

imagine



NICHE AM

[Chi siamo](#)

[La nostra mission](#)

[Perchè un approccio value](#)

[Perchè un approccio sostenibile](#)

[Value Investing con massima diversificazione](#)

[Gli altri ingredienti del nostro approccio](#)

[Due tipologie di fondi](#)

[I nostri fondi](#)

[I nostri Assets under Management](#)

[Asian Value Niche](#)

[Electric Mobility Value Niche](#)

[NEF Ethical Global Trends](#)

[NEF Ethical Step to Balanced 2030](#)

[Japanese Orphan Companies](#)

[Korea Reunification](#)

[Indonesian Infrastructure Small Caps](#)

[Contatti](#)

[Allegato: Le nicchie di Asian Value Niche](#)

[Disclaimer](#)

Chi siamo

- Una SGR con ~€2 miliardi in AuM e un team di ~20 professionisti
- Fondata a Londra nel 2018 da Massimo Baggiani e Andrea Andreis



MASSIMO BAGGIANI
Partner, CIO & PM
(si veda bio [qui](#))

- ❑ Oltre 25 anni di esperienza in global equities
- ❑ Già Head of Equities di Symphonia SGR a Torino
- ❑ Già CIO di Symphonia Multi-Sicav SGR



ANDREA ANDREIS
Partner, PM &
Direttore Ricerca
(si veda bio [qui](#))

- ❑ Oltre 20 anni di esperienza nella finanza
- ❑ Già Analista Finanziario presso Studi & Investimenti a Torino
- ❑ Già Senior Portfolio Manager presso Symphonia SGR

La missione di Niche AM: offrire qualcosa di diverso, di unico



- Nel mercato UCITS europeo quasi tutti i fondi azionari fanno la stessa cosa - circa il **90%** delle masse dei fondi azionari concentrato su **strategie pressoché identiche***:
 - ❖ Large & Mega cap
 - ❖ Stati Uniti
 - ❖ Tech
 - ❖ Growth
 - ❖ Momentum
- A livello globale l'universo investibile comprende circa **40.000 società** (quotate, liquide e con flottante adeguato) ma i flussi di mercato si concentrano su **poche centinaia** di titoli. Niche AM guarda al resto (negletto) di questo universo.
- Clustering su universi quasi identici aumenta **rischio** e riduce la possibilità di generare **alpha** differenziato
- Obiettivi di Niche AM – offrire **esposizione** a nicchie trascurate; essere **complementare**, non necessariamente alternativo, in un'ottica di **diversificazione** del rischio.

Cosa rende unici i fondi di Niche AM?

imagine



NICHE AM

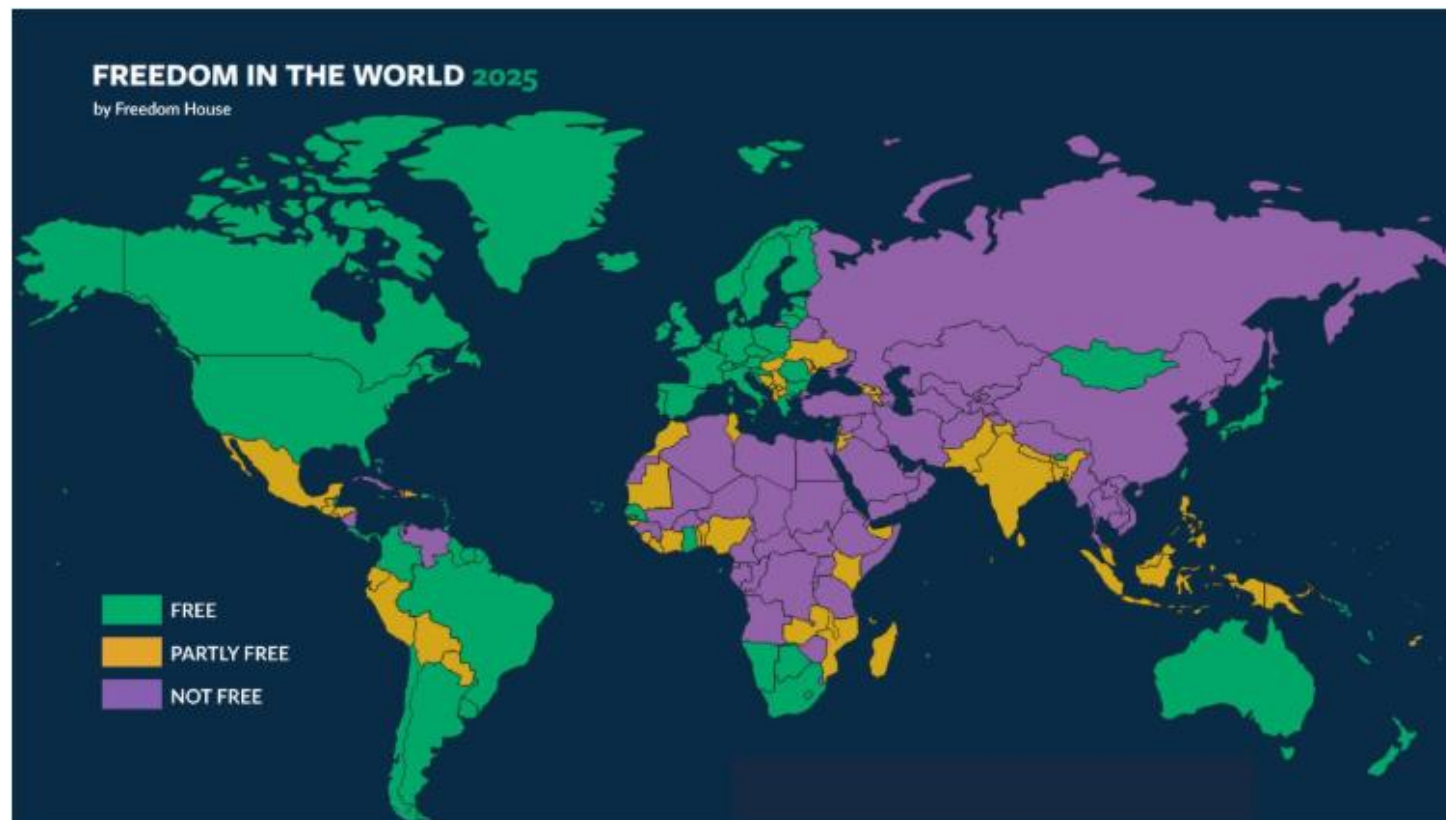
1. Un approccio tematico esclusivamente deep-value



- Ci concentriamo sugli asset, non sugli utili. Ci piace la crescita degli utili, ma non vogliamo pagarla
- **Acquistiamo aziende «asset-rich»:**
 - ❑ La sottovalutazione degli asset deriva spesso da utili temporaneamente depressi
 - ❑ In un mercato sempre più ossessionato dal momentum degli utili, queste aziende vengono trascurate
 - ❑ Niche AM attende pazientemente la normalizzazione degli utili o il riconoscimento del valore degli asset da parte del mercato, inclusa la possibilità di un'acquisizione (M&A)
- Elimina il rischio di investire in bolle tematiche
- Riduce il rischio di ribasso e la volatilità
- Un'allocazione su prodotti Value può nettamente migliorare il profilo rischio/beneficio del portafoglio del cliente
- A lungo termine, sovraperforma

2. Solo investimenti sostenibili

- L'ESG aiuta a ridurre i rischi normativi, legali e di governance a lungo termine
- Focus sulle **dinamiche** di sostenibilità attraverso l'interazione diretta con le aziende (**engagement**)
- Approccio **best-in-class**
- Niche AM non investe in Paesi classificati come **autocratici** da Freedom House (aree viola nel grafico) ➡ **no Cina**
- Nessun investimento in **settori controversi**
- Nessun investimento nei Paesi in **liste nera e grigia del GAFI**



