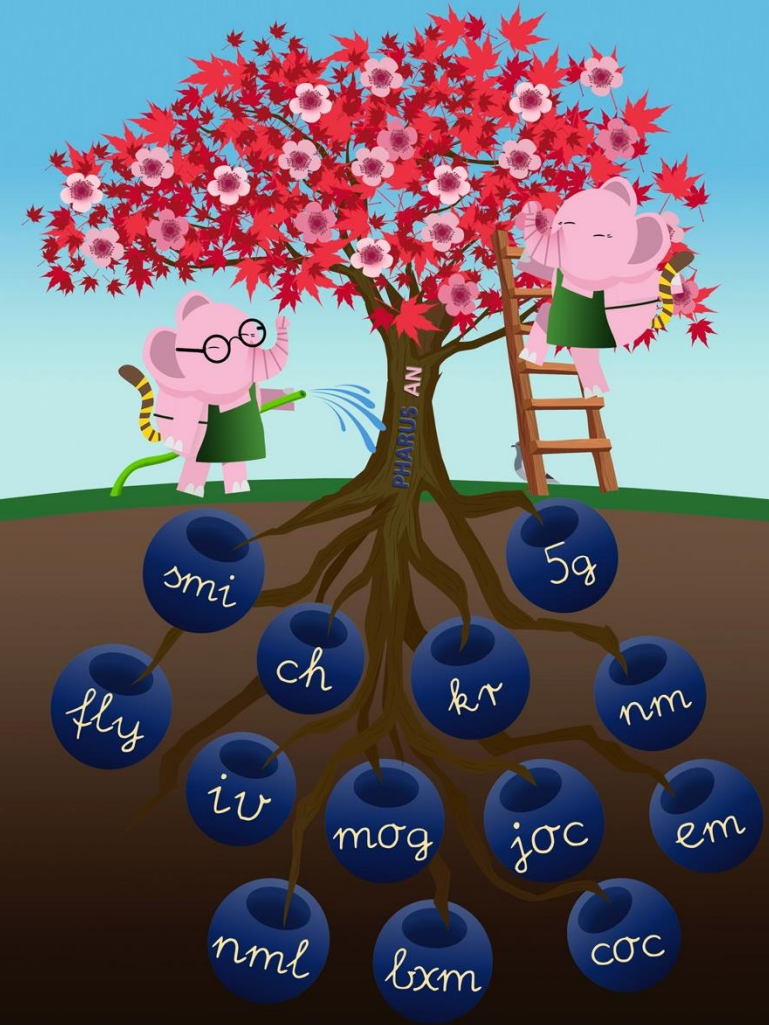


NICHE

ASSET MANAGEMENT



ASIAN V 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
BXN: Beauty for Nothing

Executive Summary



➤ Categoria

- Nome del fondo: Asian Value Niche
- Fondo UCITS **Globale Bilanciato**
- Stile d'investimento: **Deep Value**
- Focus su Azioni **Asia Pacific (ex Cina)**
- **Articolo 8** SFDR
- **5 stelle Morningstar** (classe istituzionale)

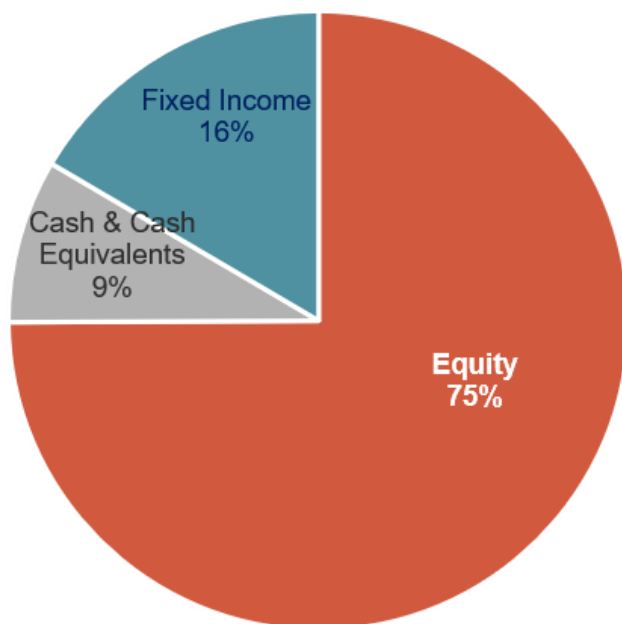
➤ Dove investe il fondo

- Tra 10 e 15 "**nicchie**" azionarie, ossia: portafogli tematici profondamente sottovalutati e non correlati, e **non disponibili tramite altri fondi o ETF**
- **Altamente diversificato (circa 600 partecipazioni)**
- Componente **Equity** costituisce al momento circa il **75% del portafoglio**
- Componenti Cash & Obbligazionaria gestiti con **approccio total return**
- Esposizione **Asia almeno 50%** della componente equity del portfolio (ad oggi circa 64%)



Un fondo globale multi-asset, che consente un approccio opportunistico

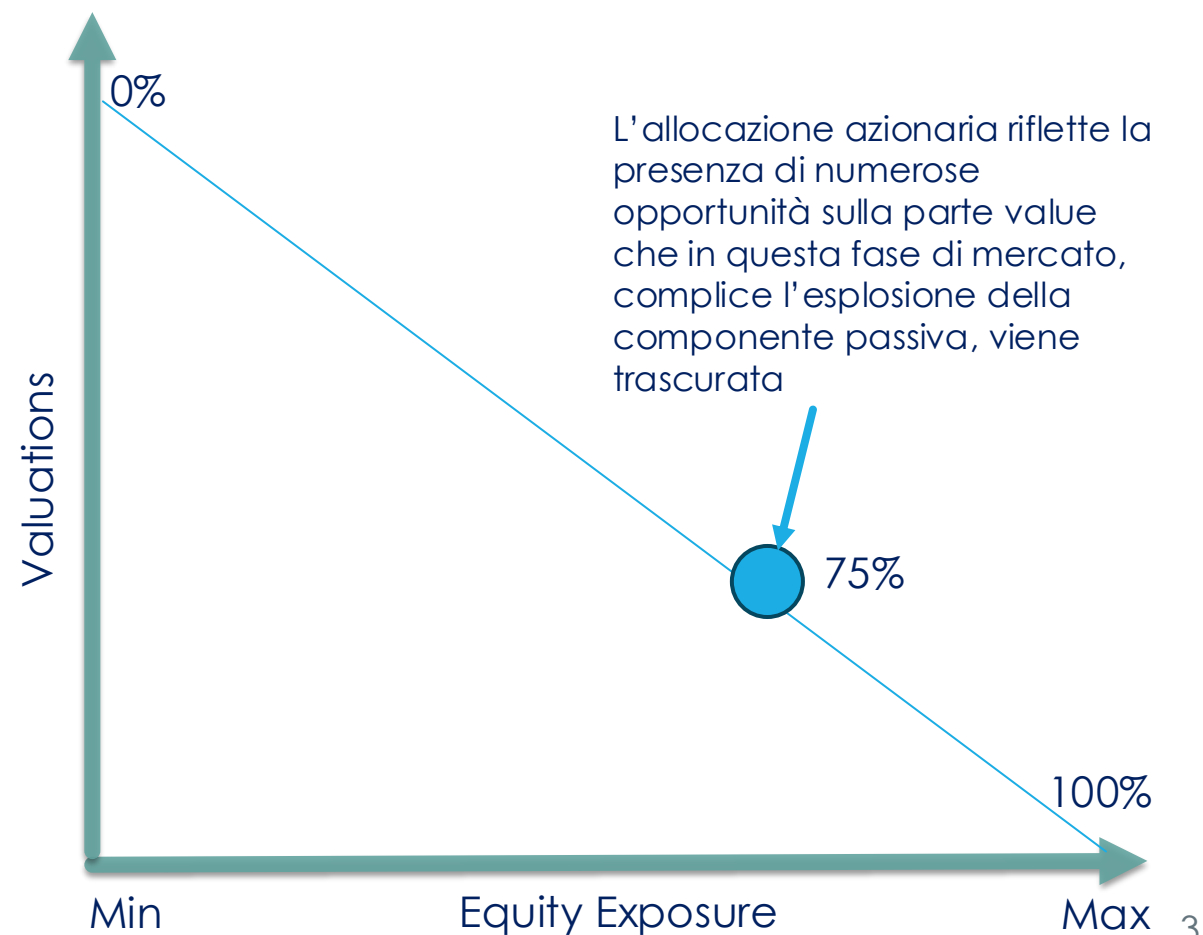
➤ Offre rendimenti attraenti contenendo la volatilità



➤ Focus sull'Asia Pacific - **Asia Pacific almeno 50% della componente equity del portfolio (ad oggi circa 64%)**

Fonte: Niche AM, Refinitiv

➤ Approccio 100% flessibile che permette di passare dinamicamente a obbligazioni o cash quando l'azionario è caro e viceversa





- Portafoglio gestito in un'ottica total return
- Componente high-yield e corporate modesta, con duration contenuta
- La parte più rilevante del portafoglio è costituita da emissioni governative

Coupon	3,55
Yield to Maturity	4,56
Yield to Worst	4,56
Average Life (yrs,) to Maturity	5,91
Effective Duration	4,43

*Le metriche includono il portafoglio obbligazionario e il portafoglio di gestione della liquidità

Fonte: Refinitiv, Niche AM (31/08/2026)



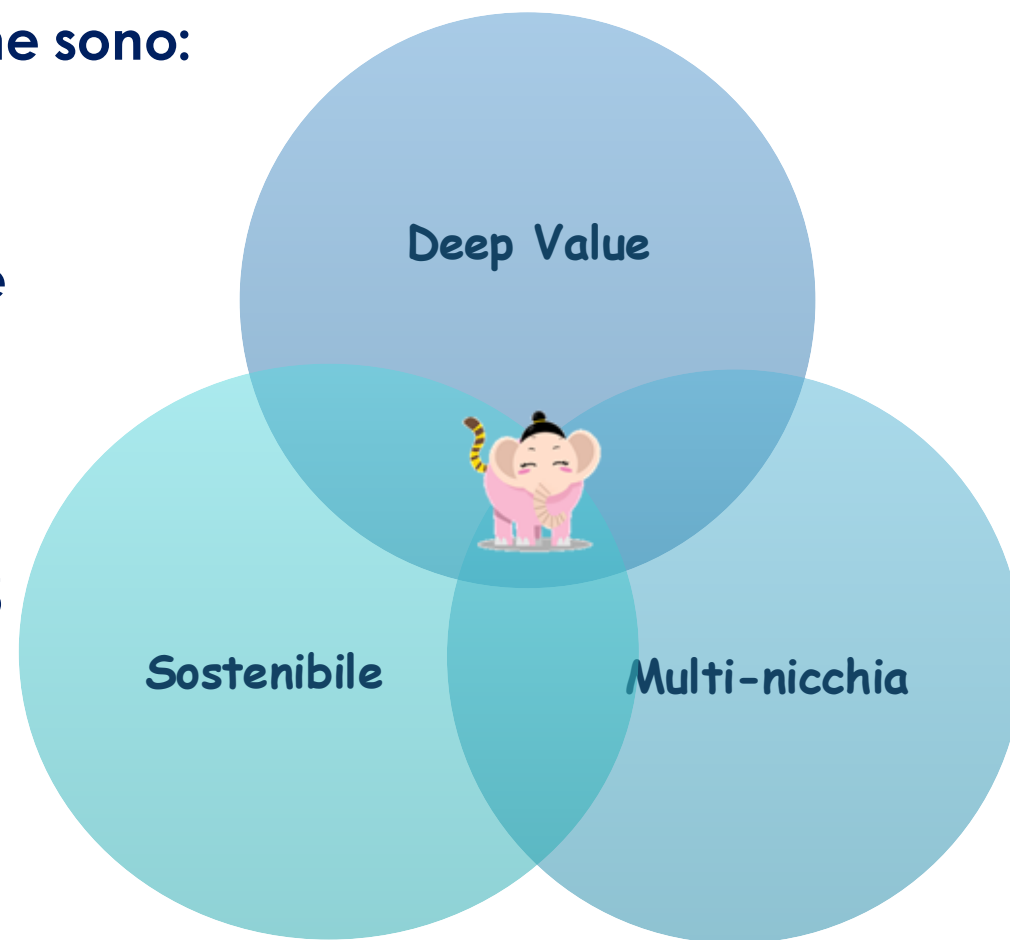
In cosa si distingue? Un fondo sull'Asia-Pacific allo stesso tempo multi-nicchia, deep-value e sostenibile

