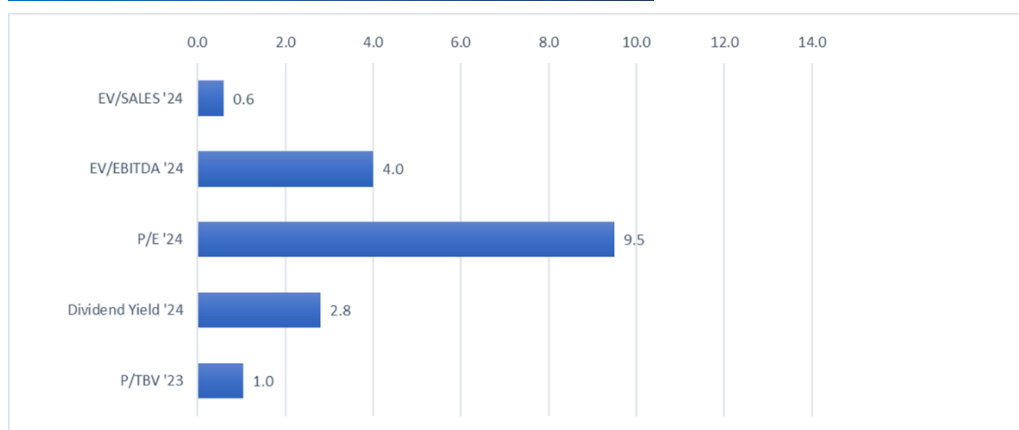
Infine, non va dimenticato il crescente beneficio che i produttori di batterie traggono dalla sostenuta domanda di ESS (Energy Storage Systems).

I multipli che caratterizzano la Nicchia (PE inferiore a 10 volte e Price on Tangible Net Assets intorno a 1 volta) rendono evidente l'attrattività del caso di investimento legato alla possibilità che l'adozione di massa delle auto elettriche si concretizzi in pochi anni.

Performance per nicchia – Q3 2024

NICHE	Performance
Lithium Cells	+3.15%
Cathodes	-1.93%
Anodes	+2.96%
Electrolytes & Elecfoils	+6.32%
Separators	+10.81%
Commodities	-5.67%
Powertrains & Ultracapacitors	-1.53%
Satellite Areas	-1.58%

Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Refinitiv, MSCI

Top holdings

ISIN	SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
JP3866800000	Panasonic Holdings	8.20%	Lithium Cells (LC)	NCA
JP3402600005	Sumitomo Metal Mining	4.57%	Cathodes (CM)	NCA
KR7051911006	LG Chem Preferred Stock	4.54%	Lithium Cells (LC)	NMC
KR7051910008	LG Chem Ord Shs	4.16%	Lithium Cells (LC)	NMC
JP3544000007	Teijin	4.07%	Separators (SM)	WET
DE0007664039	Volkswagen Non-Voting Pref Shs	3.29%	Satellite Areas (SA)	CARS
KR7096771001	SK Innovation Pref Shs	3.28%	Lithium Cells (LC)	NMC
JP3627400009	Toda Kogyo	3.04%	Cathodes (CM)	NCA
FR0013176526	Valeo	2.96%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
DE0005439004	Continental	2.67%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS

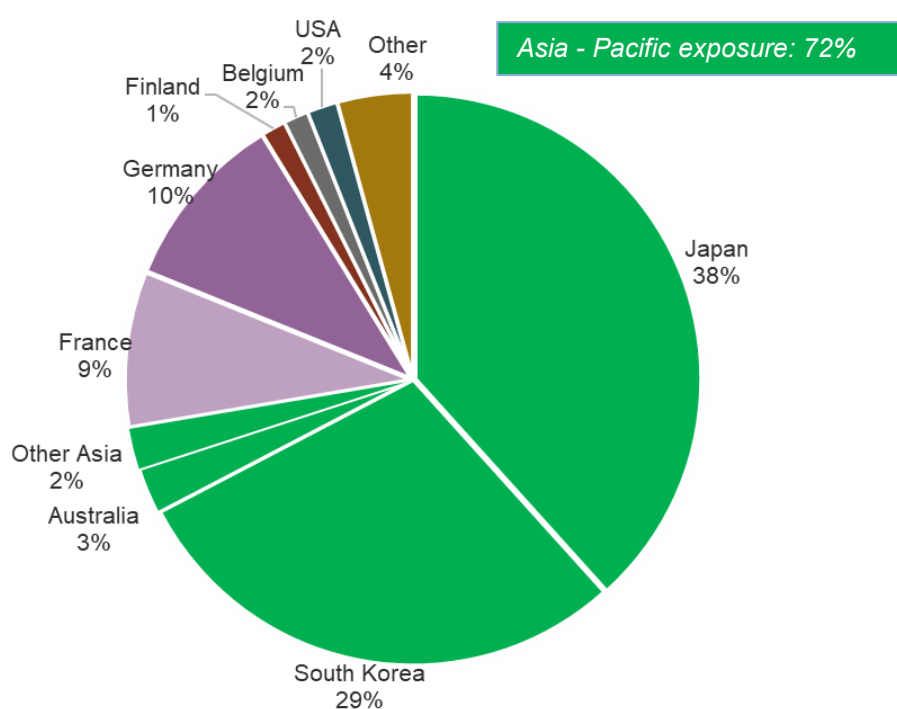
Maggior incrementi nel trimestre

Holdings	Weight at 30/06/24	Weight at 30/09/24
LG Chem Ord Shs	0.0%	4.2%
Panasonic Holdings	6.3%	8.2%
LG Chem Preferred Stock	3.4%	4.5%
Volkswagen Non-Voting Pref Shs	2.2%	3.3%
Umicore	0.8%	1.3%

Maggior decrementi nel trimestre

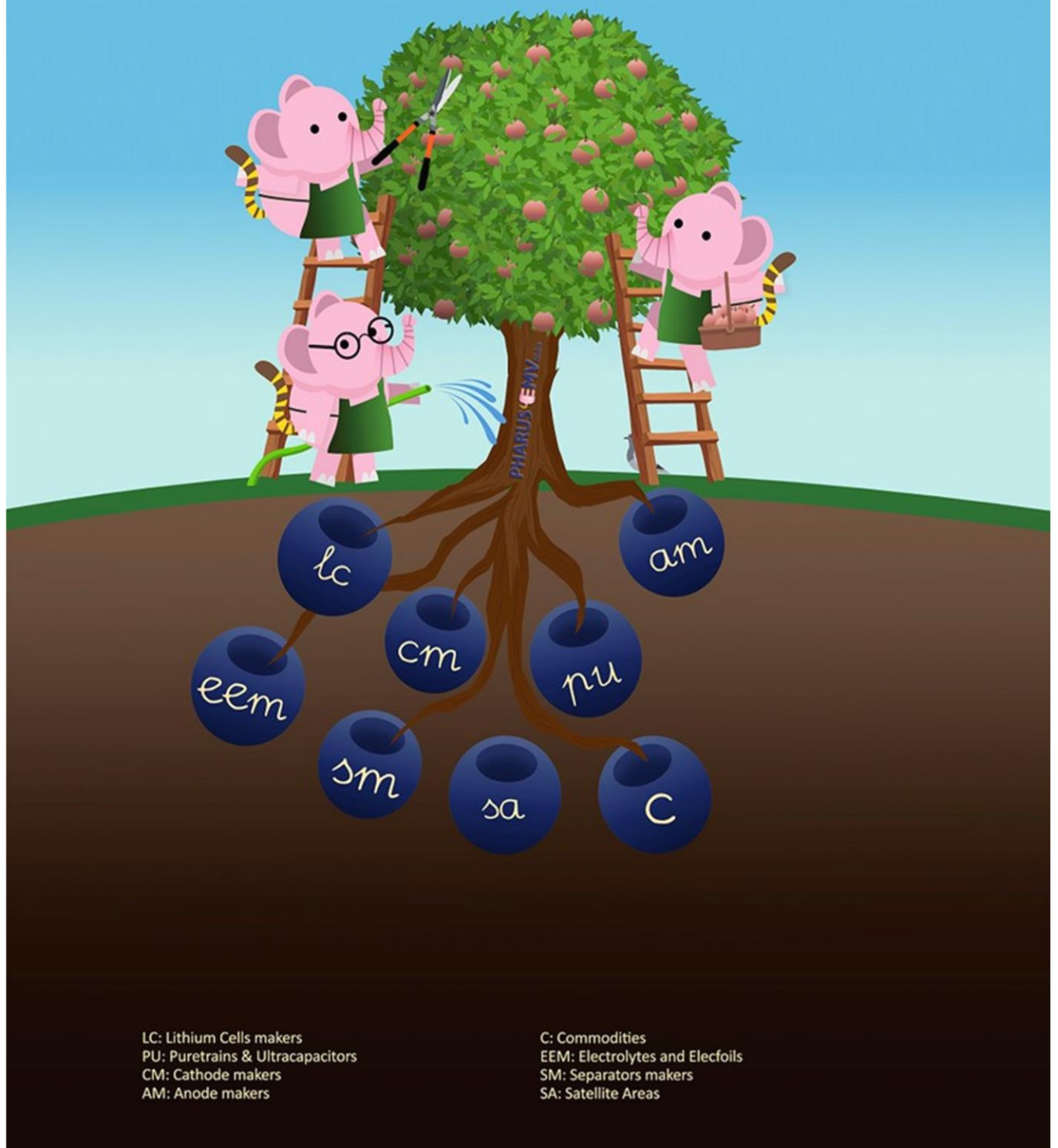
Holdings	Weight at 30/06/24	Weight at 30/09/24	Total Return
Renault	2.6%	1.3%	+81.2%
Idemitsu Kosan	1.0%	0.0%	+65.0%
Imerys	1.8%	1.0%	+32.7%
Sandfire Resources	0.5%	0.0%	+63.8%
Resonac Holdings	0.4%	0.0%	+20.7%