3. Value Investing con massima diversificazione

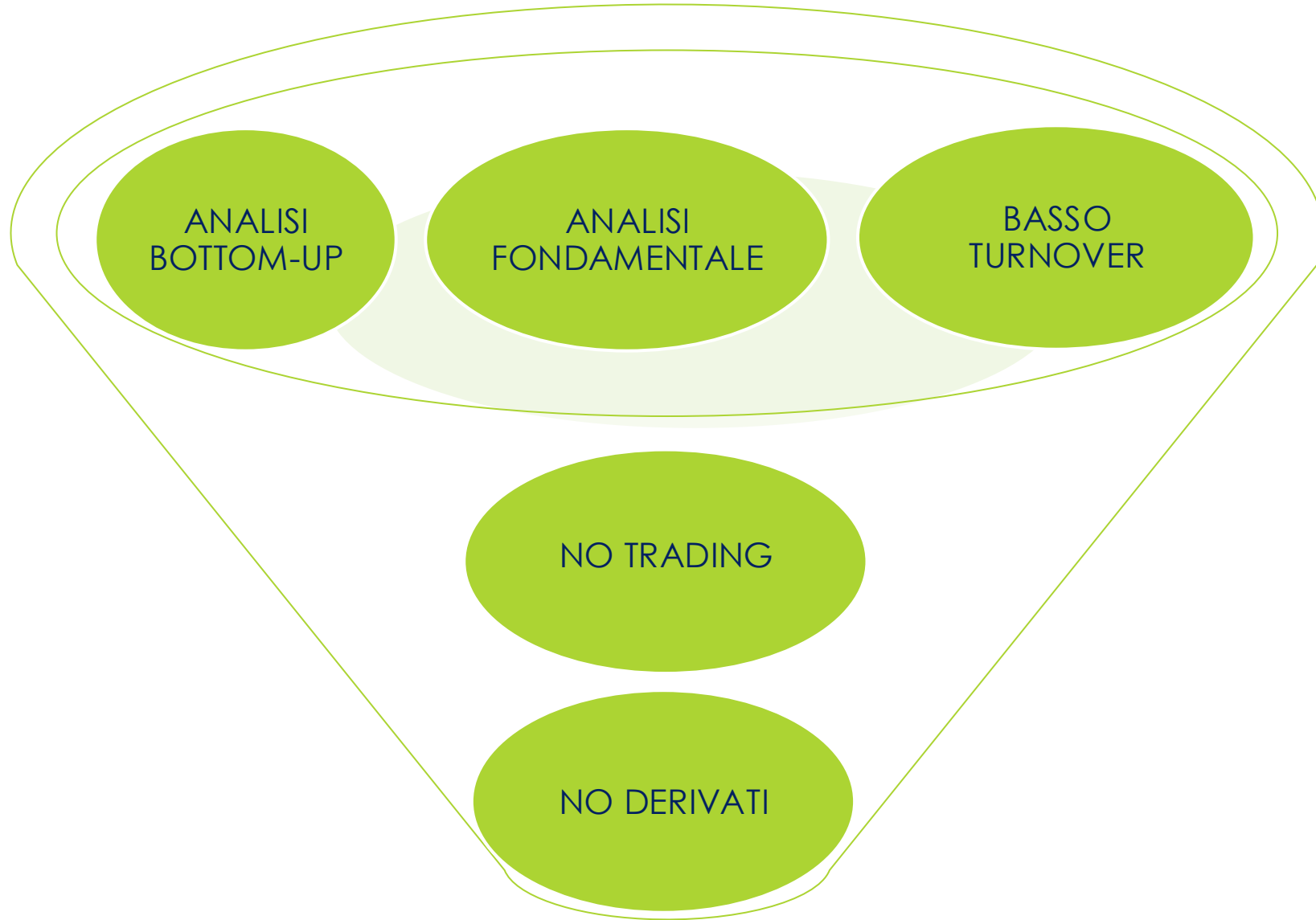


- I fondi value sono spesso molto concentrati, sia in termini di partecipazioni (30-70) che di settori, e dipendono eccessivamente dalle capacità (spesso imprevedibili) dei gestori nella generazione di alfa

- **Niche AM adotta un approccio prudente, basato sulla costruzione di portafogli diversificati**
 - ✓ Per geografia
 - ✓ Per settore
 - ✓ Per market cap
 - ✓ Per numero di partecipazioni
 - ✓ Per valuta

- I fondi di Niche AM detengono da un minimo di 60 a circa 650 titoli, con **pesi medi in portafoglio inferiori allo 0,3%**

4. Gli altri ingredienti del nostro approccio d'investimento



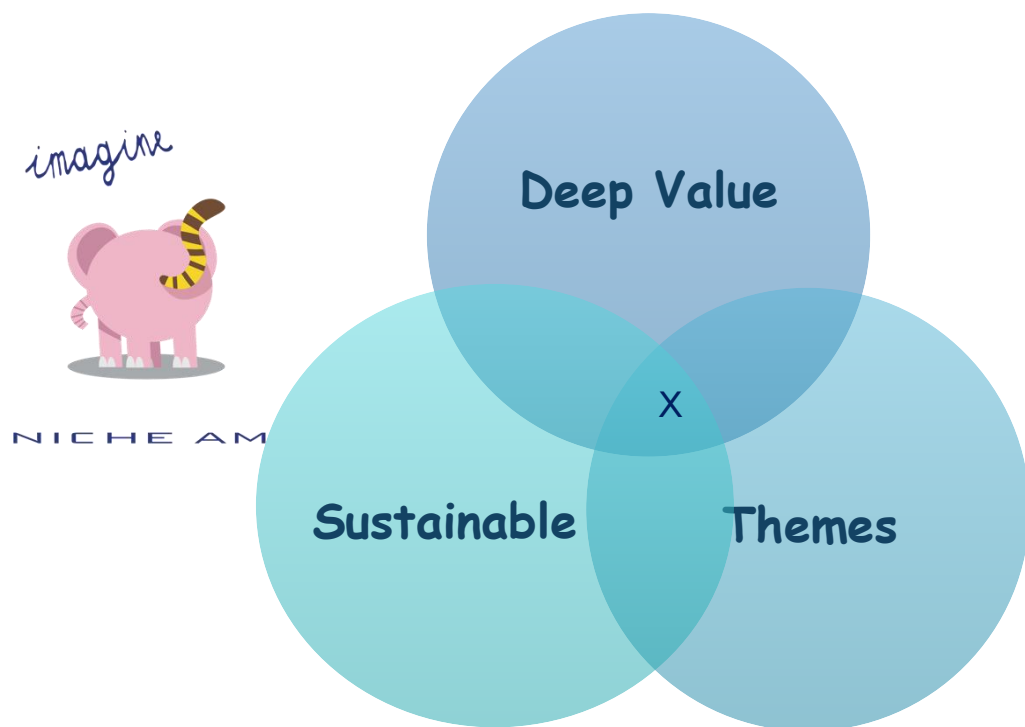
Due tipologie di fondi



- Fondi «tradizionali» offrono **esposizione a temi di mercato** con un approccio esclusivamente deep value e sostenibile

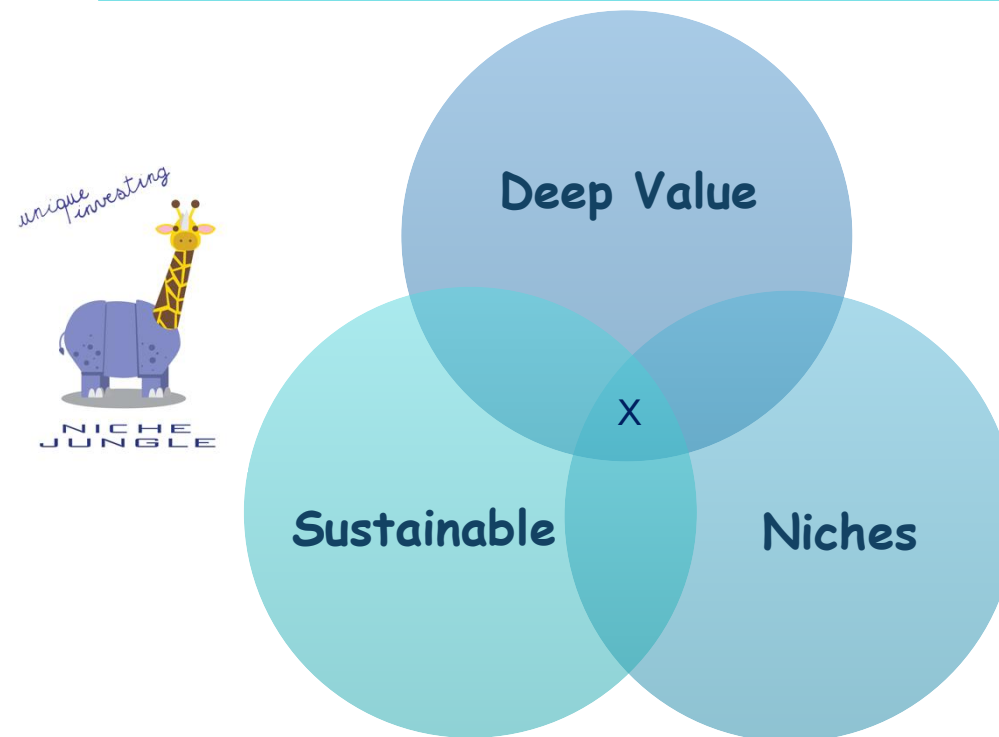
- Fondi NicheJungle offrono **esposizione a nicchie di mercato** con un approccio esclusivamente deep value e sostenibile