❖ Asian Value Niche investe in «nicchie» = temi che sono:

- I. trascurati da investitori, asset manager & media (**fuori dai radar, non disponibili tramite altri fondi**)
- II. per definizione, **profondamente sottovalutati**

❖ Ad oggi, Asia Value Niche offre esposizione a 15 nicchie uniche ed estremamente attraenti

❖ Articolo 8 SFDR

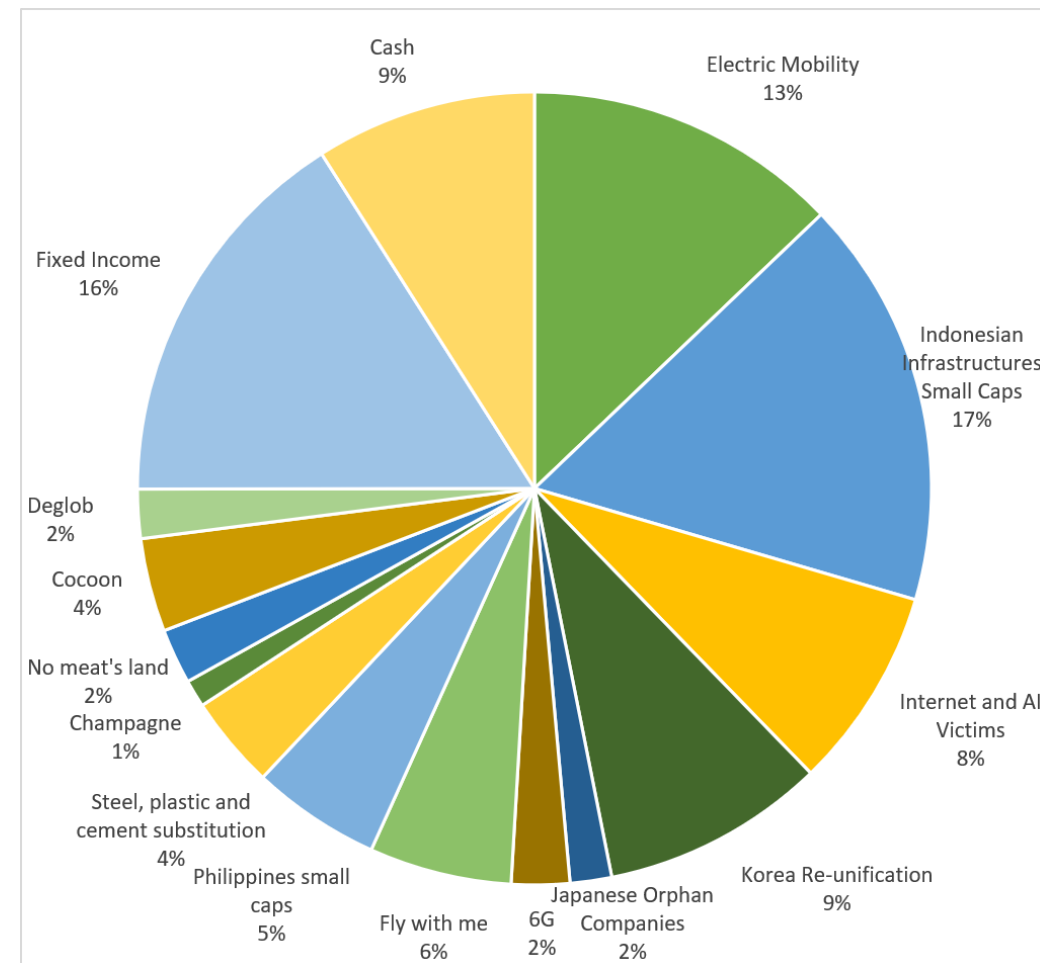




Cliccare sul nome della nicchia per dettagli

- ❖ Electric Mobility Value*
- ❖ Japanese Orphan Companies*
- ❖ Korea Reunification*
- ❖ Internet and AI Victims
- ❖ 6G Value
- ❖ Indonesian Infrastructure Small Caps*
- ❖ Deglob

Asian Value Niche - partecipazioni
(% of total € value, 31/08/2026)



* Nicchia detenuta tramite investimento in un fondo tematico separato gestito da Niche AM



Cliccare sul nome della nicchia per dettagli

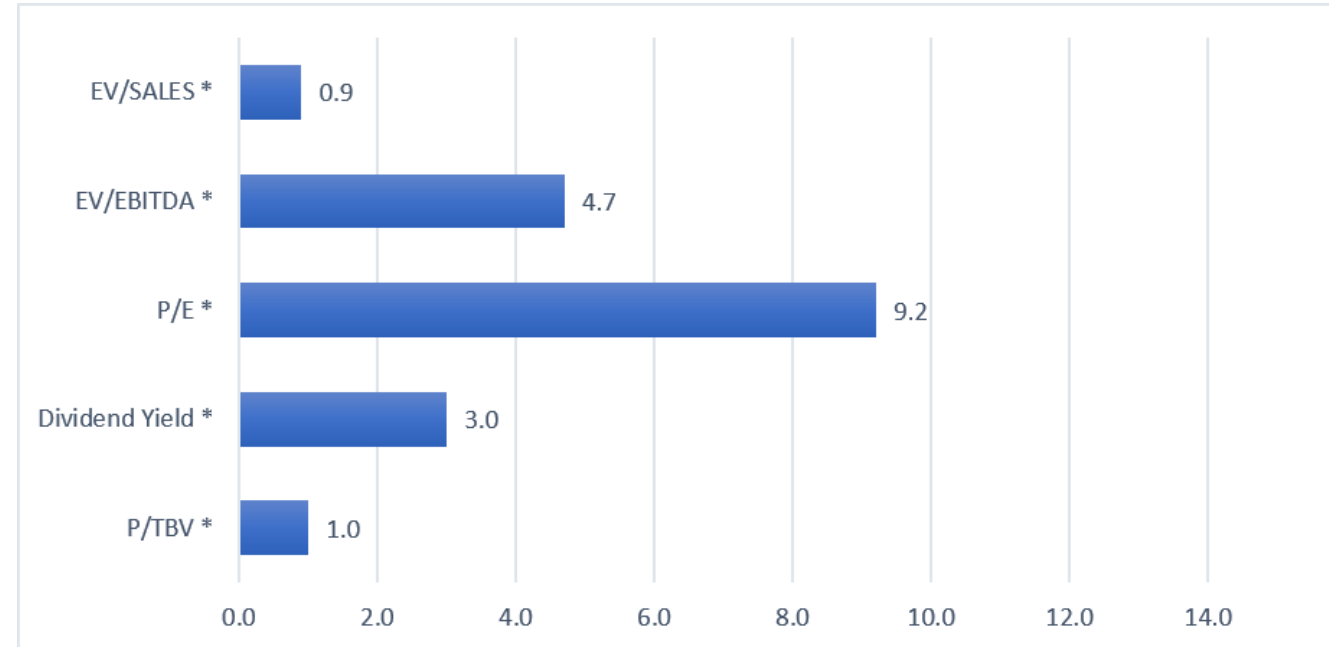
- ❖ [Cocoon](#)
- ❖ [No Meat's Land](#)
- ❖ [Steel, plastic and cement substitution](#)
- ❖ [Champagne](#)
- ❖ [Come fly with me](#)
- ❖ [Philippine Small & Mid Cap Value](#)

Nicchia	# di titoli nella nicchia
Indonesian Infrastructure Small Caps	152
Japanese Orphan Companies	119
Korea Reunification	111
Electric Mobility Value	73
Come fly with me	33
Internet and AI victims	43
Cocoon	30
6G	11
No meat's land	16
Steel, plastic and cement substitution	25
Deglob	12
Champagne	3
Philippine Small & Mid Caps Value	49



- Elimina il rischio di investire in bolle
- Elimina il rischio di investire in società che non si comprendono
- Le singole nicchie lasciano il portafoglio una volta raggiunti gli obiettivi di valutazione prefissati... facendo spazio a nuove nicchie sottovalutate
- Nel lungo termine, il value sovraperforma

Multipli del portafoglio azionario del fondo



** Ultimi dati disponibili
Fonte: Niche AM, Refinitiv (al 31/08/2026)*

Altre caratteristiche distintive: diversificazione, disciplina e pazienza. No momentum, no speculazione, no hype



I fondi value tradizionali sono spesso altamente concentrati sia in termini di partecipazioni (30-70) che di settori, e dipendono eccessivamente dalle competenze dei gestori nella generazione di alfa

Niche AM adotta un approccio prudente, basato sulla costruzione di un portafoglio diversificato in termini di numero di partecipazioni, settori, market cap e valute, riducendo i rischi sistemici ed eliminando il rischio idiosincratico

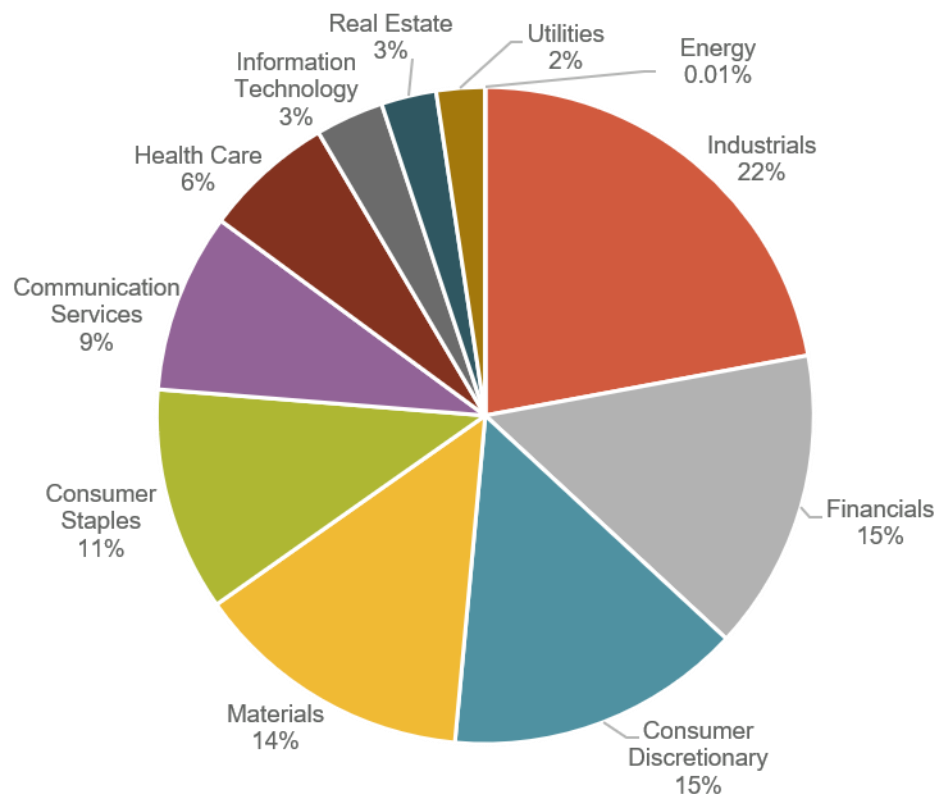
Asia Value Niche detiene circa 667 titoli, con un peso medio di circa lo 0,12% e un peso mediano di circa lo 0,07%