Composizione Geografica



Source: Niche AM

ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



Celle al litio



stocks: 7

Average Market Cap (mln €) 16.097

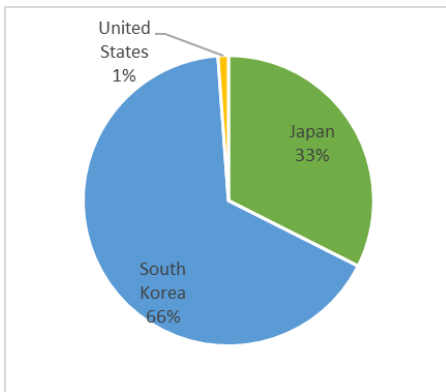
Median Market Cap (mln €): 17.997

Lithium cells – segment breakdown

		EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	25.3%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	15.2%	60.2%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	7.5%	29.8%
Lithium iron phosphate	LFP	2.3%	9.0%
Solid State	SS	0.3%	1.1%

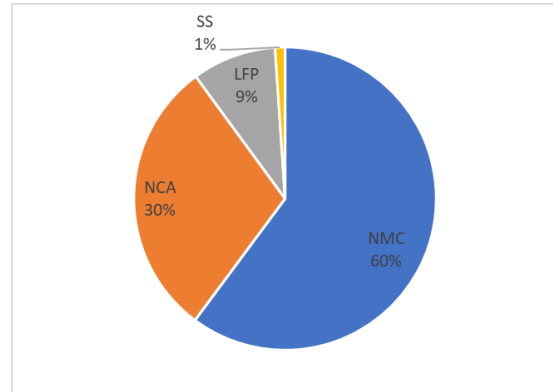
Source: Niche AM

Geographical breakdown

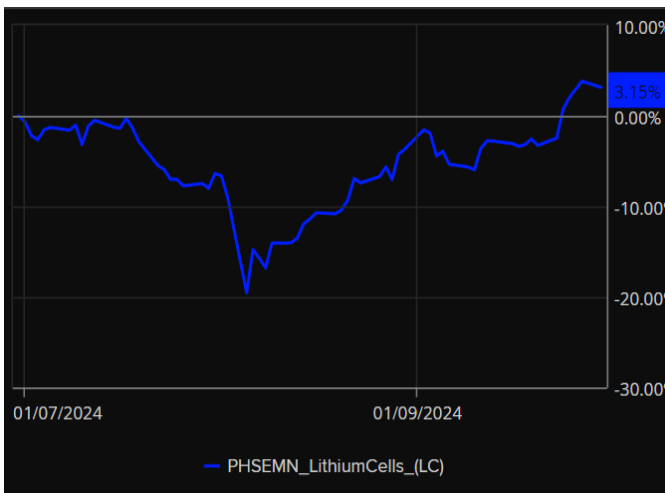


Source: Niche AM

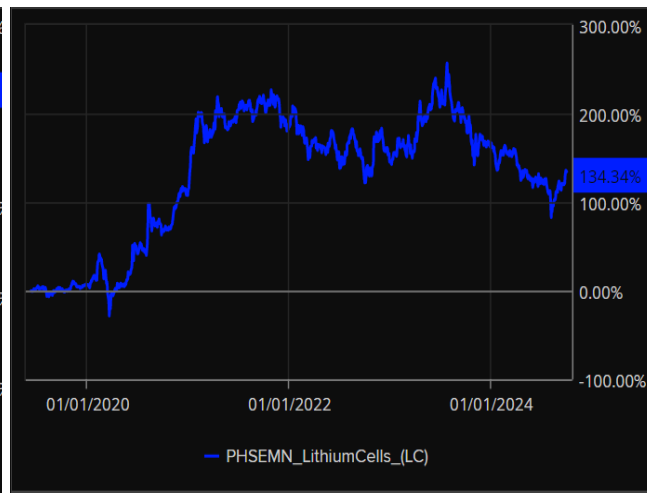
Segment breakdown



Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)

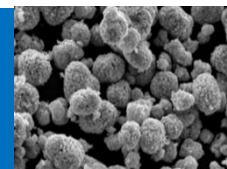


Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

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: 8

Average Market Cap (mln €): 2.908

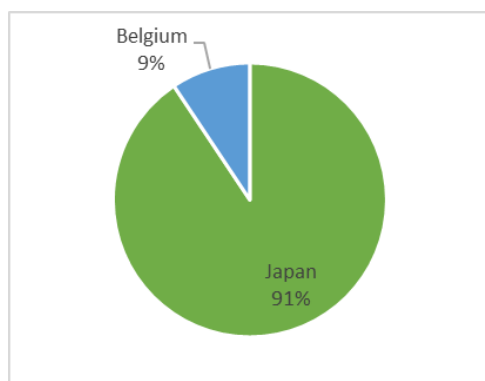
Median Market Cap (mln €): 224

Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
Cathodes		14.1%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	2.8%	19.8%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	8.1%	57.4%
Cathodes Material	CM	3.2%	22.8%