Nicchie = equity asset non disponibili attraverso altri fondi azionari / ETF



Fondi «Tradizionali»

<https://nicheam.com/products>



Fondi NicheJungle

<https://nichejungle.com/nj-projects/>

AuM massimi



Exit Multiples



No commissioni di gestione, solo di performance*



Unico veicolo sulla nicchia



*Classi Istituzionale & Quotata



NICHE AM

Il Menu dei Fondi di Niche AM



NEF Ethical Global Trends

ESG Global Equity Value
Articolo 9 SFDR
Titoli in portafoglio: 309



NJ Japanese Orphan Companies

ESG Japan Multi-Asset Value
Articolo 8+ SFDR
Titoli in portafoglio: 119



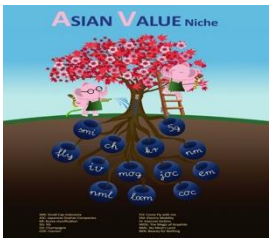
NEF Ethical Step to Balanced 2030

ESG Global Balanced, Value
Articolo 8 SFDR
Titoli in portafoglio equity: 196



NJ Korea Reunification

ESG South Korea Equity Value
Articolo 8+ SFDR
Titoli in portafoglio: 111



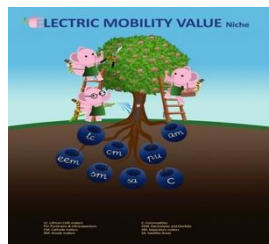
Asia Value Niche

ESG Global Multi-Asset Value
Articolo 8 SFDR
Titoli in portafoglio: 667



NJ Indonesian Infrastructure Small Caps

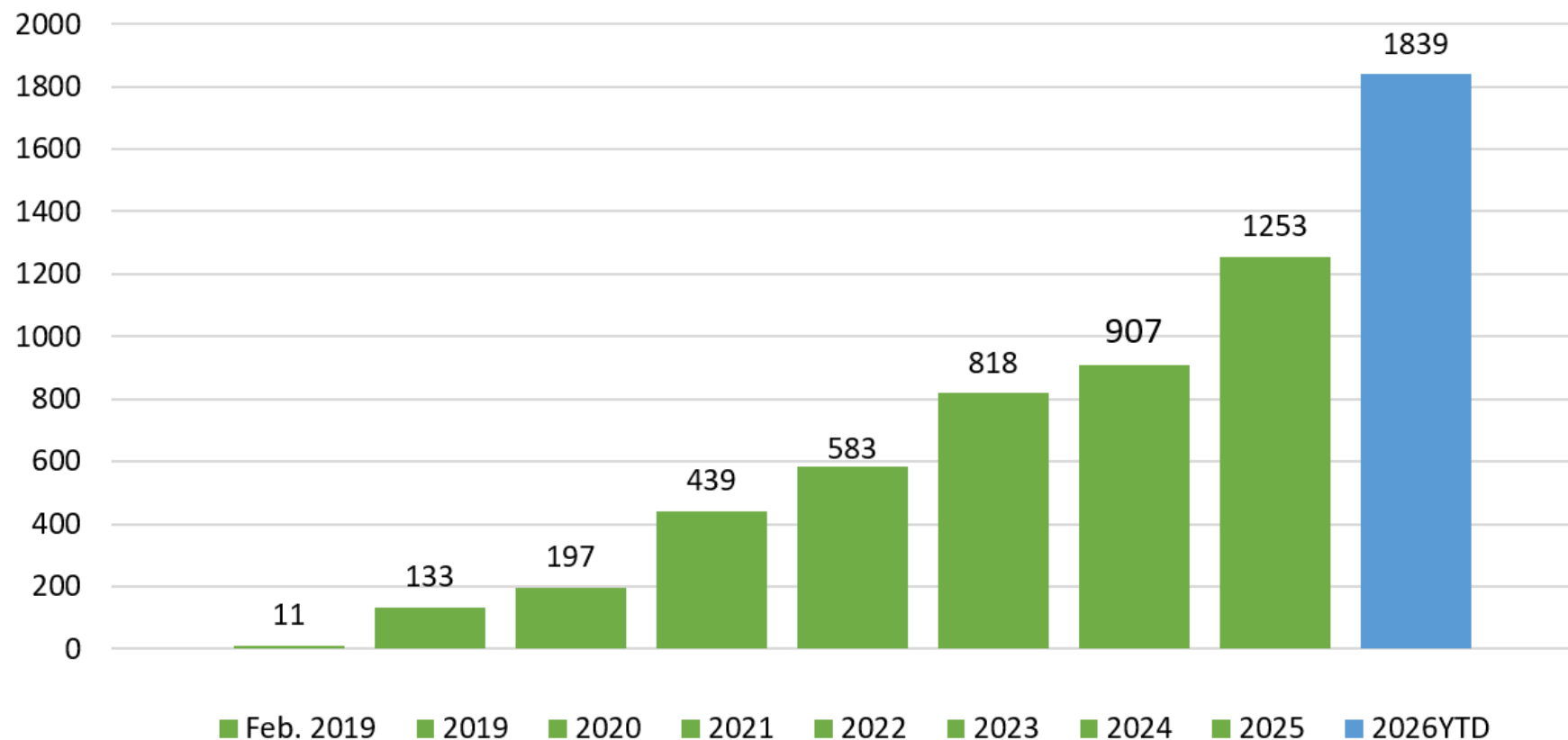
ESG Indonesia Small Caps Value
Articolo 8+ SFDR
Titoli in portafoglio: 152



Electric Mobility Value Niche

ESG Global Equity Value
Articolo 9 SFDR
Titoli in portafoglio: 73

Assets under Management (mln,€)



Fonte: Niche AM (31.08.26)

The background features two stylized, light gray cartoon tigers. The tiger on the left is facing left, and the tiger on the right is facing right. Both have large, rounded bodies, small ears, and striped tails. The text "Fondi Niche AM" is centered over the image in a dark blue, rounded font.