Ci sono decine di migliaia di società liquide quotate nelle borse dell'Asia-Pacifico: l'universo d'investimento di Niche AM va ben oltre i più popolari benchmark

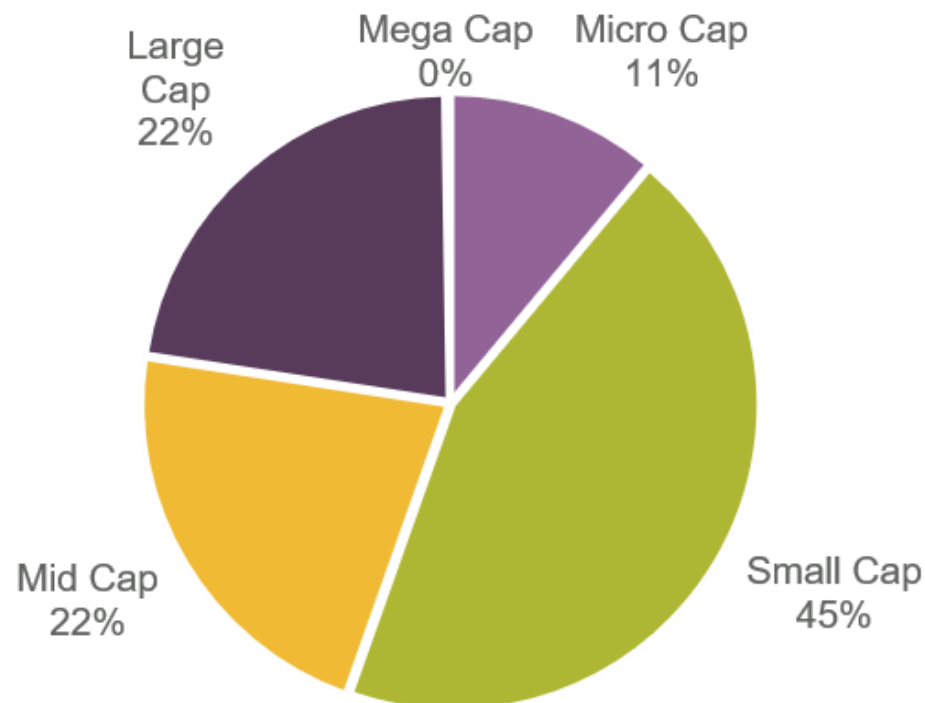




**Equity Breakdown by Sector as of 31 August '26
(Rebased)**



Equity Portfolio by Market Cap as of 31 August '26*



*Mega cap >200 Billion Euro

Large cap 4-200 Billion Euro

Mid cap 900 Million Euro - 4 Billion Euro

Small cap 90 Million Euro - 900 Million Euro

Micro cap <90 Million Euro

- Per dati granulari sul portafoglio del fondo, consulta il nostro [Risk Report](#)

L'approccio multi-nicchia e la diversificazione contribuiscono a ridurre la volatilità e a migliorare i risk-adjusted returns



- L'approccio multi-nicchia dà accesso a varietà di opportunità **non-correlate** nell'Asia Pacific

<i>Since Inception (18.02.2019)</i>	<i>Annualized Return (in €)</i>	<i>Annualized St Deviation²</i>	<i>Sharpe Ratio³</i>
<i>Pharus Asian Value Niche¹</i>	6.84%	9.28%	0.63
MSCI Asia Pacific Value	6.93%	15.90%	0.37
MSCI Asia Pacific	7.31%	16.68%	0.38

1 - Class B

2- Based on daily returns

3- Based on average 1-Year Germany Gov Bond Yield

Source: Niche AM, Refinitiv

Performance as of 31° August 2026

I rendimenti sono al netto delle commissioni, si riferiscono al passato e non sono indicativi di performance future. I movimenti valutari potrebbero aumentare o diminuire i rendimenti dei fondi. Gli indici indicati non sono benchmark e il fondo non è gestito con riferimento a uno di essi.

Fund Concentration



Equity Concentration by stock as of 31 August '26

Holding	Weight at 31 August
Top 5 3.6%	
Panin Financial	0.94%
EasyJet	0.87%
BNP Paribas	0.59%
Maison Pommery & Associates	0.59%
Uni-Charm Indonesia	0.59%
Top 10 5.7%	
TUI	0.46%
Top 25 10.9%	
CANON	0.44%
Telefonica	0.43%
Societe Generale	0.42%
Syrah Resources	0.41%
Top 50 17.6%	

Fund Concentration by holding as of 31 August '26

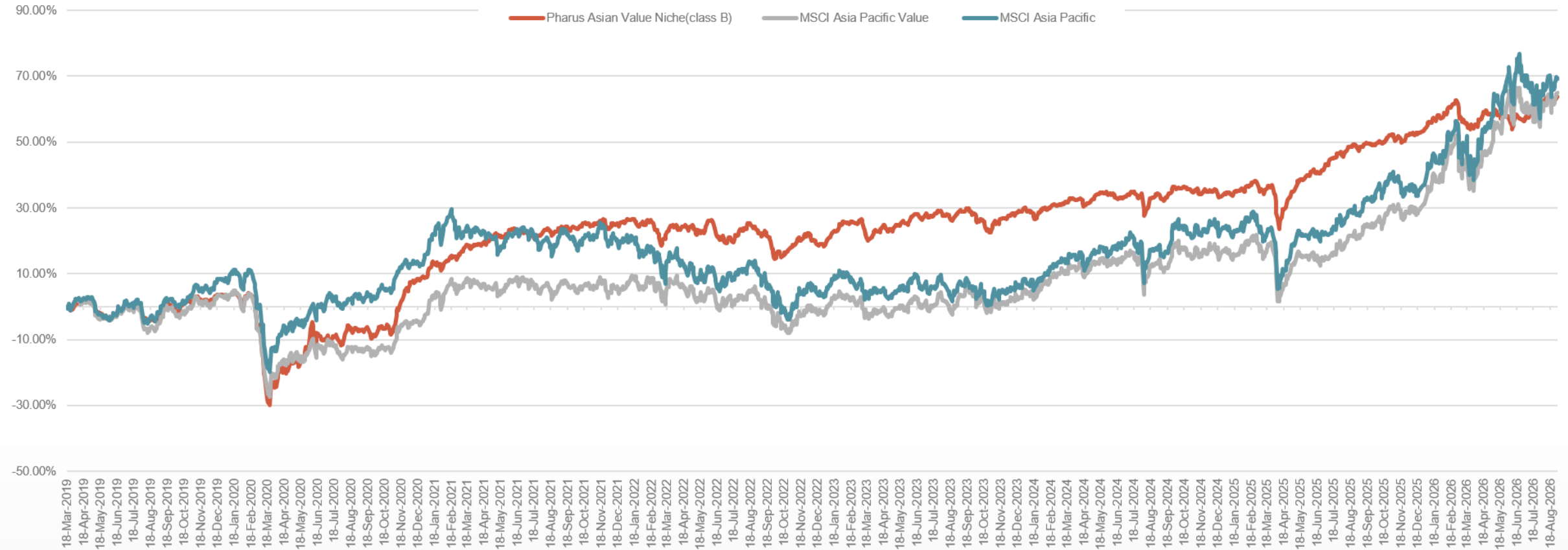
Safe Capital SICAV Elec MobVal Niche B Cap	13.85%
NicheJungle ICAV Indonesian Infra Sm Comp Fd I Cap	11.28%
NicheJungle ICAV Korea Reunification Fd I Cap	7.94%
US 0% T-Bills 25/24.12.26	2.19%
United Kingdom 4.5% 25/07.03.35	1.87%
United Kingdom 4.375% 24/31.01.40	1.74%
US 4.25% Ser C-2035 25/15.05.35	1.64%
US 3.5% Ser BH-2027 25/30.09.27	1.52%
NicheJungle ICAV Japanese Orphan Companies Fd I Cap	1.43%
Korea 3.25% Ser KTB03250-2706(24-4) 24/10.06.27	1.41%
Total	44.9%

Equity Exposure: 75%
No of Holdings : 667
Average Holding Weight: 0.12%
Median Holding Weight : 0.07%

Source: Niche AM, Refinitiv

* The holdings comprise ordinary, preferred and ADR/GDR shares.

Performance dal lancio (€) (18.02.19 – 31.08.26)



	YTD	5 Years				Since Inception*			
Index	Total Return	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown
Pharus Asian Value Niche ¹	6.45%	5.84%	6.03%	0.70	-10.68%	6.84%	9.28%	0.63	-32.76%
MSCI Asia Pacific Value (.dMIAP0000VPUS)	25.81%	9.30%	15.97%	0.48	-16.54%	6.93%	15.90%	0.37	-30.80%
MSCI Asia Pacific (.MIAP00000PUS)	23.55%	6.98%	17.18%	0.31	-25.84%	7.31%	16.68%	0.38	-27.99%

1 - Class B (Institutional)

2- Based on daily returns

3- Based on average 1-Year Germany Gov Bond Yield

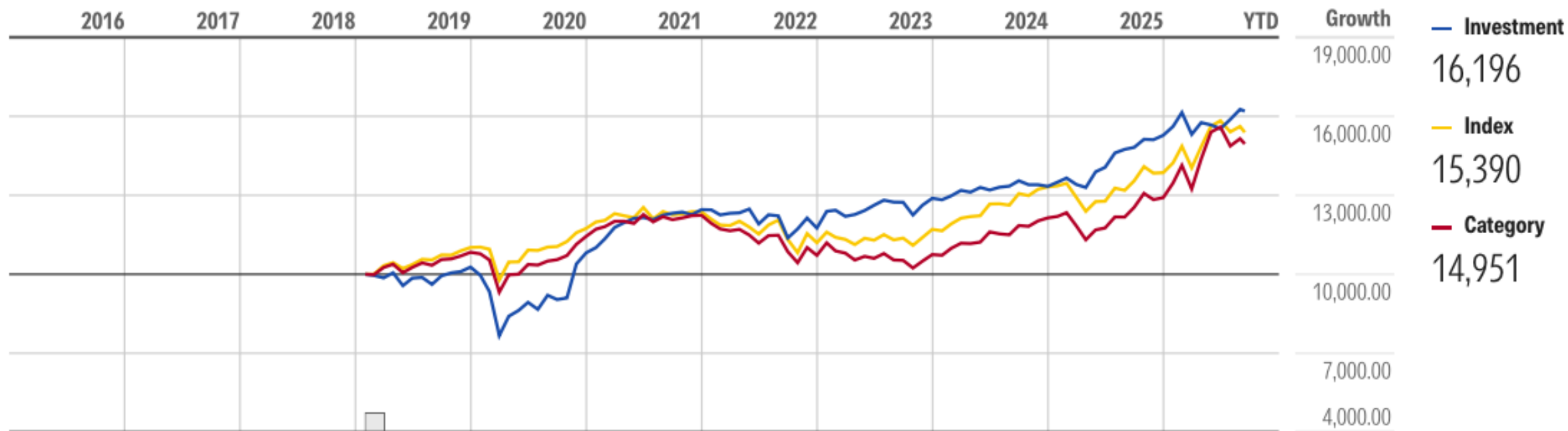
*Performance measurement begins one month after inception to minimise any distortions caused by the portfolio construction phase

This performance is net of fees, refers to the past and is not an indication of future performance. Currency movements could increase or decrease fund returns. Fees and charges will also affect performance.