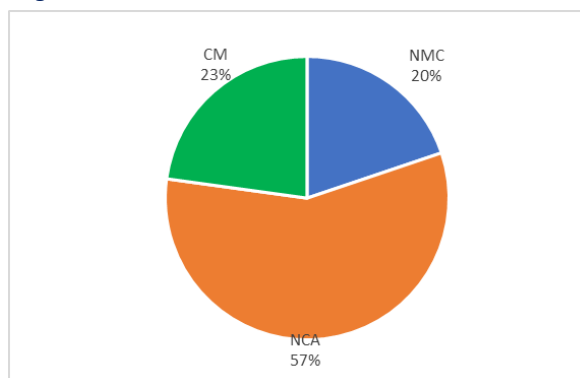
Source: Niche AM

Geographical breakdown

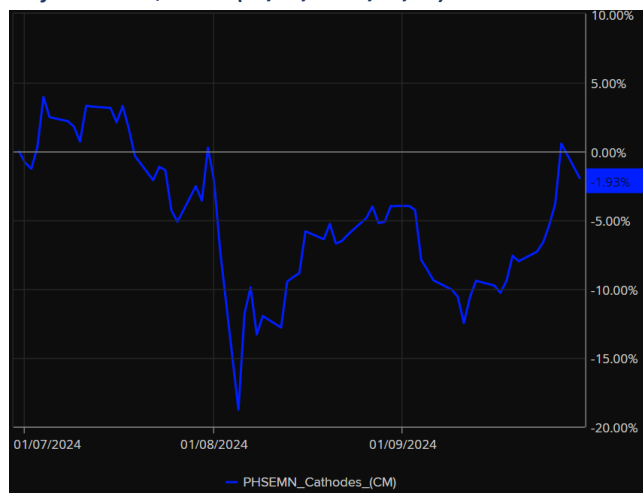


Source: Niche AM

Segment breakdown

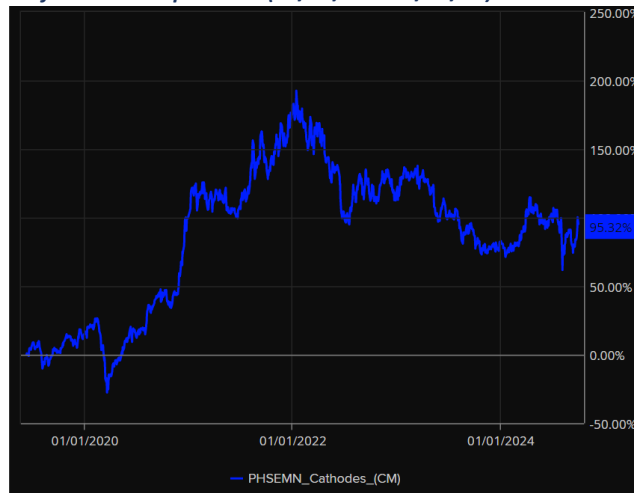


Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

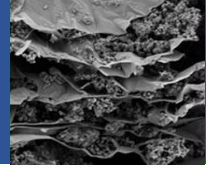
Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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: 5

Average Market Cap (mln €) 6.398

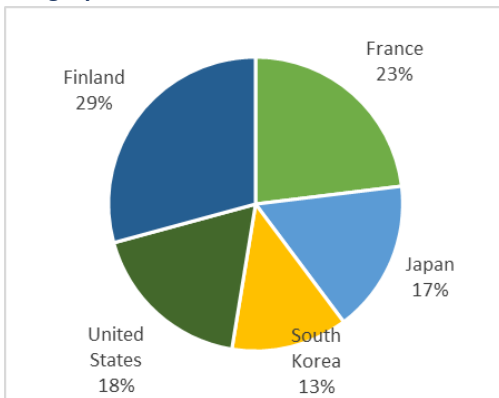
Median Market Cap (mln €): 2.536

Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
Anodes	4.5%	100.0%
Coating	1.0%	23.1%
Artificial Graphite	1.3%	29.5%
Needle Coke	2.1%	47.4%