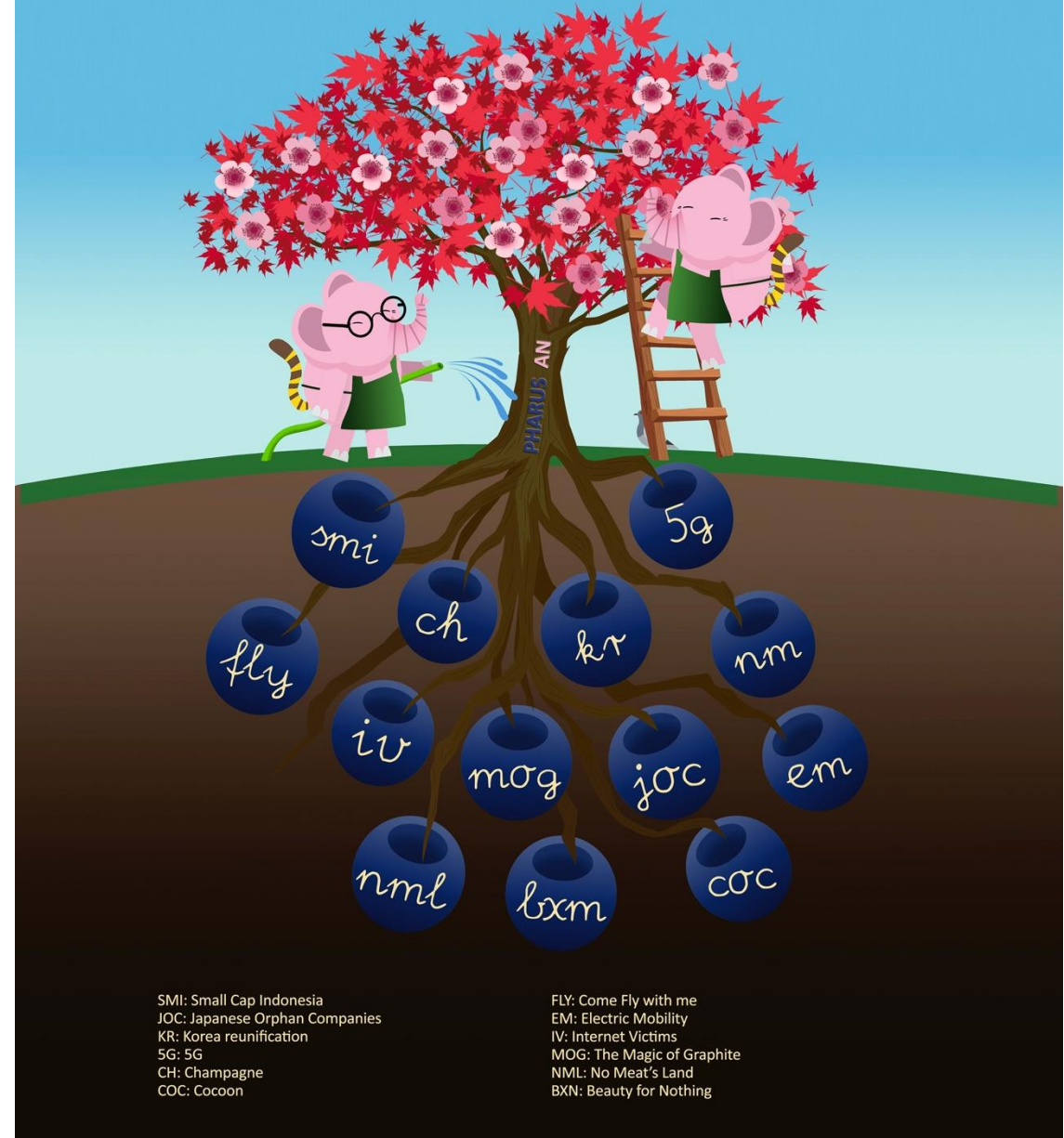
Fondi Niche AM

NICHE

ASSET MANAGEMENT



ASIAN V VALUE Niche



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)

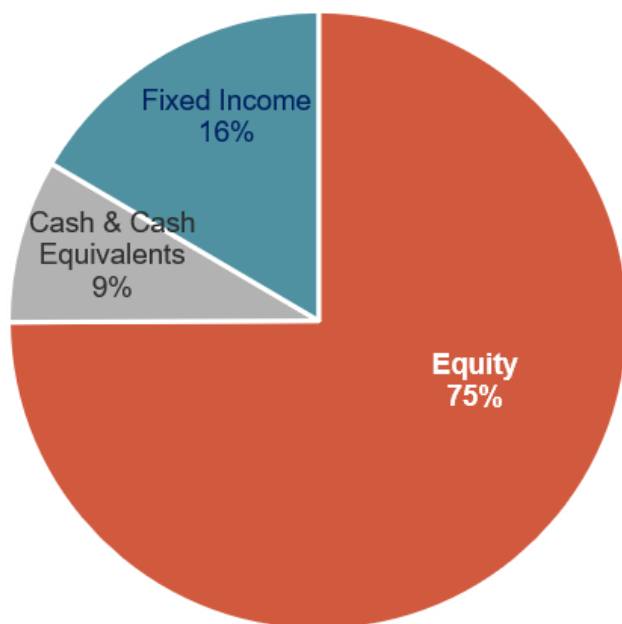
➤ Dove investe il fondo

- 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

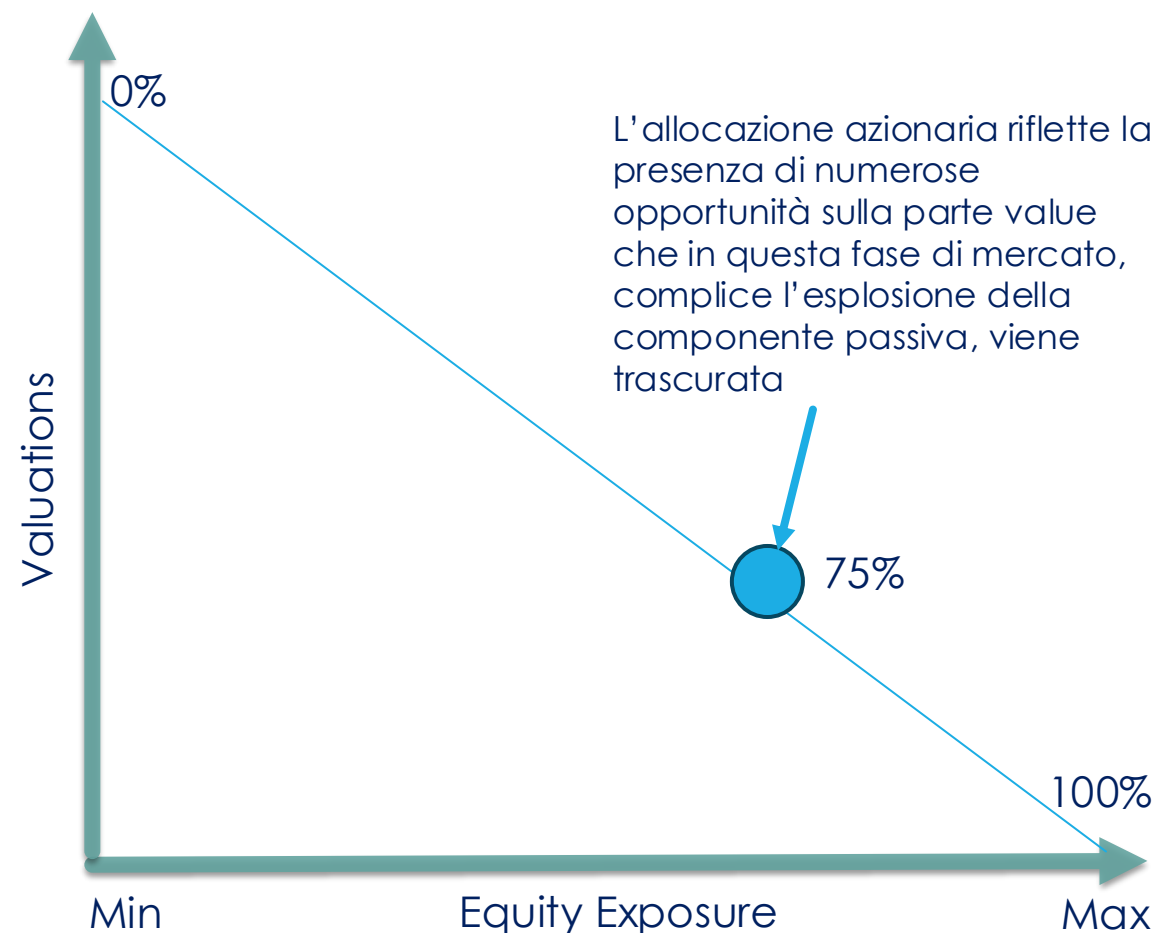
➤ Offre rendimenti attraenti contenendo la volatilità



➤ 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)