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

Source: Niche AM, Refinitiv

Performance vs Peer

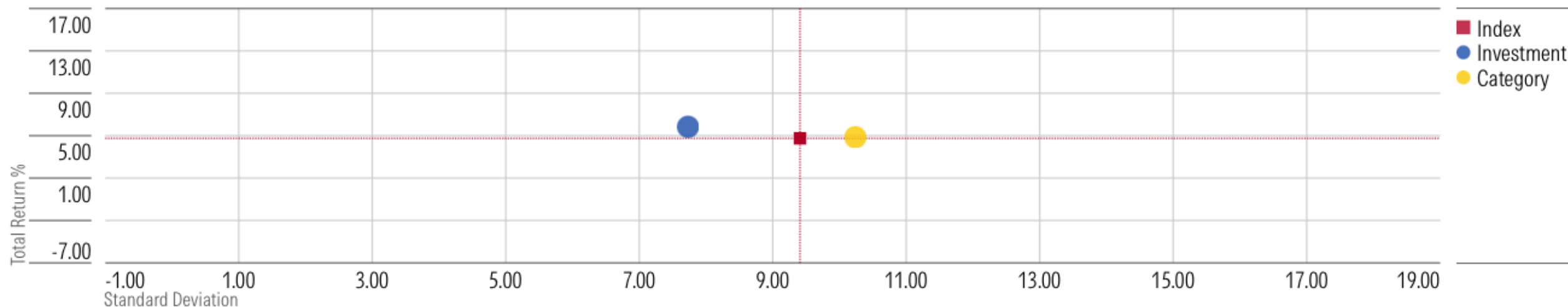


Categoria Morningstar: Asia Balanced
Benchmark Morningstar: Morningstar Asia 50/50 NR USD

Fonte: Morningstar (31.8.2026)

NB: i rendimenti sono netti di commissioni e si riferiscono al passato. I movimenti valutari potrebbero influenzare i rendimenti. Gli indici Morningstar non sono benchmark del fondo, che non è gestito tramite riferimento a nessun benchmark

5-year Risk / Return analysis



Categoria Morningstar: Asia Balanced
Benchmark Morningstar: Morningstar Asia 50/50 NR USD

Fonte: Morningstar (31.8.2026)

NB: i rendimenti sono netti di commissioni e si riferiscono al passato. I movimenti valutari potrebbero influenzare i rendimenti. Gli indici Morningstar non sono benchmark del fondo, che non è gestito tramite riferimento a nessun benchmark

Performance vs Peer

Capture Ratios	Investment	Category	Index
Alpha	1.01	-0.24	-
Beta	0.82	1.08	-
R ²	65.15	96.76	-
Sharpe Ratio	0.13	0.04	0.06
Standard Deviation	7.73	10.24	9.41

Metriche a 5 anni

Categoria Morningstar: Asia Balanced

Benchmark Morningstar: Morningstar Asia 50/50 NR USD

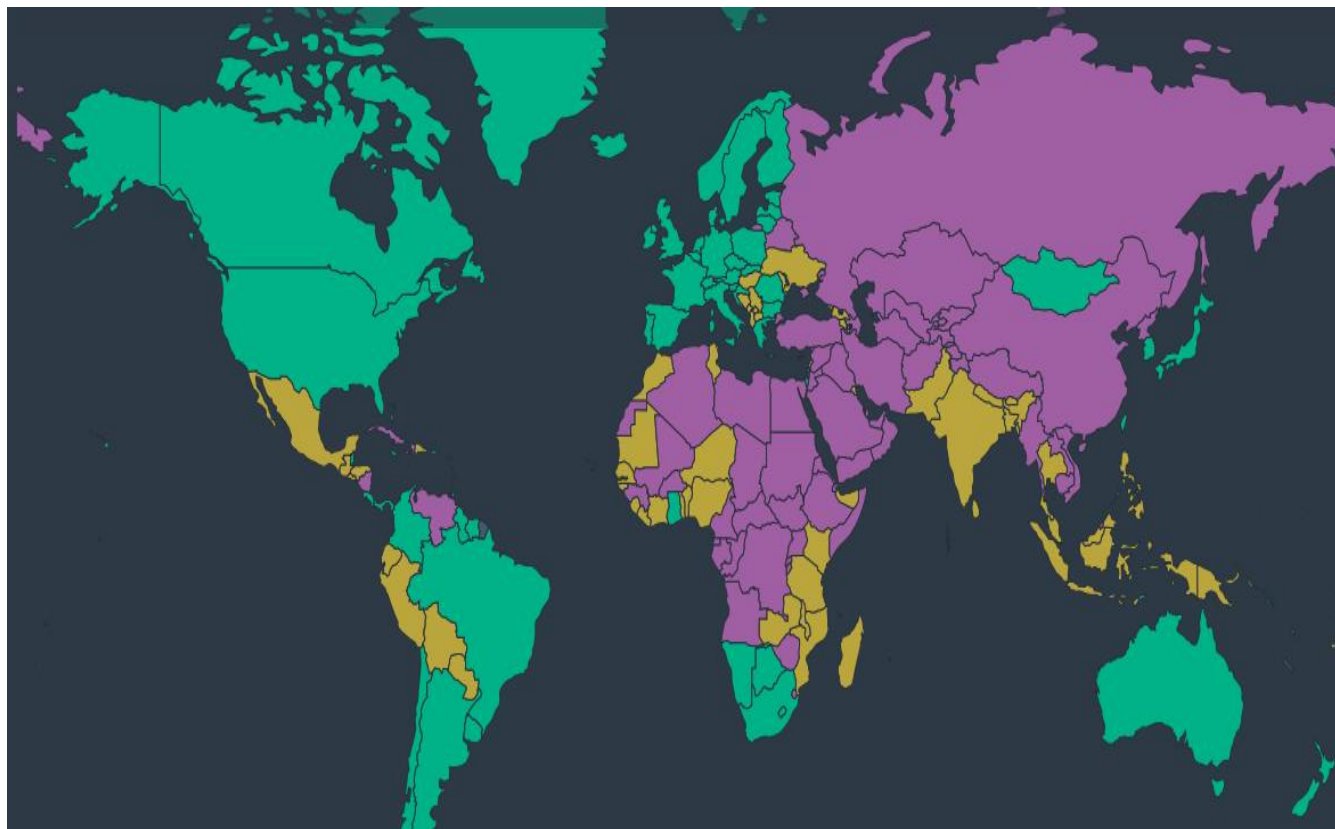
Fonte: Morningstar (31.8.2026)

NB: i rendimenti sono al netto delle commissioni e si riferiscono al passato. I movimenti valutari potrebbero influenzare i rendimenti. Gli indici Morningstar non sono benchmark del fondo, che non è gestito in riferimento a nessun benchmark



➤ Per ridurre il rischio, il fondo non investe in:

1. paesi non democratici (come Cina e Vietnam)



2. Mercati con valutazioni elevate come l'India

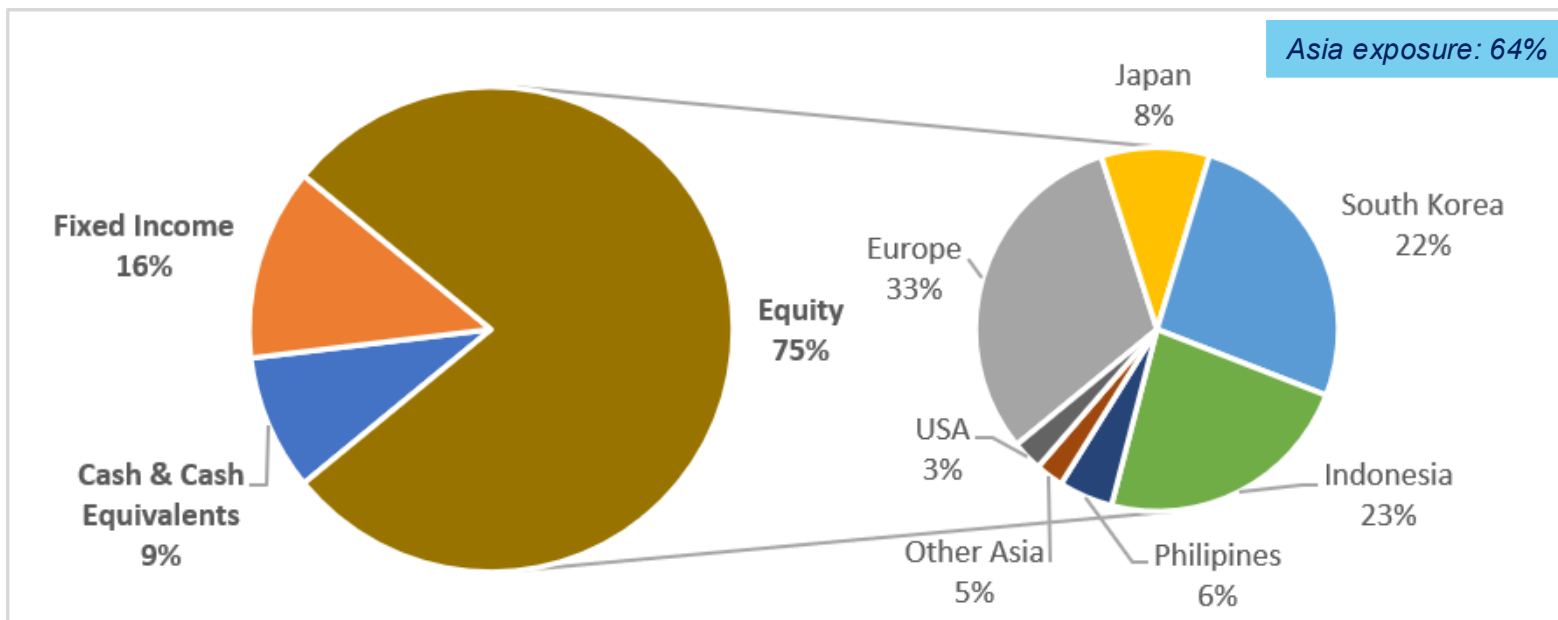
	MSCI India	MSCI India Small
Price to forward earnings	19.9x	25.5x
Price to Book Value	3.3x	3.6x
Dividend Yield	1.3%	0.9%



Dove investe Asian Value Niche

- Le maggiori esposizioni sono Giappone, Corea del Sud e Indonesia

Breakdown by Asset Class and Country as of 31 August '26



Perché il sovrappeso sulla Corea del Sud?