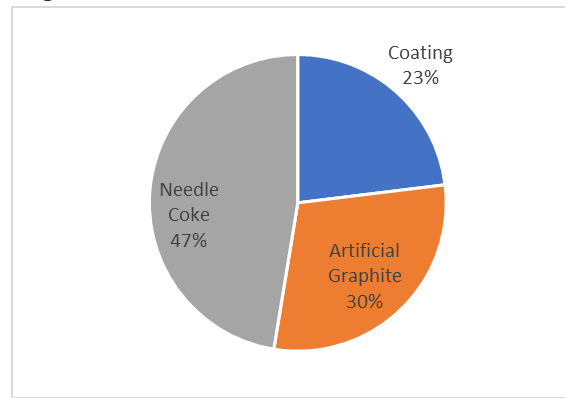
Source: Niche AM

Geographical breakdown

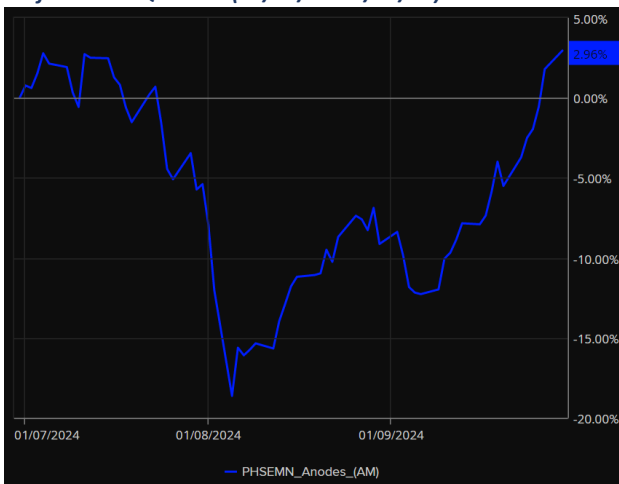


Source: Niche AM

Segment breakdown

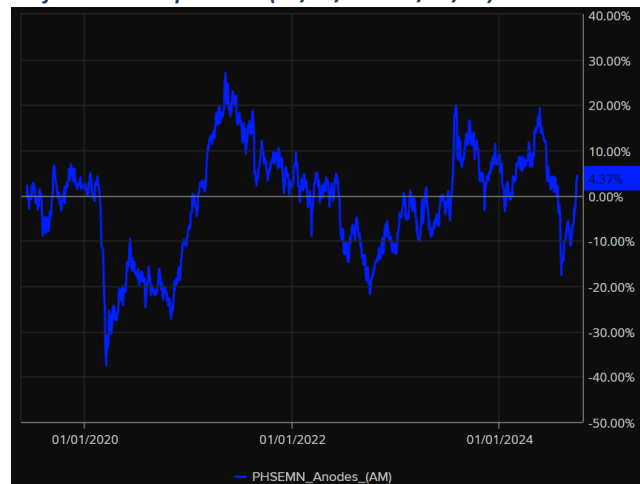


Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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: 5

Average Market Cap (mln €): 2.472

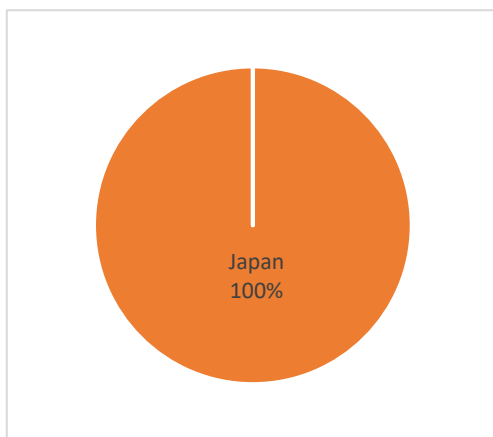
Median Market Cap (mln €): 1.770

Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	5.9%	100.0%
Wet Separators	4.9%	82.6%
Dry Separators	1.0%	17.4%

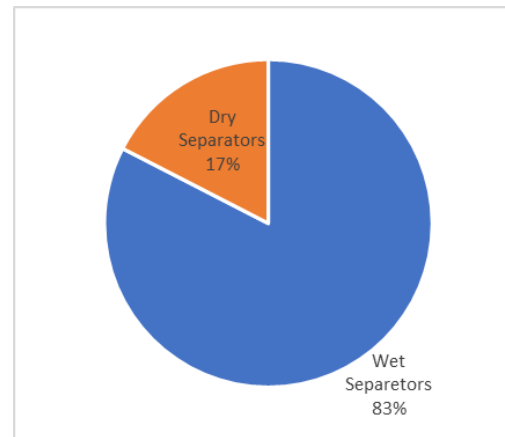
Source: Niche AM

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Segment breakdown

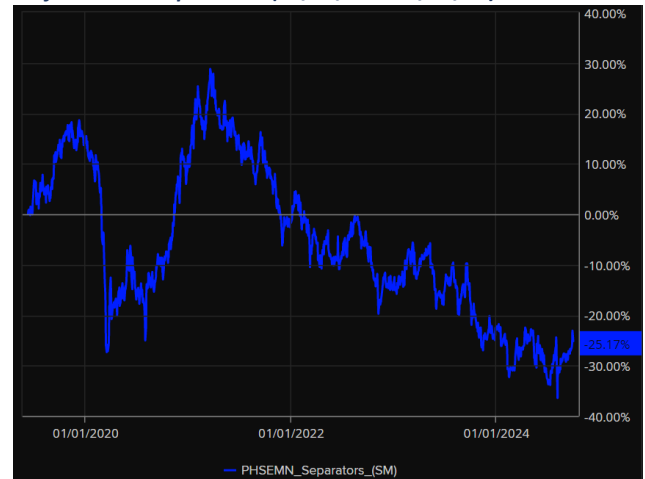


Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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