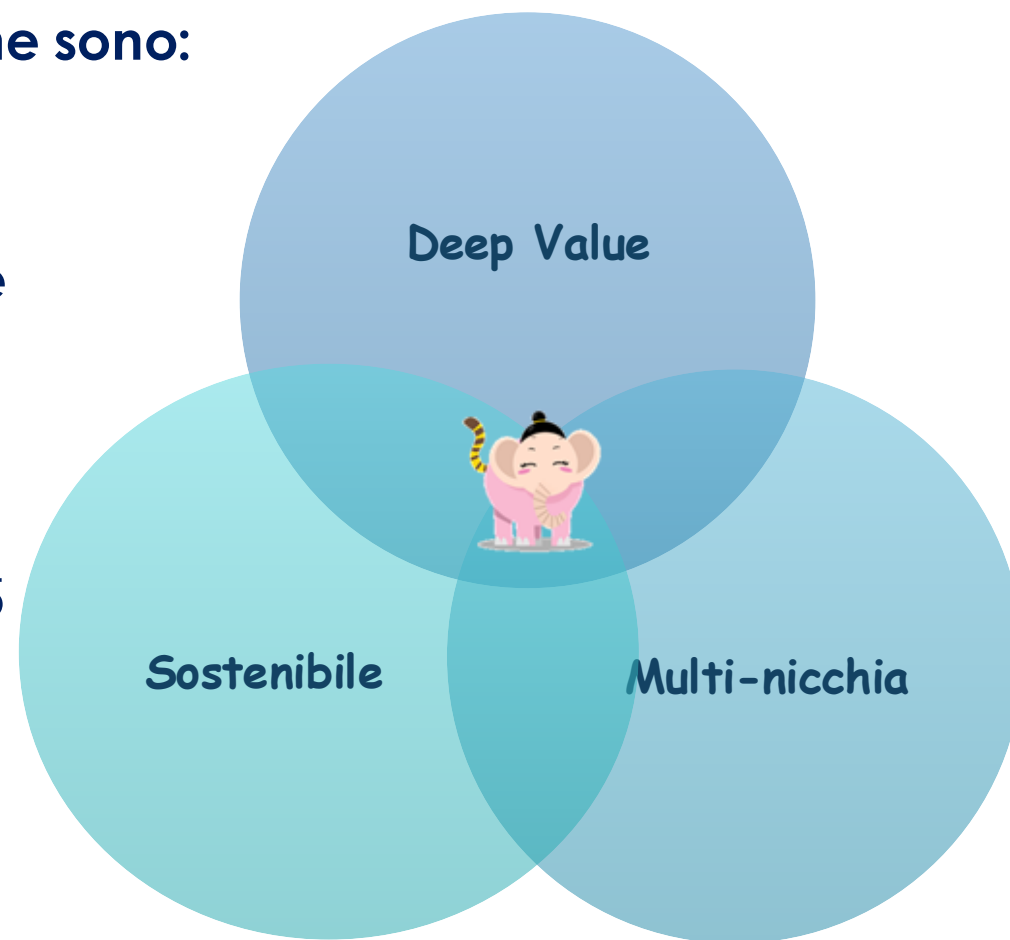
In cosa si distingue? Un fondo sull'Asia-Pacific allo stesso tempo multi-nicchia, deep-value e sostenibile

❖ 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

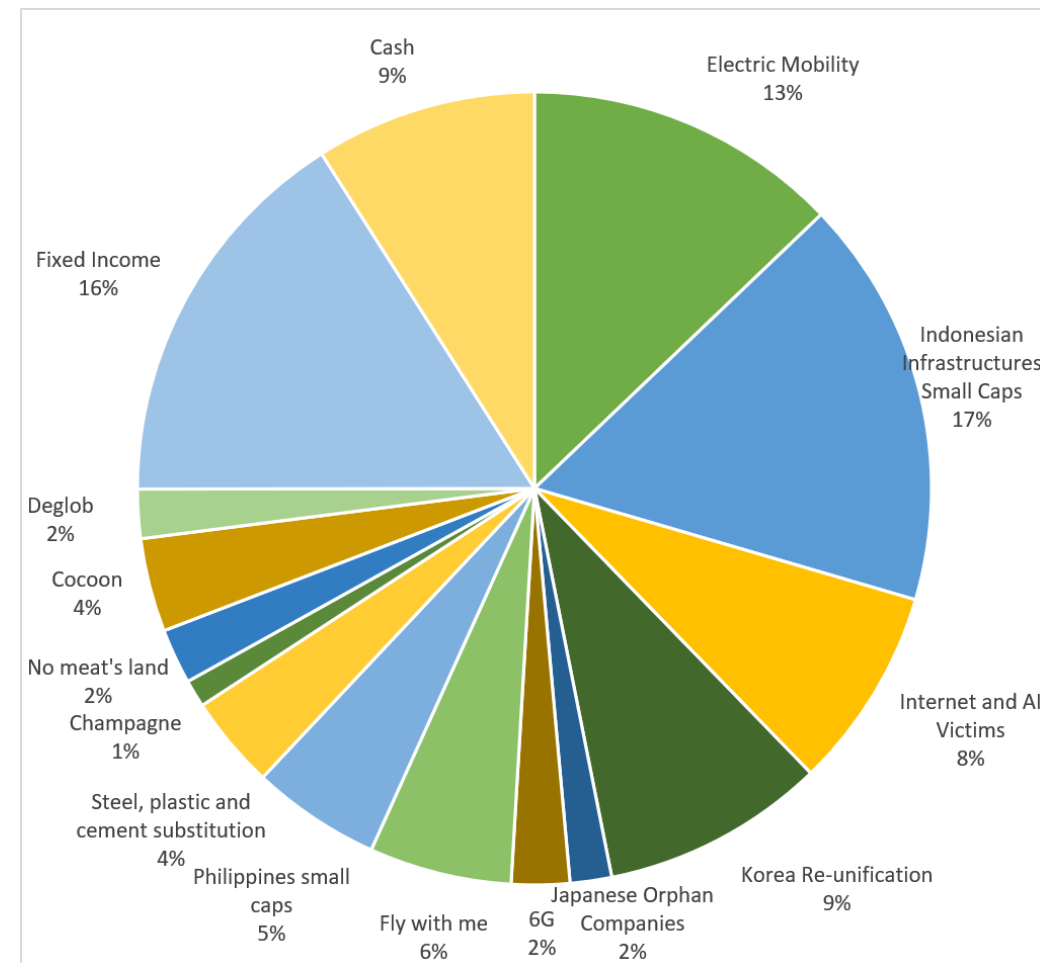




Cliccare sul nome della nicchia per dettagli

- ❖ 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

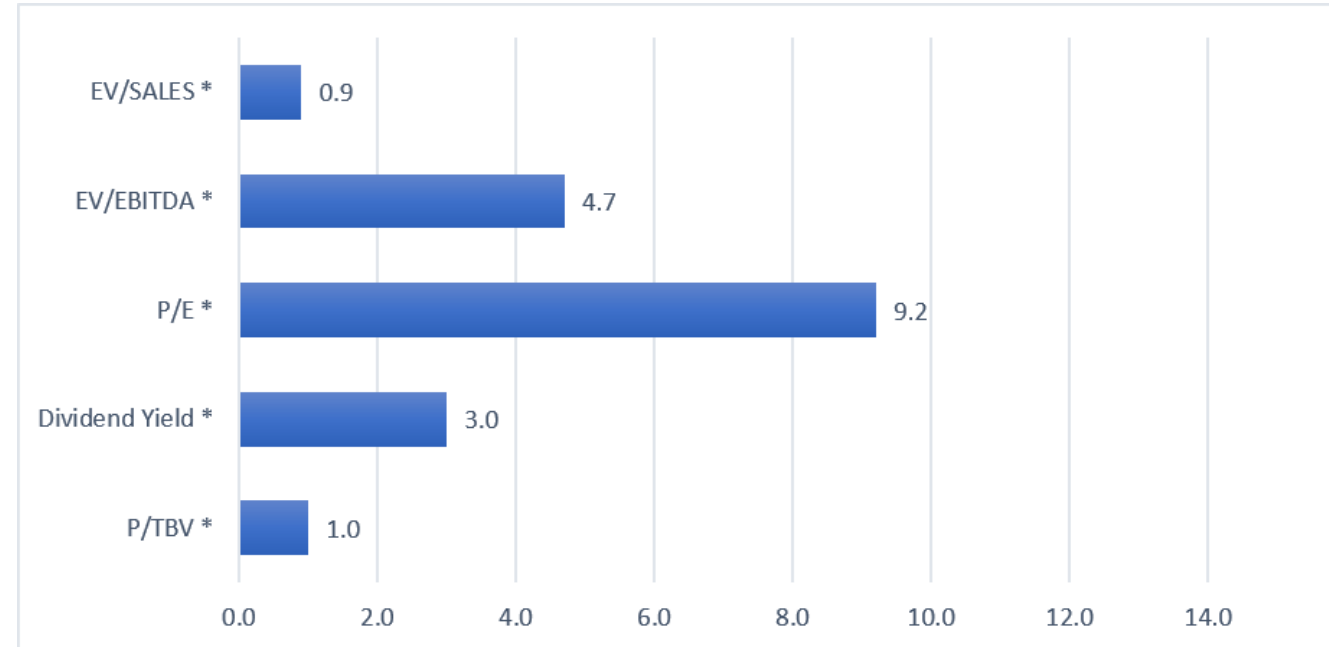
- ❖ [Cocoon](#)
- ❖ [No Meat's Land](#)
- ❖ [Steel, plastic and cement substitution](#)
- ❖ [Champagne](#)
- ❖ [Come fly with me](#)
- ❖ [Philippine Small & Mid Cap Value](#)