- **Una delle economie più sviluppate al mondo**, ma anche il mercato **più economico** a livello globale
- Probabile un'imminente classificazione della Corea del Sud come **Developed Equity Market da MSCI**
- **Programma Value-Up** lanciato dal Governo nel 2024 incentiva dividendi & buy-back
- Nuovo Governo di centro-sinistra ha forte supporto popolare ed è fiscalmente espansivo
- Possibile beneficiario del friend-shoring delle catene di approvvigionamento fuori dalla Cina
- Paese con fondamentali solidi (40% debito / PIL) e buona crescita prospettica

Index	Price-to-Earnings	Price-to-Book	Dividend Yield (%)
MSCI World	18,6x	4,1x	1,5%
MSCI EM	10,1x	2,4x	2,0%
S&P 500	20,0x	5,6x	1,2%
STOXX Europe 600	14,7x	2,4x	3,4%
TOPIX	16,7x	1,8x	2,3%
MSCI Korea	5,1x	2,3x	0,8%
Portafoglio Corea del fondo Asian Value Niche	7,0x	0,7x	3,3%

L'apertura della Corea del Nord al capitalismo (verso un modello vietnamita o cinese) e/o la riparazione dei legami con la Corea del Sud potrebbero dare un enorme impulso alle azioni sudcoreane. Un'opzione potente e gratuita a cui il mercato assegna oggi lo 0% di probabilità.





Un Paese con fondamentali solidi che, a nostro avviso, diventerà la prossima India in termini di investor focus e performance di mercato

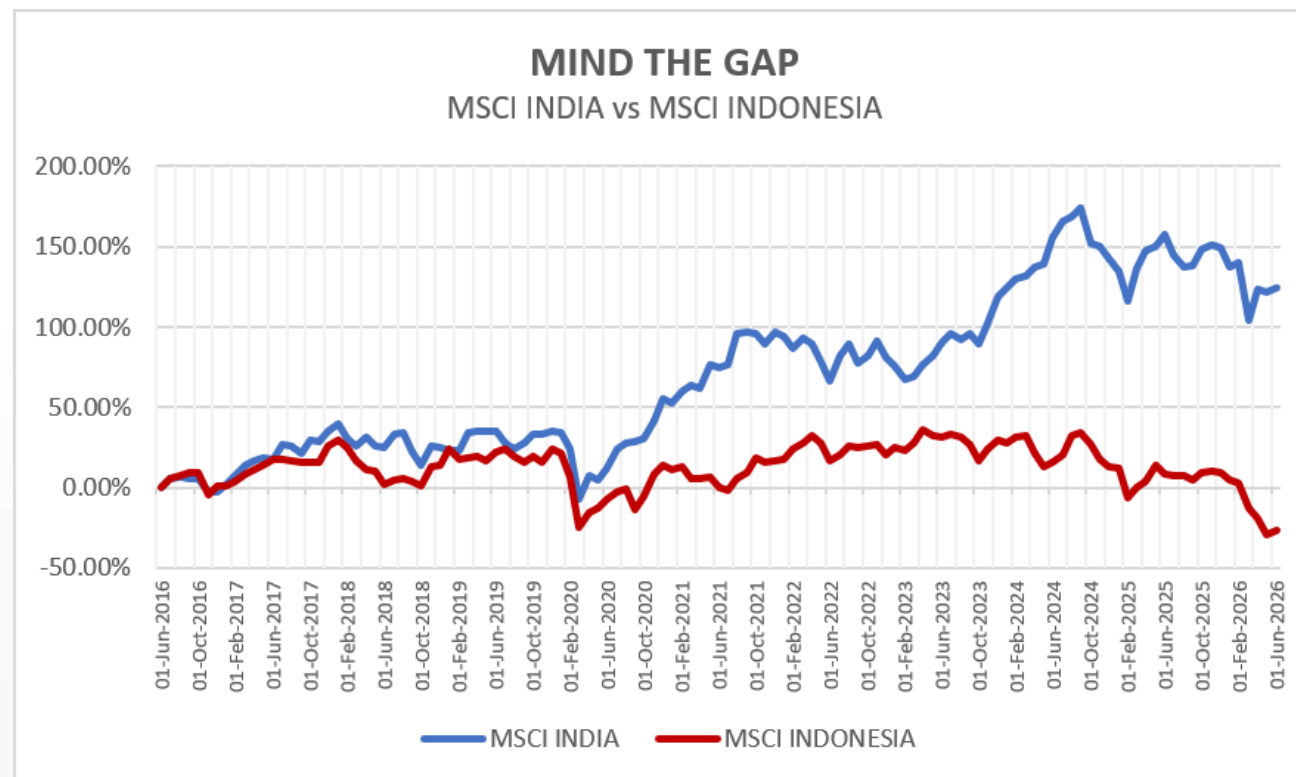
L'Indonesia sovraperforma l'India su vari indicatori chiave

Indicator	India	Indonesia
GDP per capita (US\$, 2025)	2,818	5,070
Central Bank interest rate	5,25%	4,75%
Net energy balance (US\$, 2024)*	-225 bn	+10 bn
Current a/c deficit (as % of GDP)	1,20%	0,80%
Rating S&P	BBB -	BBB
Literacy rate	74%	96%

Fonti: Niche AM su stime FMI, Banca Mondiale, Bloomberg, Reuters, MSCI, IEA, UNESCO

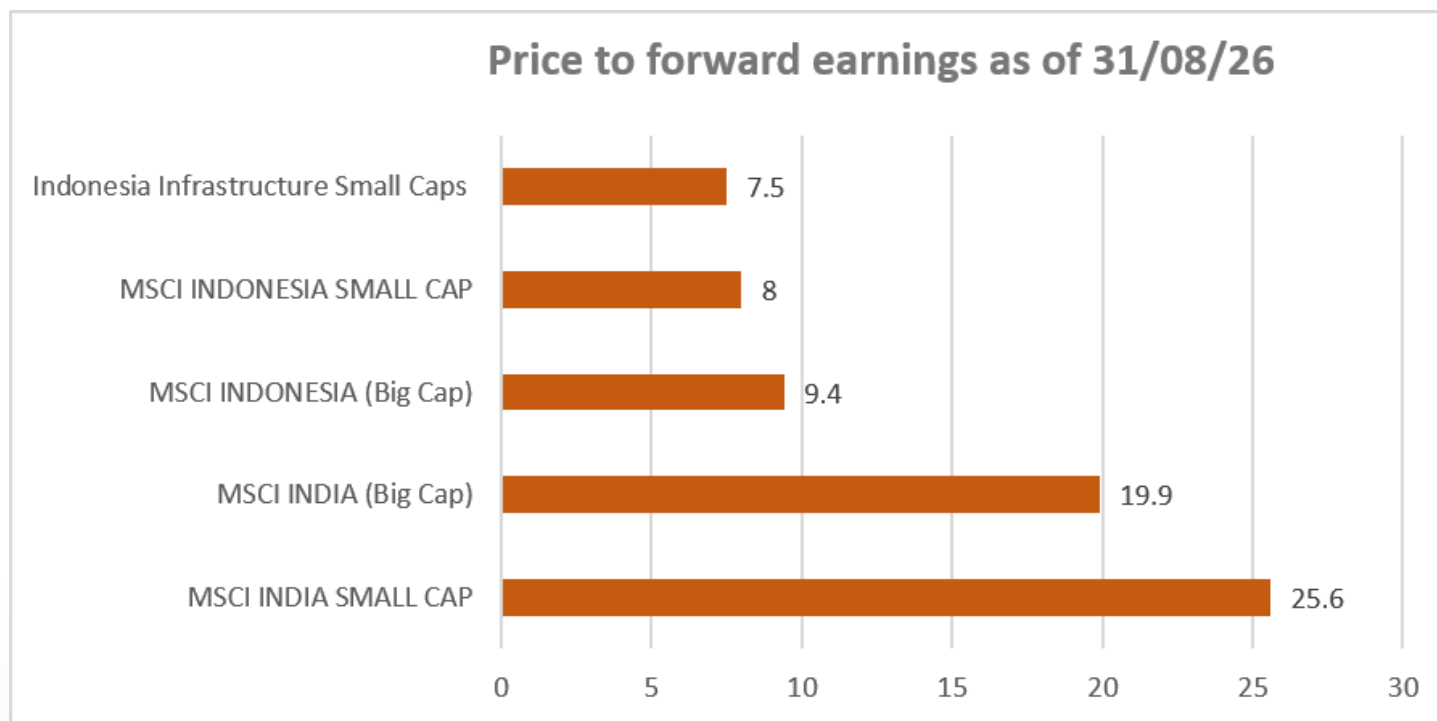
*Produzione interna – consumo interno (fonte: IEA)

... eppure, dopo aver scambiato in linea per quasi 2 decenni, dal 2019 il mercato indonesiano ha enormemente sottoperformato l'India



Fonte: Refinitiv, MSCI, Niche AM (31/08/2026)

La sottoperformance dell'Indonesia ha portato a un divario di valutazione sull'India ingiustificabile



Valuation gap between selected Indonesian & Indian peers

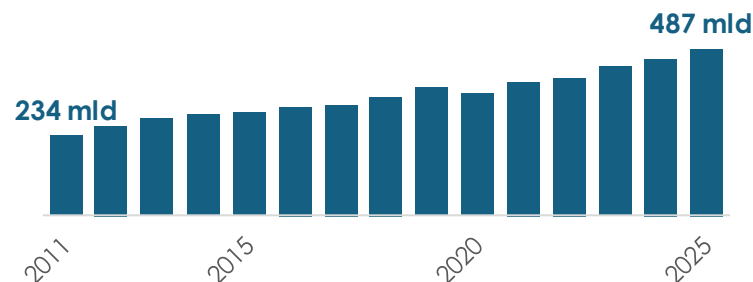
	HINDUSTAN UNILEVER	UNILEVER INDONESIA	Premium vs Indonesia's peer		DALMIA BHARAT	INDOCEMENT	Premium vs Indonesia's peer		BHARTI AIRTEL	INDOSAT	Premium vs Indonesia's peer
PE '26	40.8	14.6	179%	PE '26	30.3	10.2	197%	PE '26	29.2	12.2	140%
EV/SALES '26	6.4	1.8	253%	EV/SALES '26	2.1	0.9	133%	EV/SALES '26	5.5	2.2	149%
EV/EBITDA '26	28.1	10.8	159%	EV/EBITDA '26	10.6	4.6	134%	EV/EBITDA '26	9.6	4.7	107%



- Paese giovane e popoloso con **solidi fondamentali economici**
- **Rischio politico sopravvalutato dal mercato**
- **Catalizzatori strutturali:** investimenti USA “Pax Silica” (40–70 mld \$), 300 mld \$ in rinnovabili al 2040, ripresa del turismo
- Copertura degli analisti sell-side molto limitata 🖐 **terreno fertile per lo stock picking deep value**

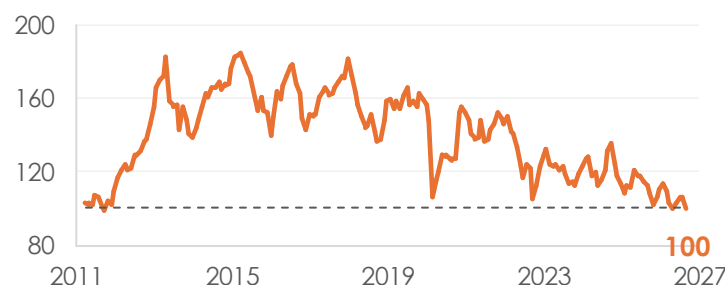
Il PIL è più che raddoppiato dal 2011

PIL nominale, miliardi di US\$



...ma la Borsa in USD è tornata ai livelli del 2011

PSEi in USD, ribasato a 100 (aprile 2011)



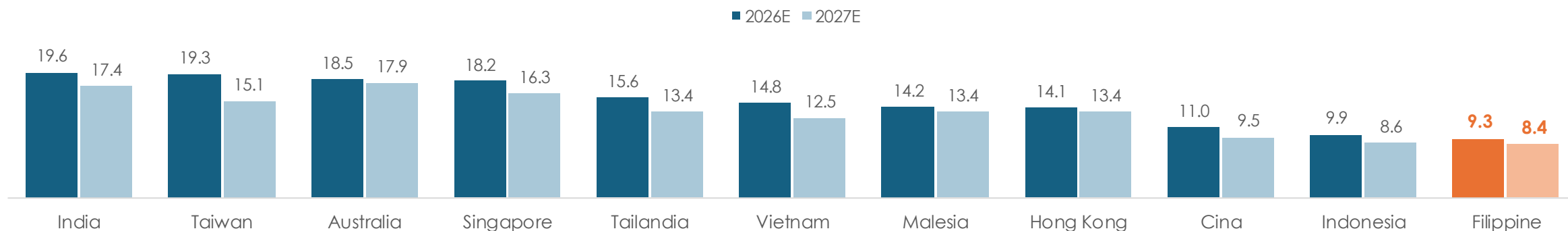
P/E forward tornato ai minimi del 2008

P/E forward a 12 mesi del PSEi



Il mercato più attraente dell'Asia-Pacifico – 9,3x gli utili 2026E contro 19,6x dell'India

P/E per mercato, 2026E e 2027E



Perché il sovrappeso sul Giappone?