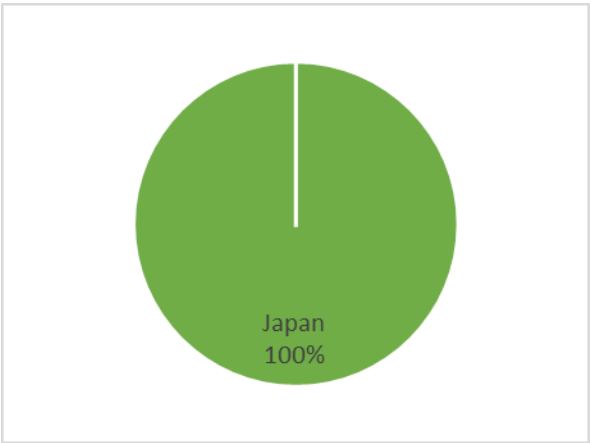
stocks: 2 Average Market Cap (mln €): 341 Median Market Cap (mln €): 344

Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
Electrolytes & Elecfoils	1.1%	100.0%
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	1.1%	100.0%

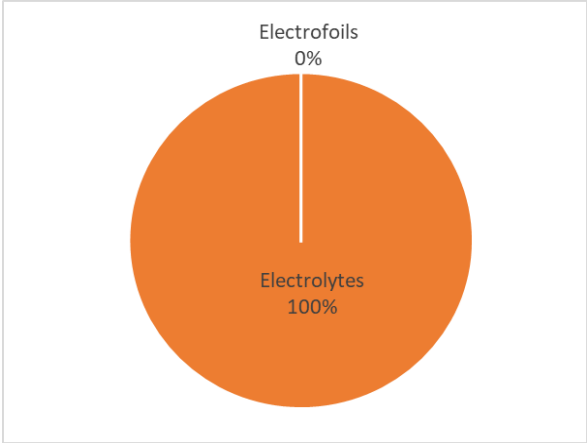
Source: Niche AM

Geographical breakdown

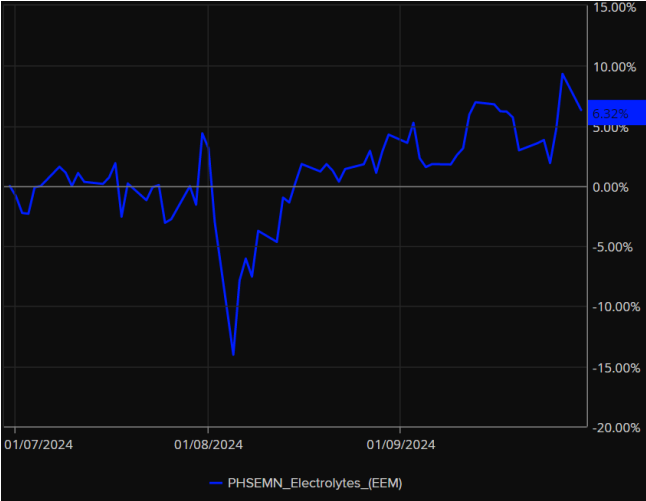


Source: Niche AM

Segment breakdown



Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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: 15

Average Market Cap (mln €): 8.571

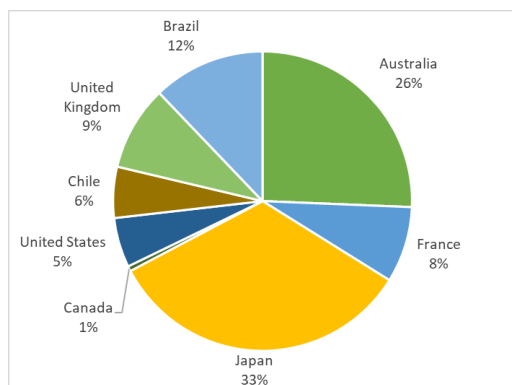
Median Market Cap (mln €): 2.035

Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
Commodities	9.8%	100.0%
Natural Graphite	1.1%	11.6%
Nickel Sulphate	3.2%	32.4%
Lithium	3.4%	35.2%
Copper	0.8%	8.1%
Cobalt	1.2%	12.5%
Vanadium	0.0%	0.1%