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

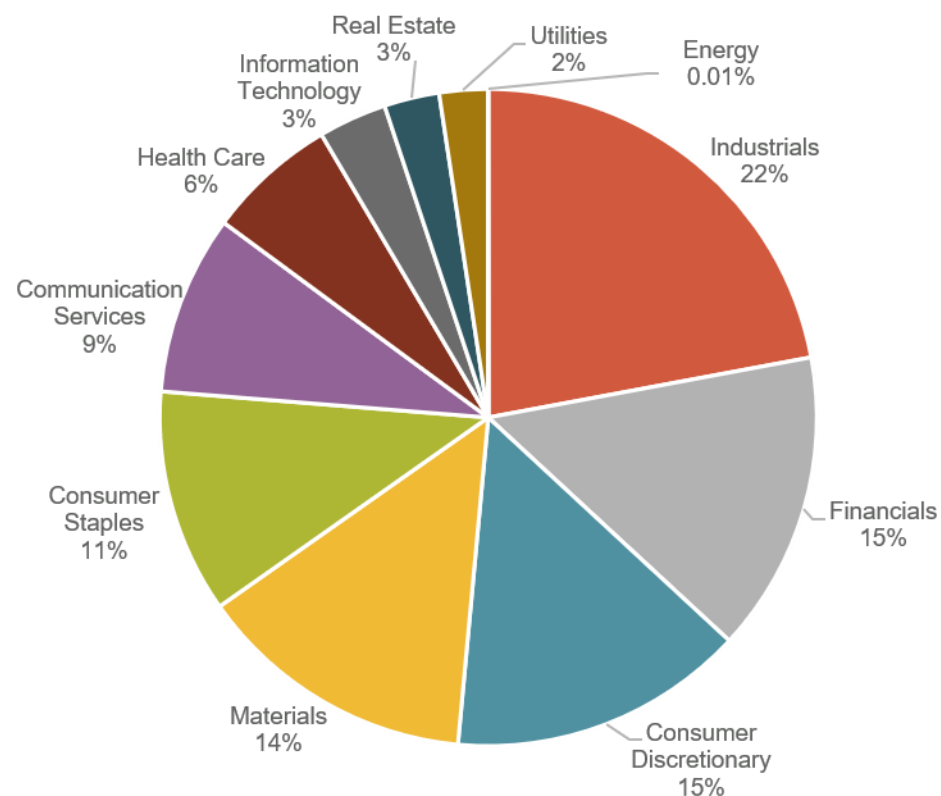
Asia Value Niche detiene circa 667 titoli, con un peso medio di circa lo 0,12% e un peso mediano di circa lo 0,07%