- **Ritorno della crescita** – tassi d'interesse più elevati non sono un rischio, ma un segno di normalizzazione, vale a dire un segno della vittoria sulla deflazione
- **Uno switch da cash e obbligazioni sull'azionario da parte degli investitori domestici** (ci sono circa 7 trilioni di euro parcheggiati in depositi bancari)
- Ulteriori miglioramenti in corporate governance, **dividendi e buyback** grazie alla regola 1x price-to-book
- Ulteriori attività di **M&A ed MBO**
- Come alleato chiave dell'Occidente, il Giappone potrebbe beneficiare del friend-shoring delle catene di approvvigionamento globali fuori dalla Cina



Il nostro portafoglio sul Giappone è composto da società non coperte dagli analisti sell-side, con valutazioni ancora più depresse rispetto al mercato giapponese nel suo complesso (rapporto prezzo/patrimonio netto tangibile pari a 0,68x; rapporto posizione finanziaria netta/capitalizzazione di mercato prossimo al 100%).

[Link ad un video di presentazione](#)



Nonostante gli investimenti in nicchie Asian Value Niche è liquidissimo

Scenario Analysis: Liquidity Sensitivity to Assets under Management

Percentage of the Fund's assets which can be liquidated within a given timeframe

AUM	1 day	5 days	10 days	20 days	30 days
Current level: €38.1m	81%	93%	96%	98%	99%
€50m	78%	86%	90%	94%	96%
€100m	72%	76%	80%	82%	88%

Source: Niche AM, Refinitiv

Ipotesi:

- Equity: ordini di mercato a 1/3 dei volumi degli ultimi 3 mesi
- Fixed income: 0,05% del controvalore
- Fondi UCITS: 100% del NAV in 1 giorno



- **Articolo 8 SFDR**
- **Niente combustibili fossili, armi e tabacco**
- **La sostenibilità aiuta a ridurre i rischi** normativi, reputazionali e legali
- **Forte team di sostenibilità**
- Analisi di sostenibilità basata su approccio bottom-up, fondamentale ed engagement - **no screening off!**
- Engagement svolto da analisti madrelingua (circa 450 aziende engaged ogni anno)



Reportistica super trasparente, frequente e dettagliata



- Consente agli investitori di comprendere la performance in modo granulare, seguendo da vicino l'evoluzione del portafoglio (e di ogni nicchia) e la coerenza della strategia
- Clicca sul Risk Report mensile qui sotto per vedere il portafoglio completo di Asian Value Niche

PHARUS SICAV ASIAN VALUE NICHE



Monthly Risk Report

PHARUS SICAV ASIAN VALUE NICHE



Quarterly Fund Report

I premi di Asian Value Niche



Citiwire Award 2022
Best Multi-Asset Flexible Fund



Wealth for Good Award 2024
Investment Performance



CFS Rating 2023, 2024, 2025, 2026
Best 300 Multi-Asset Flexible Fund



Funds People Rating 2026
Distinguished investment product of the year



➤ Strumento	UCITS Fund – Art.8 SFDR
➤ Benchmark	No benchmark
➤ ISIN	Class A – LU1867072578 Class B (institutional) – LU1867072651 Class Q (listed class) - LU1867072735
➤ Commissioni	Class A – 1,5% Class B – 0,60% Class Q* – 0,60%
➤ SICAV	Pharus
➤ Data lancio	18/02/2019
➤ AuM	€38,14m
➤ Income	Reinvested
➤ Liquidity	Daily
➤ Number of stocks	667
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd – www.nicheam.com

Contattateci

Niche Asset Management
2nd floor, 17 Lennox Gardens,
SW1X 0DB Chelsea
London, UK
R.N. 10805355
Tel: [+44 \(0\) 2045471610](tel:+442045471610)
Mail: info@nicheam.com



Seguiteci su LinkedIn: <http://www.linkedin.com/company/niche-am>



ALLEGATO

Le Nicchie di Asian Value
Niche*

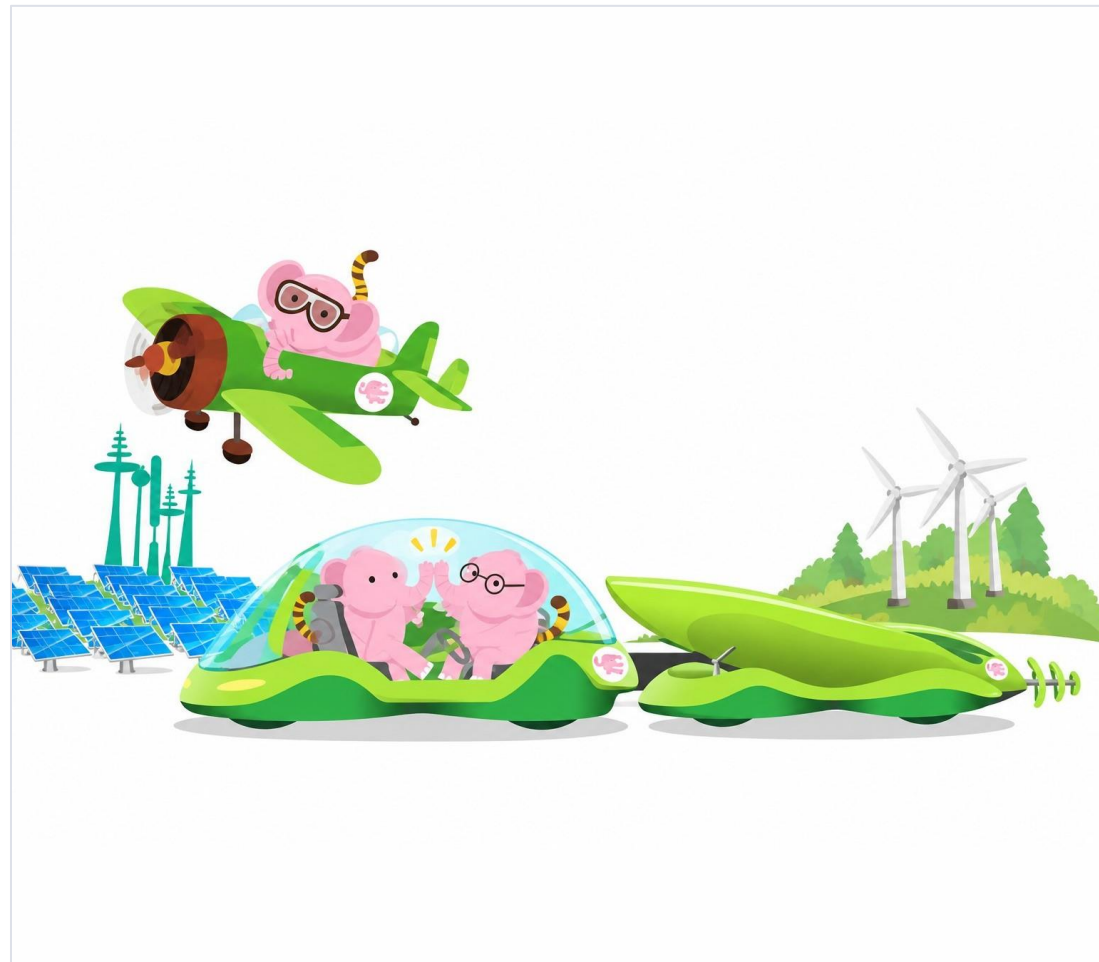
- Per le nicchie già chiuse vedi [qui](#)





ELECTRIC MOBILITY

Un tema growth con un approccio value



La mobilità elettrica è destinata a crescere notevolmente nei prossimi anni, a un ritmo che sorprenderà molti, compresi gli addetti ai lavori.

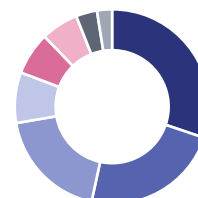
I temi di crescita non seguono una traiettoria lineare.

Il continuo rallentamento della penetrazione delle auto elettriche nei Paesi sviluppati non pone fine alla tendenza verso l'adozione di massa dei veicoli elettrici, che vedrà una marcata (inevitabile) accelerazione una volta lanciati i modelli per il mercato di massa.

Ora c'è un grande divario tra il valore di così tanti grandi attori nella catena di approvvigionamento delle batterie e il prezzo delle loro azioni.

Attraverso i titoli value che compongono il portafoglio della nicchia, l'esposizione alla mobilità elettrica può essere ottenuta con un rischio più limitato.

Il team di Niche AM vanta una lunga esperienza di successo in quest'area di investimento.



Breakdown settoriale

Power Train & Ultracapacitors	30%	Cathode Makers	7%
Lithium Cells	23%	Anode Makers	6%
Satellites	19%	Separator Makers	4%
Commodities	8%	Electrolytes & Elecfoils	3%



6G Value

Il prossimo capitolo della rivoluzione di Internet



Siamo all'inizio di un viaggio di 5-10 anni verso la piena connettività 6G.

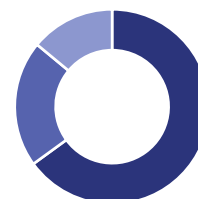
Il 6G definirà questo secolo e cambierà per sempre le nostre vite.

Sbloccherà nuovi modelli di business, aumenterà notevolmente la produttività e renderà il mondo più piccolo e più sicuro.

Il 6G introdurrà un'ondata di tecnologie rivoluzionarie: IoT, AI, VR, AR, blockchain, auto a guida autonoma, smart living, case intelligenti e assistenza sanitaria remota non saranno possibili senza di esso.

Molte delle aziende che abilitano il 6G sono attualmente trascurate dal mercato, presentando significative opportunità di valore.

L'obiettivo di Niche AM è quello di offrire agli investitori un portafoglio gestito attivamente focalizzato sulle società che guidano questa rivoluzione.



Breakdown settoriale

■ Telecom Services
■ 6G Apps

65%
21%

■ Telecom Equipment

14%



INTERNET & AI VICTIMS

Alla ricerca dei sopravvissuti



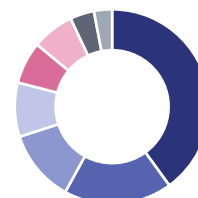
Ogni rivoluzione tecnologica ha delle vittime: i modelli di business diventano obsoleti, molte aziende non riescono ad adattarsi, mentre nuovi attori entrano nel mercato, prosperando a spese degli operatori storici.