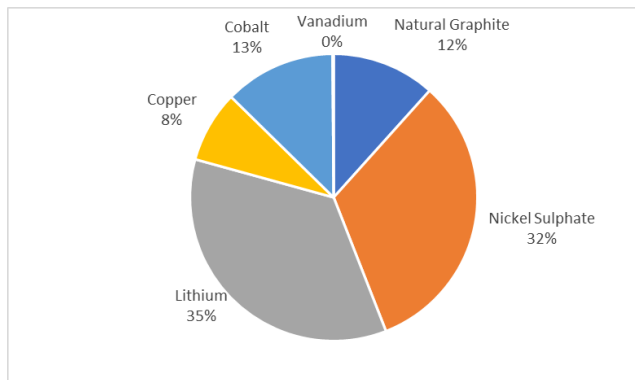
Source: Niche AM

Geographical breakdown



Source: Niche AM

Segment breakdown



Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (11/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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: 7

Average Market Cap (mln €): 6.933

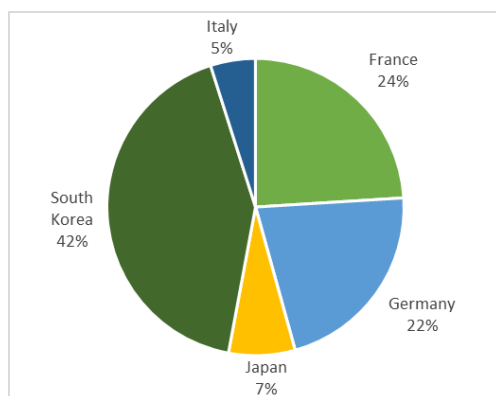
Median Market Cap (mln €): 2.646

PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
Powertrains & UTs	12.3%	100.0%
Power Trains	11.4%	92.8%
Ultra Capacitors	0.9%	7.2%

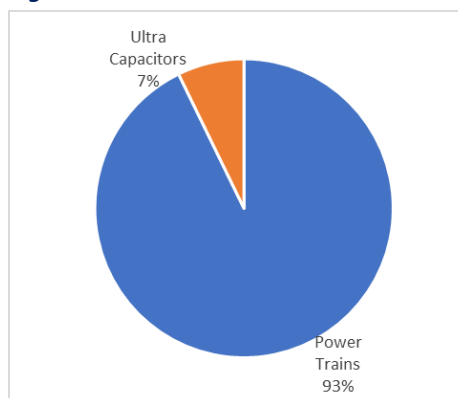
Source: Niche AM

Geographical breakdown

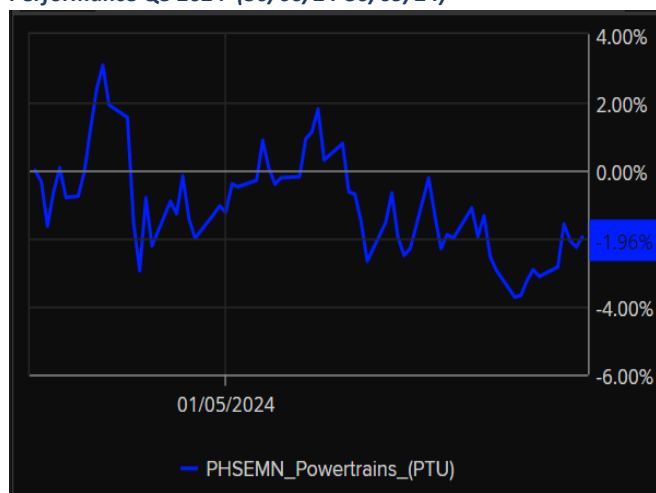


Source: Niche AM

Segment breakdown

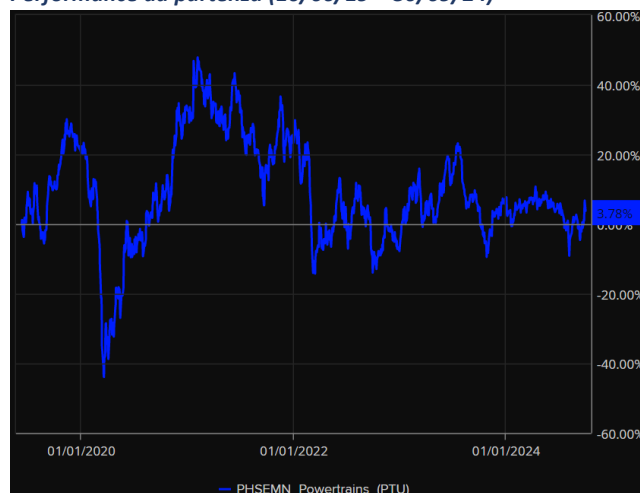


Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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: 22