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

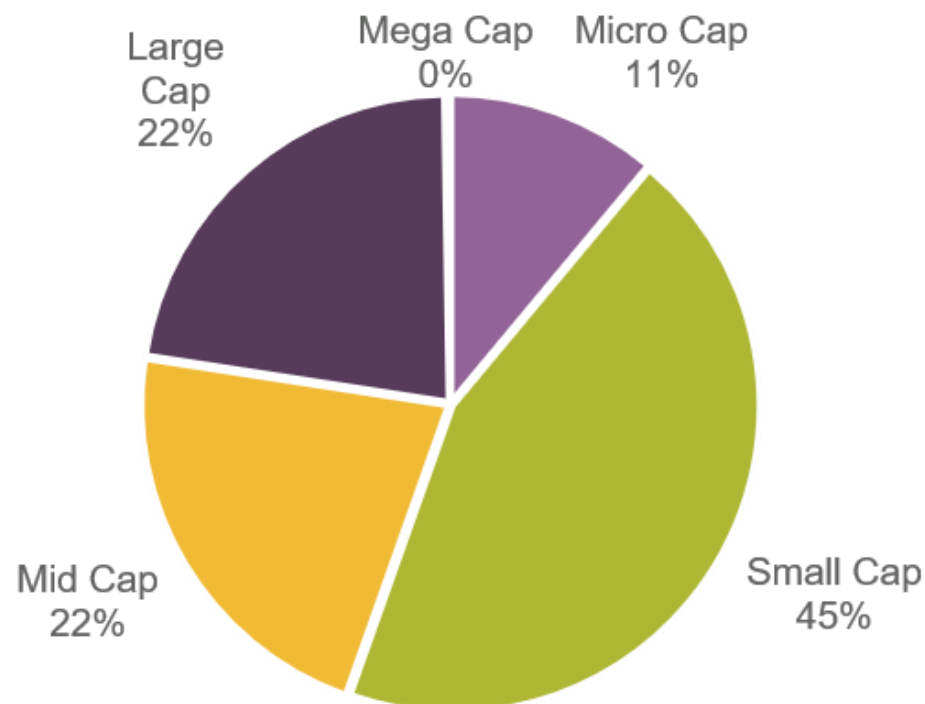




**Equity Breakdown by Sector as of 31 August '26
(Rebased)**



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

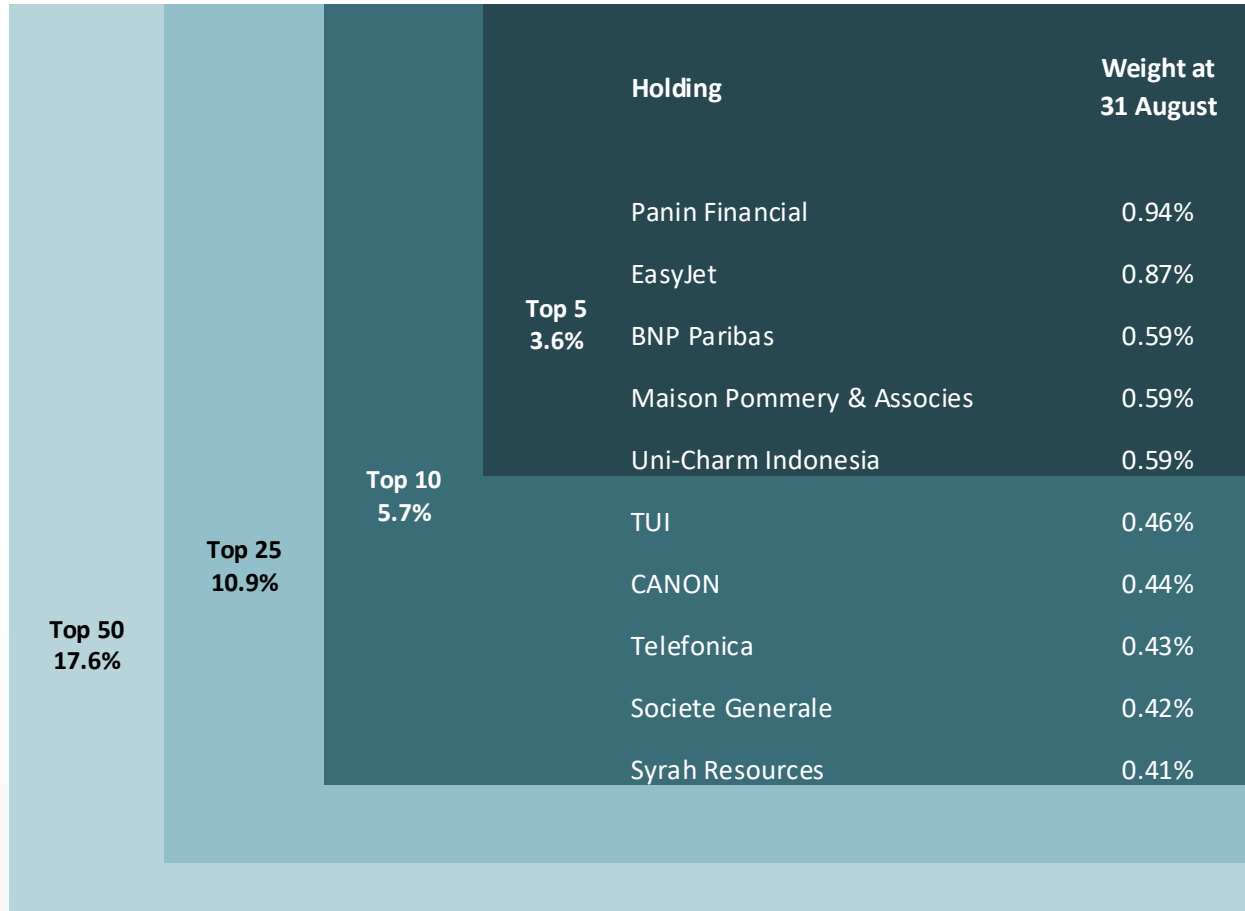
Performance as of 31° August 2026

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



Fund Concentration by holding as of 31 August '26

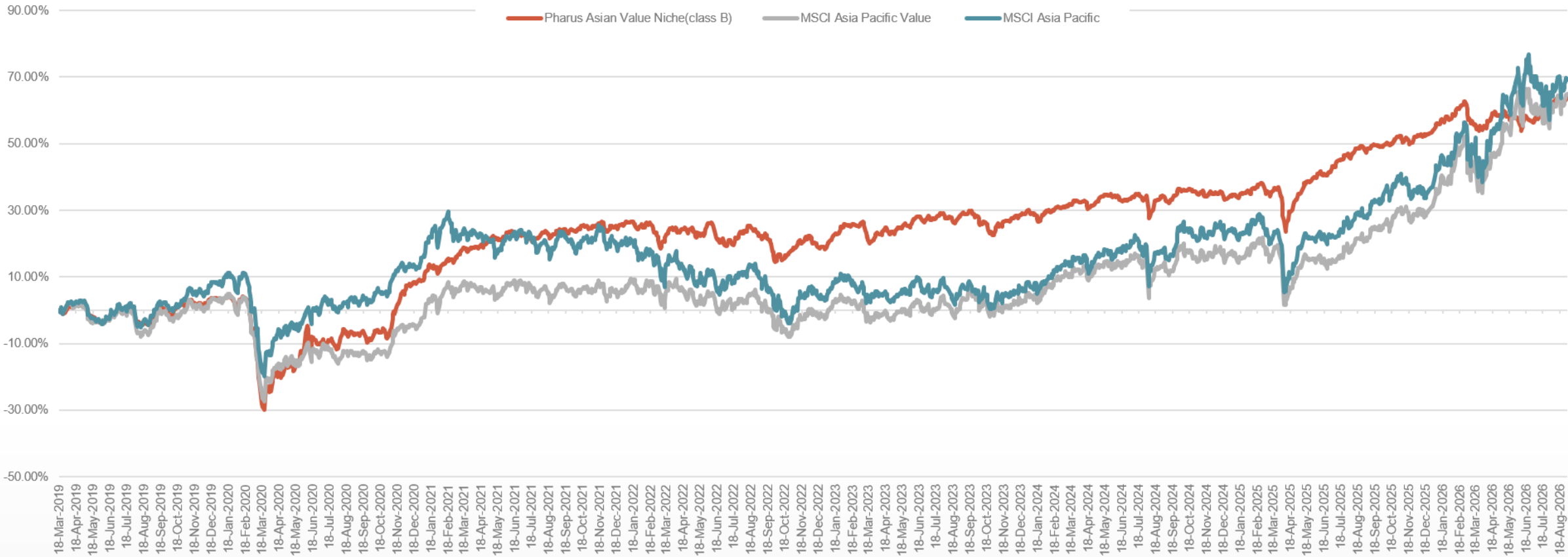
Safe Capital SICAV Elec MobVal Niche B Cap	13.85%
NicheJungle ICAV Indonesian Infra Sm Comp Fd I Cap	11.28%
NicheJungle ICAV Korea Reunification Fd I Cap	7.94%
US 0% T-Bills 25/24.12.26	2.19%
United Kingdom 4.5% 25/07.03.35	1.87%
United Kingdom 4.375% 24/31.01.40	1.74%
US 4.25% Ser C-2035 25/15.05.35	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

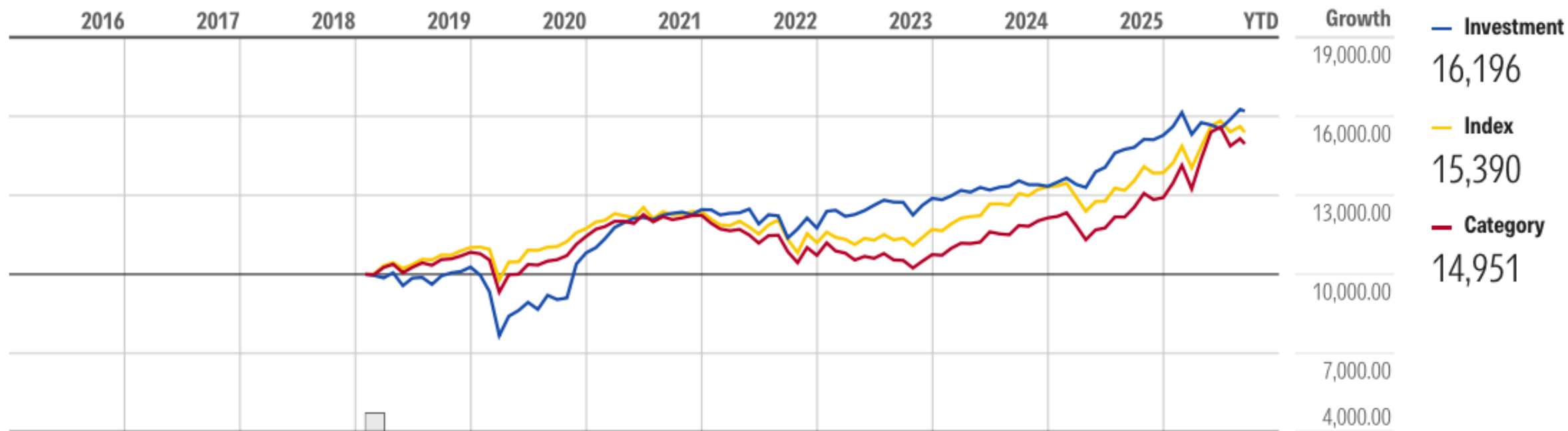
*Performance measurement begins one month after inception to minimise any distortions caused by the portfolio construction phase