I vecchi attori devono affrontare lunghi periodi di ristrutturazione e reinvenzione del modello di business.

Durante questa fase, le valutazioni sono sotto pressione e i consolidamenti o i fallimenti sono comuni. Chiamiamo queste aziende le "vittime di Internet".

Alla fine di ogni rivoluzione tecnologica, emerge una nuova classe di aziende, quelle che sono sopravvissute allo sconvolgimento, adattando i loro modelli di business o beneficiando di una riduzione della concorrenza.

Ci riferiamo a queste come ai "sopravvissuti di Internet". Identificare e investire nei sopravvissuti può spesso essere ancora più gratificante che sostenere i vincitori iniziali.



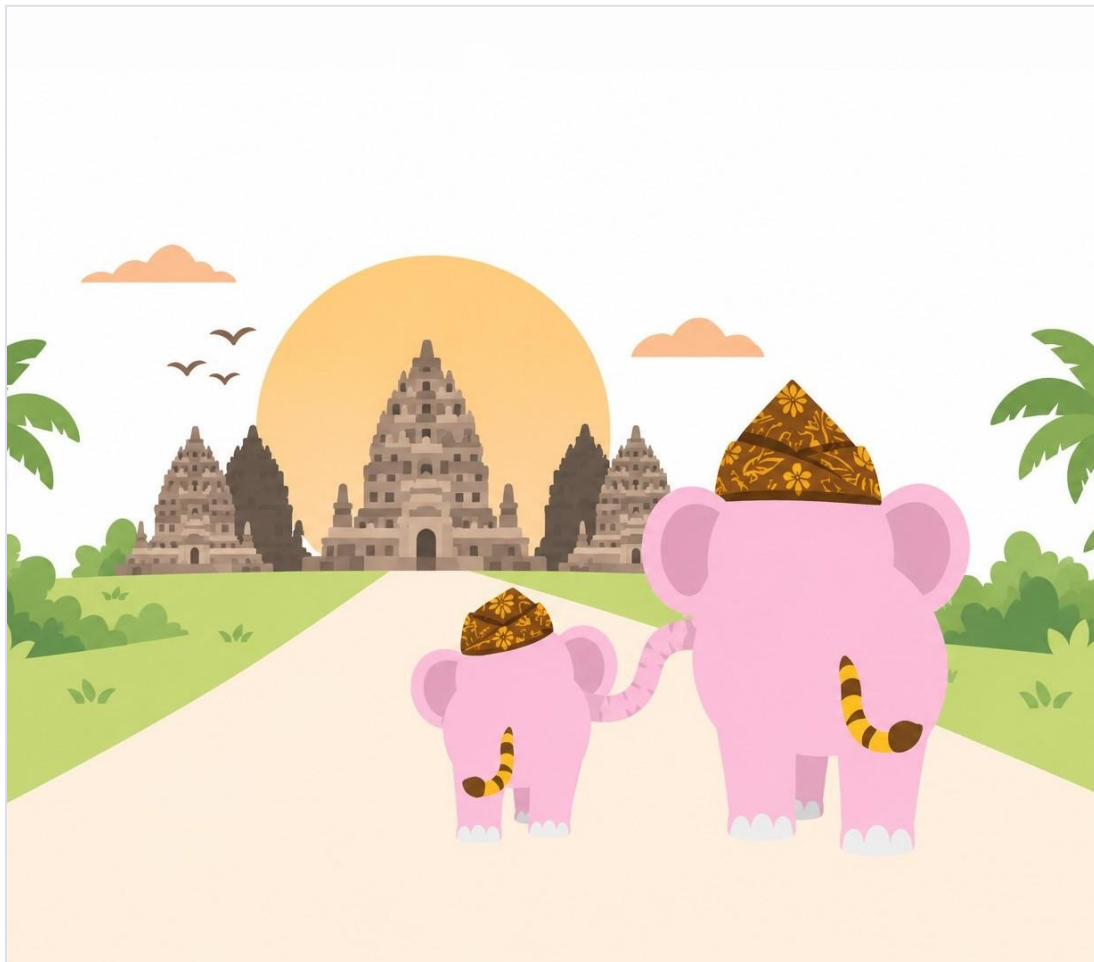
Breakdown settoriale

Financials	40%	Post Services	7%
Broadcasters	18%	Publishers	7%
Retailers	12%	IT Services	4%
Human Resources	9%	Advertisement	3%



INDONESIAN INFRASTRUCTURE SMALL CAPS

La prossima India



L'Indonesia è un paese con un potenziale immenso. Il suo vasto e fertile territorio è ricco di risorse naturali, il clima è ideale sia per l'agricoltura che per il turismo.

La corporate governance è solida secondo gli standard dei mercati emergenti.

La banca centrale è indipendente e il sistema democratico sta migliorando, con la corruzione in declino.

Il debito pubblico rimane basso, così come l'indebitamento delle famiglie e delle imprese.

Il debito in valuta estera è limitato, l'inflazione è in calo, mentre la crescita economica rimane solida, con margini di accelerazione, trainata da massicci investimenti infrastrutturali.

Sebbene questi punti di forza si riflettano già nelle valutazioni delle large cap, le small cap rimangono profondamente sottovalutate, scambiando a uno sconto eccezionale.

Questo sconto deriva da preoccupazioni storiche sulla trasparenza e la stabilità finanziaria, che non sono più così rilevanti.

Il panorama è cambiato e ci aspettiamo un rapido re-rating delle small cap nei prossimi anni, proprio come è già accaduto in India.



Breakdown settoriale

Consumer Discretionary	14%	Materials	9%
Banks	14%	Insurance	9%
Industrials	13%	Health Care	5%
Consumer Staples	13%	Utilities	5%
Real Estate	11%	Altro	7%



JAPANESE ORPHAN COMPANIES

Un'anomalia che difficilmente durerà



Per le società quotate, la copertura degli analisti è fondamentale per attirare l'interesse degli investitori, aumentare la liquidità e migliorare le valutazioni.

Tuttavia, in Giappone, molte aziende hanno una copertura scarsa o nulla.

Ciò è dovuto ai costi elevati, a una proprietà familiare poco preoccupata per le valutazioni di mercato o all'impatto della ristrutturazione degli uffici studi dei broker post-2008 e delle nuove normative finanziarie.

Di conseguenza, molte di queste "società orfane" vengono scambiate con sconti significativi rispetto ai concorrenti e al fair value.

A Niche AM conduciamo direttamente le nostre analisi utilizzando bilanci, interviste a clienti e fornitori ed engagement diretto con il management.

Questi sconti in genere si riducono quando la copertura degli analisti riprende o attraverso decisioni manageriali.

Questa nicchia presenta interessanti opportunità di investimento per gli investitori pazienti disposti ad attendere il riconoscimento del valore.



Breakdown settoriale

Materials	14%	Consumer Staples	7%
Construction & Engineering	14%	Information Technology	7%
Consumer Discretionary	13%	Trading Co. & Distributors	6%
Machinery	13%	Electrical Equipment	5%
Financials	8%	Altro	13%



KOREA REUNIFICATION

Un mercato attraente con un'opzione gratuita



La Corea del Sud ha un'economia in crescita e un mercato azionario con valutazioni interessanti.

Un catalizzatore chiave è la potenziale riunificazione o legami più stretti con la Corea del Nord, o qualsiasi riforma nel vicino settentrionale verso un modello capitalista simile a quello cinese o vietnamita.

Ciò potrebbe migliorare le prospettive di crescita a lungo termine del paese e innescare un re-rating del mercato, in particolare per le società orientate al mercato interno, che sono pronte a beneficiare maggiormente di tali sviluppi.

È importante sottolineare che si tratta di una potente opzione gratuita a cui il mercato assegna oggi lo 0% di probabilità.

Attraverso questa nicchia, Asian Value Niche offre agli investitori esposizione a queste società sudcoreane domestiche, che sono escluse dai principali indici azionari sulla Corea del Sud.



Breakdown settoriale

Consumer Discretionary	19%	Health Care	7%
Industrials	18%	Communication Services	7%
Consumer Staples	12%	Insurance	5%
Banks	12%	Utilities	4%
Materials	9%	Altro	7%



CHAMPAGNE

Ready to sparkle



L'industria dello Champagne ha vissuto un periodo segnato dalla volatilità: dopo un calo dei volumi dovuto alla pandemia, le vendite sono rimbalzate vigorosamente, per poi calare nuovamente nel 2024 a causa delle dinamiche inflazionistiche, dell'eccesso di stock presso i distributori e della debole fase economica dei consumi in Francia.

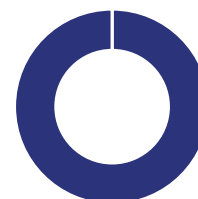
Tuttavia, il trend di crescita strutturale rimane solido, sostenuto da maggiori consumi in nuove geografie, in particolare nei paesi emergenti, in un contesto di offerta sostanzialmente limitata.

Lo champagne ha una leva operativa eccezionale: un aumento del prezzo del 10% può triplicare i profitti a causa dei bassi margini.

Vediamo quindi ampi margini di crescita degli utili nel medio-lungo termine grazie alla componente di prezzo.

I produttori di champagne scambiano ben al di sotto del valore contabile tangibile (0,3x-0,8x) prendendo in considerazione il valore di mercato delle scorte, e su livelli ingiustificatamente bassi in termini assoluti e relativi all'industria del lusso.

Possedendo vigneti di prima qualità, cantine storiche e scorte, queste società offrono anche una forte copertura contro l'inflazione.



Breakdown settoriale

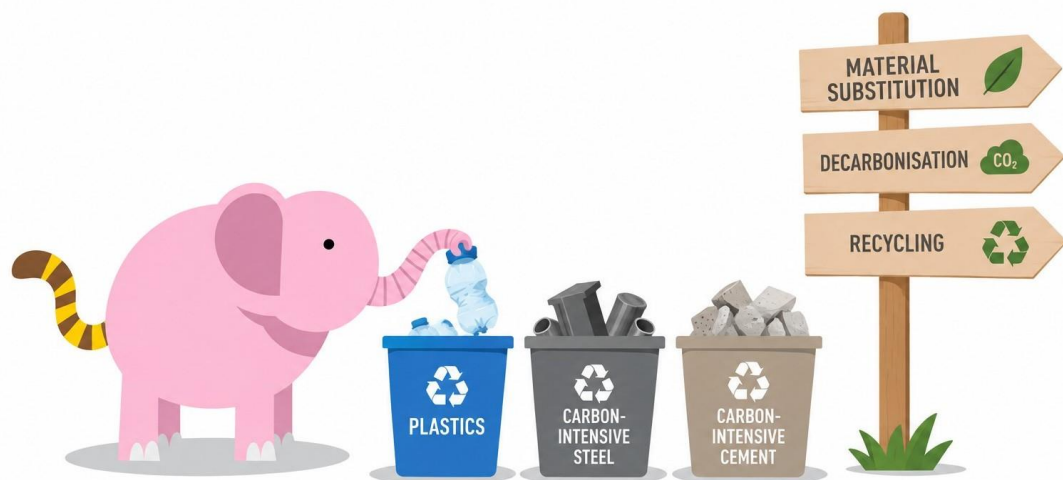
■ Champagne Producers

100%



STEEL, PLASTIC & CEMENT SUBSTITUTION

Doing more with less



Acciaio, plastica e cemento sono profondamente radicati nelle economie moderne, ma la loro produzione, il loro utilizzo e il loro smaltimento hanno un impatto ambientale significativo.