Average Market Cap (mln €): 11.902

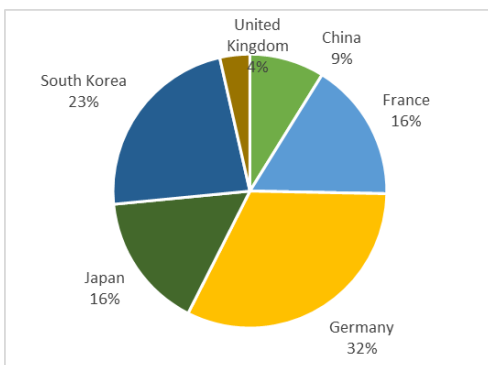
Median Market Cap (mln €): 542

Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
Satellite Areas	21.8%	100.0%
Sensors	2.0%	9.4%
Cars	8.7%	40.0%
Assembly Lines	3.2%	14.5%
Electrodes Cutting Equipment	0.7%	3.2%
Charging Stations	1.4%	6.3%
New Materials For Mobility	2.1%	9.7%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.3%	1.5%
Thermal Management Systems	0.8%	3.9%
Electric Bus	0.8%	3.5%
Electric Scooters	0.3%	1.5%
Recharging	1.4%	6.6%

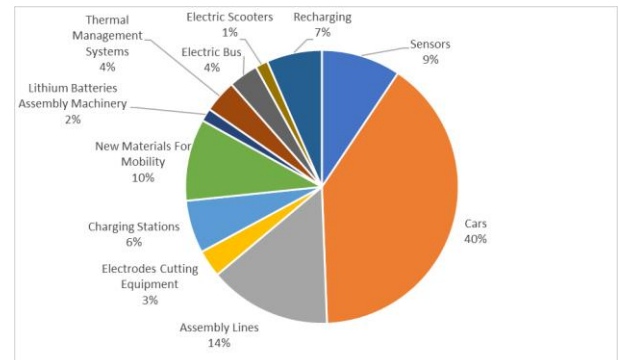
Source: Niche AM

Geographical breakdown

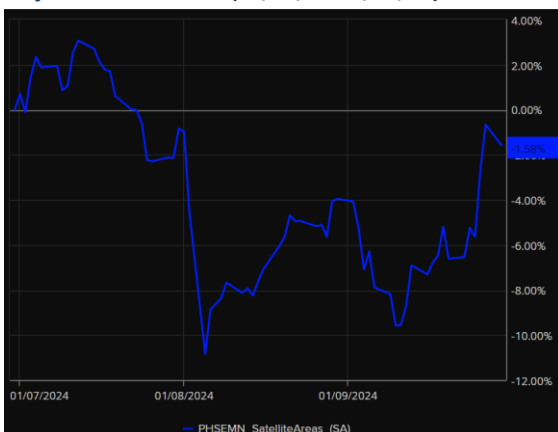


Source: Niche AM

Segment breakdown

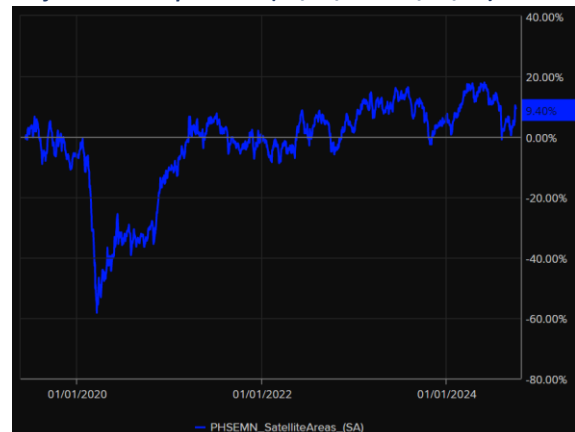


Performance Q3 2024 (30/06/24-30/09/24)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 – 30/09/24)



Descrizione della Nicchia

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.

This document, along with any related presentations and materials, is intended for marketing and informational purposes only. It is not a legally binding document, does not contain any representations, and does not constitute an offer or invitation to invest in any of Niche Asset Management Ltd's funds (referred to as the "Fund"). Additionally, it does not serve as a solicitation for any such offer or invitation, nor can any part of it or its distribution be relied upon in relation to any contract regarding the Fund. The information contained in this document has been compiled exclusively by Niche Asset Management Ltd (referred to as "Niche AM") 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.

Past performance is not indicative of future results. Investments in funds are subject to market risks, including the potential loss of principal. **The distribution of this document and the offering of the Fund's shares may be subject to legal restrictions in certain jurisdictions. Therefore, any person who comes into possession of this document, should be aware of and comply with any applicable laws or regulations.** Niche AM's funds are not yet available for distribution in all countries. Potential investors are invited to contact Niche AM 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 AM is also prohibited. This document may only be communicated or passed to persons to whom Niche AM 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").

This document is a marketing communication intended for professional investors only. Potential investors are recommended to carefully read Prospectuses and Key Investor Information Documents (KIIDs) for full details, including risk factors and charges, before making any final investment decision. Prospectuses, supplements, KIIDs and a Summary of Investor Rights, are available free of charge at nicheam.com/legal.