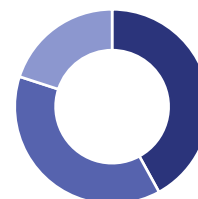
Il progresso tecnologico, la regolamentazione e l'evoluzione delle preferenze dei consumatori stanno creando alternative valide, con prestazioni simili o superiori e un minore consumo di risorse, di materie prime fossili ed emissioni di carbonio.

Investiamo in tre temi di sostituzione complementari: compositi leggeri in fibra di carbonio e tecnologie di riciclo più efficienti per l'acciaio; soluzioni a base di fibre, carta e legno al posto degli imballaggi di origine fossile; minerali e leganti alternativi che sostituiscono parte del clinker nel cemento, preservando le prestazioni del calcestruzzo.

Queste transizioni sono già in atto, ma le società che le rendono possibili sono spesso imprese industriali mature che operano in mercati ciclici: la debolezza dei mercati finali, l'eccesso di capacità e il disinteresse degli investitori possono oscurare la crescita strutturale delle applicazioni che servono.

La transizione verde è un potente driver strutturale, accessibile anche con un approccio value.

Cerchiamo società profittevoli e sostenute da asset tangibili, per le quali la sostituzione è una fonte di domanda di lungo periodo, ma le cui valutazioni riflettono la debolezza del ciclo attuale piuttosto che il potenziale economico del mix di materiali di domani.



Breakdown settoriale

■ Plastic
■ Steel

42%
38%

■ Cement

20%



COCOON

More life to years



L'invecchiamento è forse il trend più prevedibile dell'economia: tutti coloro che nel 2050 avranno ottanta, ottantacinque o novant'anni sono già nati.

Allo stesso tempo, le persone sono più ricche, più informate sulla propria salute e sempre più disposte a spendere per vivere — e invecchiare — meglio.

Eppure, molte delle società esposte a questa domanda strutturale restano tra le aree meno apprezzate dai mercati azionari globali: anni di delusioni, la sovraccapacità creata dal Covid e scandali specifici del settore hanno depresso le valutazioni, mentre il trend demografico ha continuato a rafforzarsi.

Cocoon investe in otto sotto-nicchie, che includono aziende che si prendono cura di una popolazione anziana in continua crescita; fra cui residenze per anziani, aziende che forniscono strumenti e servizi di screening, test e monitoraggio; e aziende che offrono prodotti e servizi per vivere più a lungo e in modo più sano, confortevole e attivo — dalla salute, nutrizione e bellezza alle tecnologie per l'invecchiamento e al tempo libero. Driver economici differenti offrono diversificazione all'interno dello stesso potente tema demografico.

Non investiamo in una narrativa sulla longevità: siamo investitori deep value. Investiamo in società profittevoli, spesso sostenute da asset tangibili o con cassa netta, a valutazioni che riflettono anni di disinteresse degli investitori piuttosto che le prospettive di lungo periodo delle loro attività.



Breakdown settoriale

■ Diagnostics & Clinics	22%	■ Agetech	8%
■ Seniors' Beauty Economy	18%	■ Nutraceutical	8%
■ Elderly Accommodations	16%	■ Silver Leisure Market	7%
■ Elderly Care Products	14%	■ Geriatric Pharma	7%



NO MEAT'S LAND

Alternative alla carne



Pochi anni fa le alternative alla carne erano una moda dei mercati azionari: una manciata di società in perdita si è quotata in piena euforia, per poi sgonfiarsi quasi completamente. Oggi il tema è fuori dai radar. Riteniamo che sia un errore.

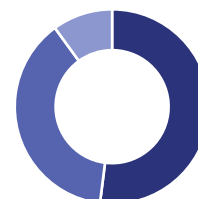
Le forze che spingono verso un graduale allontanamento dalla carne non si sono attenuate; semmai, l'evidenza si è rafforzata.

La prima è la salute: l'OMS classifica la carne lavorata come cancerogena di Gruppo 1 e la carne rossa come probabilmente cancerogena (Gruppo 2A). La seconda è il pianeta: l'allevamento genera circa il 15-20% delle emissioni di gas serra di origine umana e occupa circa l'83% dei terreni agricoli, fornendo solo il 18% delle calorie mondiali.

Un terzo driver potrebbe accelerare il cambiamento: la sicurezza alimentare. I Paesi che importano gran parte del proprio cibo hanno un incentivo strategico a diversificare le fonti proteiche, e il mercato non lo sta ancora prezzando.

Come per il tabacco e i veicoli elettrici, lobby e inerzia culturale rallentano la transizione: è in questo divario tra scienza e comportamenti che il capitale paziente viene remunerato.

La nicchia detiene società redditizie, spesso con cassa netta e che distribuiscono dividendi, nelle filiere di pesce, latticini, verdure e legumi, acquistate a multipli deep value, in molti casi sotto il patrimonio netto tangibile.



Breakdown settoriale

■ Vegetarian
■ Pescatarian

52%
38% ■ Vegan

10%



FLY WITH ME

Recupero dei trasporti



La pandemia ha visto crollare l'utilizzo dei trasporti dal 50% al 90%, a seconda della modalità di trasporto e della regione geografica. Le aziende di trasporto indebitate sono state costrette a ricorrere a dolorosi aumenti di capitale o ad accettare costosi aiuti governativi.

Dagli aerei ai trasporti stradali, marini e ferroviari, sia per affari che per piacere, è stato un bagno di sangue. La ripresa post-pandemia è stata rapidamente sostituita dai timori di una recessione. In media, il settore dei trasporti è ora scambiato il 70% al di sotto dei prezzi del 2019 sul mercato azionario.

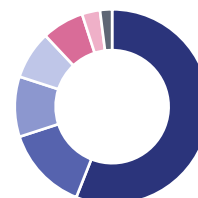
Il mondo è cambiato?

Viaggi di piacere: la tendenza potrà continuare con forza solo quando i timori di recessione si saranno attenuati.

Viaggi d'affari: nei prossimi anni è previsto un pieno ritorno ai livelli del 2019. Le videochiamate hanno parzialmente sostituito le riunioni di persona, con conseguenti risparmi sui costi e maggiore efficienza. Tuttavia, gli incontri faccia a faccia persisteranno e cresceranno insieme al PIL globale.

Il rischio percepito associato al settore è aumentato in modo significativo e la capacità è stata ridotta. Ciò crea un'opportunità unica per ottenere un'esposizione diversificata a un settore con crescita strutturale: gli esseri umani sono viaggiatori per natura.

Il portafoglio di nicchia comprende compagnie aeree, autobus, ferrovie, compagnie di taxi, traghetti e compagnie di crociera.



Breakdown settoriale

Airlines	56%	Services	7%
Railways	14%	Car Rental	3%
Bus	10%	Taxi	2%
Shipyards & Ferries	8%		



DEGLOB

Un processo inevitabile?

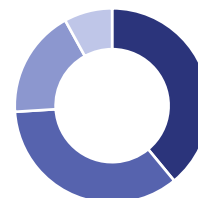


Se la globalizzazione è stato il tema dominante degli ultimi 20 anni – un tema che, se compreso e incorporato nelle decisioni di investimento, si è rivelato molto vantaggioso per i portafogli finanziari – riteniamo che la deglobalizzazione avrà ripercussioni altrettanto profonde nel prossimo decennio.

Molti settori saranno colpiti, il che potrebbe portare a cambiamenti significativi, positivi o negativi, nelle loro strutture aziendali.

Di conseguenza, all'interno del fondo è stato creato un portafoglio dedicato, che comprende le società che trarranno vantaggio da questi cambiamenti.

I settori selezionati sono diversi e vanno dagli ecosistemi dei semiconduttori, agli ingredienti farmaceutici, all'edilizia, alla raffinazione dei metalli, all'acciaio, alle infrastrutture di comunicazione, alle energie rinnovabili, ecc.



Breakdown settoriale

Generics & Pharma Ingredients	39%	Renewables	18%
Construction Equipment	35%	Metal Refining	8%



PHILIPPINE SMALL & MID CAPS VALUE

Un'economia raddoppiata, una Borsa ferma



Negli ultimi quindici anni il PIL delle Filippine in dollari è più che raddoppiato, con una crescita media del 6% annuo sostenuta da una popolazione giovane e anglofona, dalle rimesse degli emigrati e dall'industria del Business Process Outsourcing.

Nello stesso periodo, la Borsa filippina in dollari è rimasta sostanzialmente ferma.

A pesare sono stati la fuga degli investitori esteri durante la guerra alla droga di Duterte, lo scandalo di corruzione del 2025 che ha bloccato gli investimenti infrastrutturali, lo scontro tra il Presidente Marcos Jr e la Vicepresidente Sara Duterte e il caro petrolio.

Riteniamo che questo rischio politico sia sopravprezzato. Il Paese ha superato crisi ben più gravi grazie all'indipendenza della magistratura e della banca centrale, a una stampa libera e a una società civile reattiva. Intanto, gli investimenti nelle rinnovabili, il potenziale di ripresa del turismo e una posizione geopolitica sempre più strategica sostengono una crescita strutturale del 5-6% annuo.

Oggi il mercato filippino è il più economico dell'area Asia-Pacifico sia per prezzo/utigli sia per prezzo/valore contabile.

Fuori dall'indice principale, meno di un quarto delle società è seguito dagli analisti: un terreno ideale per lo stock picking deep value. La nicchia investe in small e mid cap redditizie, acquistate in media sotto il patrimonio netto tangibile e con un rendimento da dividendo elevato.



Breakdown settoriale

Industrials	24%	Real Estate	7%
Financials	22%	Utilities	6%
Consumer Discretionary	11%	Health Care	5%
Consumer Staples	11%	Communication Services	5%
Materials	7%	Information Technology	2%

Disclaimer (legal information)



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. This document, any presentation made in conjunction herewith and any accompanying materials are preliminary and for information only. They are not an offering memorandum, do not contain any representations and do not constitute or form part of an offer or invitation to subscribe for any of Niche's funds (each, the "Fund"). Further they do not constitute or form part of any solicitation of any such offer or invitation, nor do they (or any part of them) or the fact of their distribution, form the basis of, or can they be relied on, in connection with any contract therefor. The information contained in this report 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. No representation, warranty or undertaking, stated or implied, is given as to the accuracy of the information or views in this document and no liability for the accuracy and completeness of information is accepted by Niche Asset Management Ltd and/or its partners. Investments in funds are subject to market risks, including the potential loss of principal. The investment strategy of the Fund is speculative and involves a substantial degree of risk of losing some or all the capital invested. **Market, political, counterparty, liquidity and other risk factors may have a significant impact on the investment objectives of the Fund, while past performance is not a guide or otherwise indicative of future results. The distribution of this document and the offering of the Fund's shares may be restricted by law in certain jurisdictions and 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"). In addition, no person who is not an authorised person may communicate this document or otherwise promote the Funds or shares therein to any person in the United Kingdom unless such person is both (a) a Permitted Recipient and (b) a person to whom an authorised person is permitted to communicate financial promotions relating to the Fund or otherwise promote the Fund under the rules in COBS 4.12 applicable to such authorised person. The securities referenced in this document have not been registered under the Securities Act of 1933 (the "1933 Act") or any other securities laws of any other US jurisdiction. Such securities may not be sold or transferred to US persons unless such sale or transfer is registered under the 1933 Act or exemption from such registration. **This document is 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 <https://nichejungle.com/regulatory-documents> and at <https://nicheam.com/legal>.