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

Source: Niche AM, Refinitiv

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 vs Peer

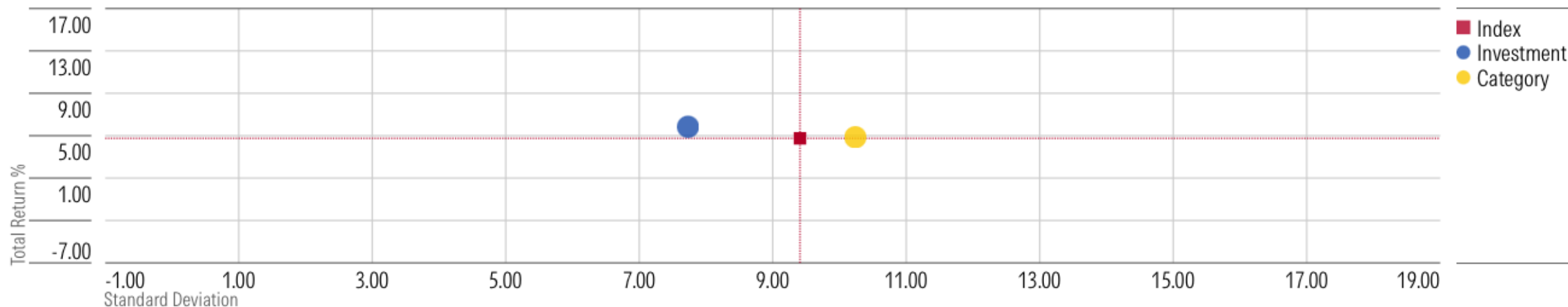


Categoria Morningstar: Asia Balanced
Benchmark Morningstar: Morningstar Asia 50/50 NR USD

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

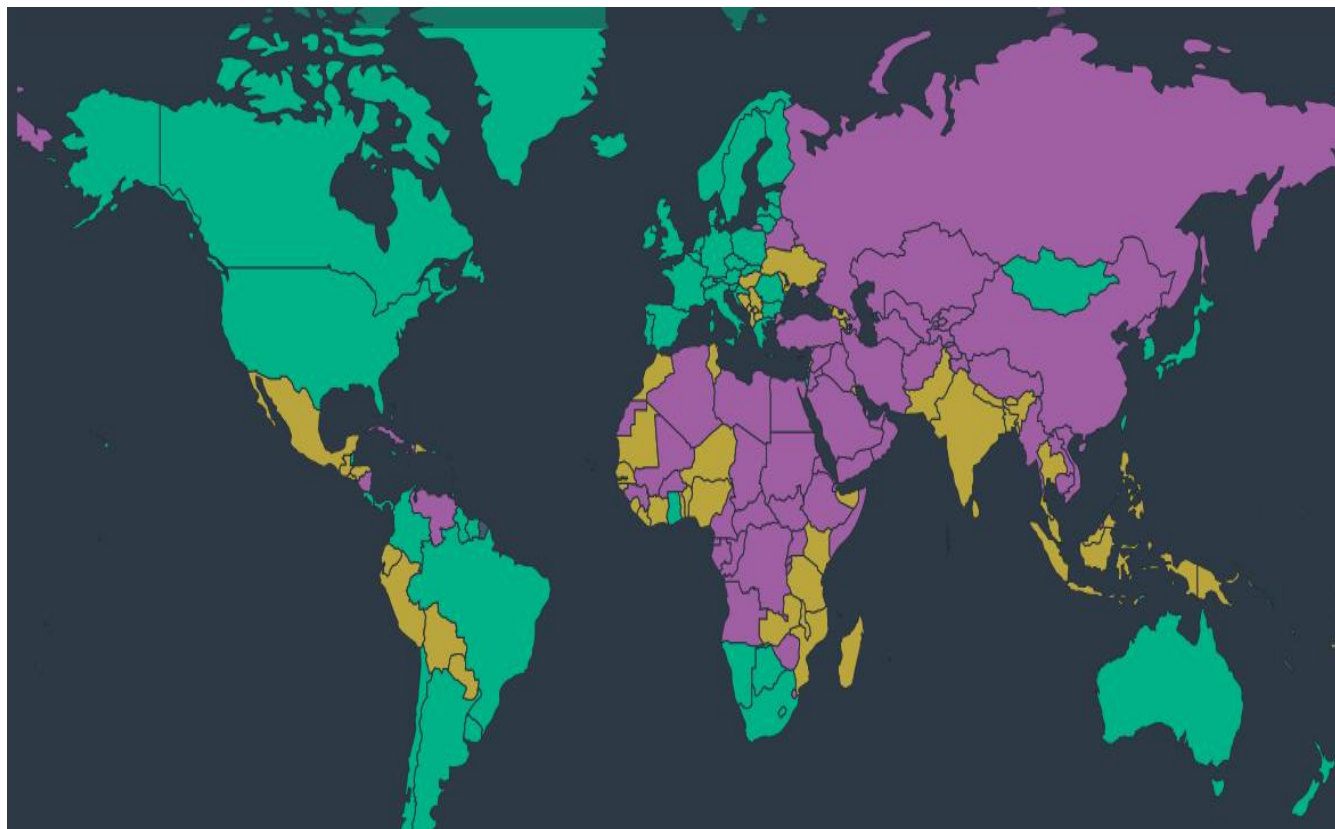
Fonte: Morningstar (31.8.2026)

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

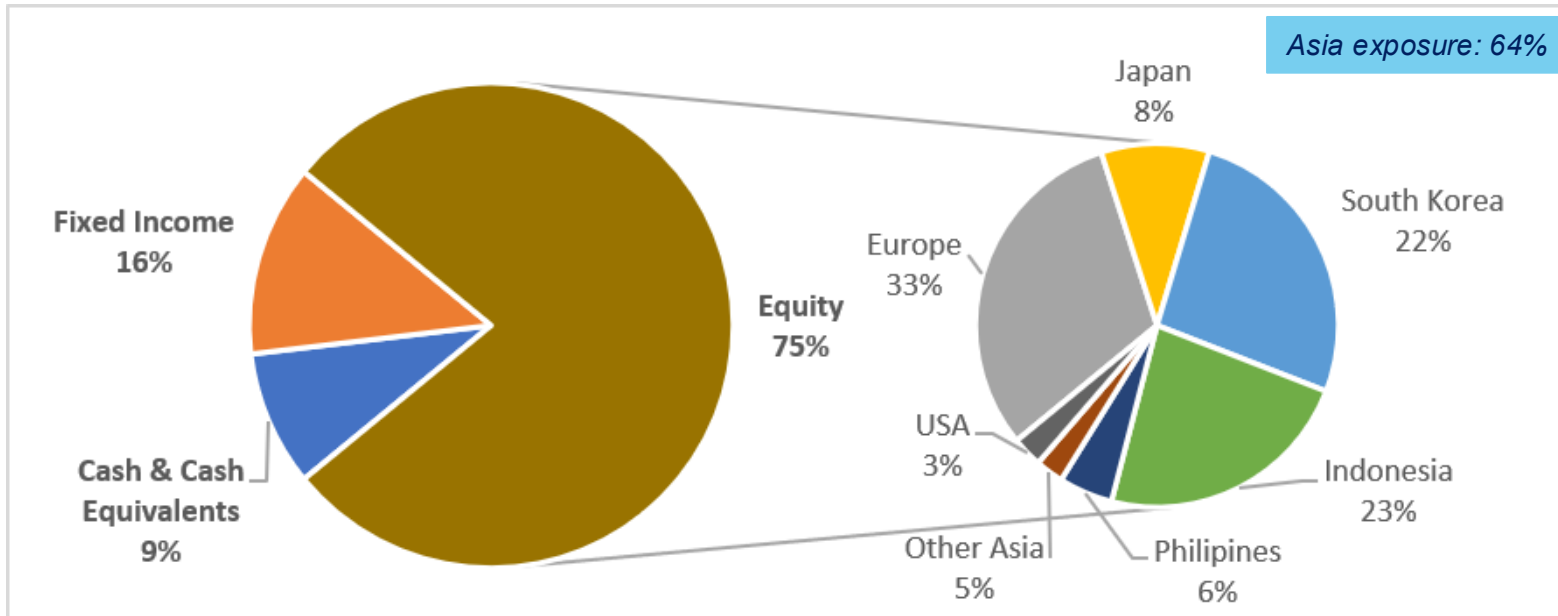
	MSCI India	MSCI India Small
Price to forward earnings	19.9x	25.5x
Price to Book Value	3.3x	3.6x
Dividend Yield	1.3%	0.9%



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

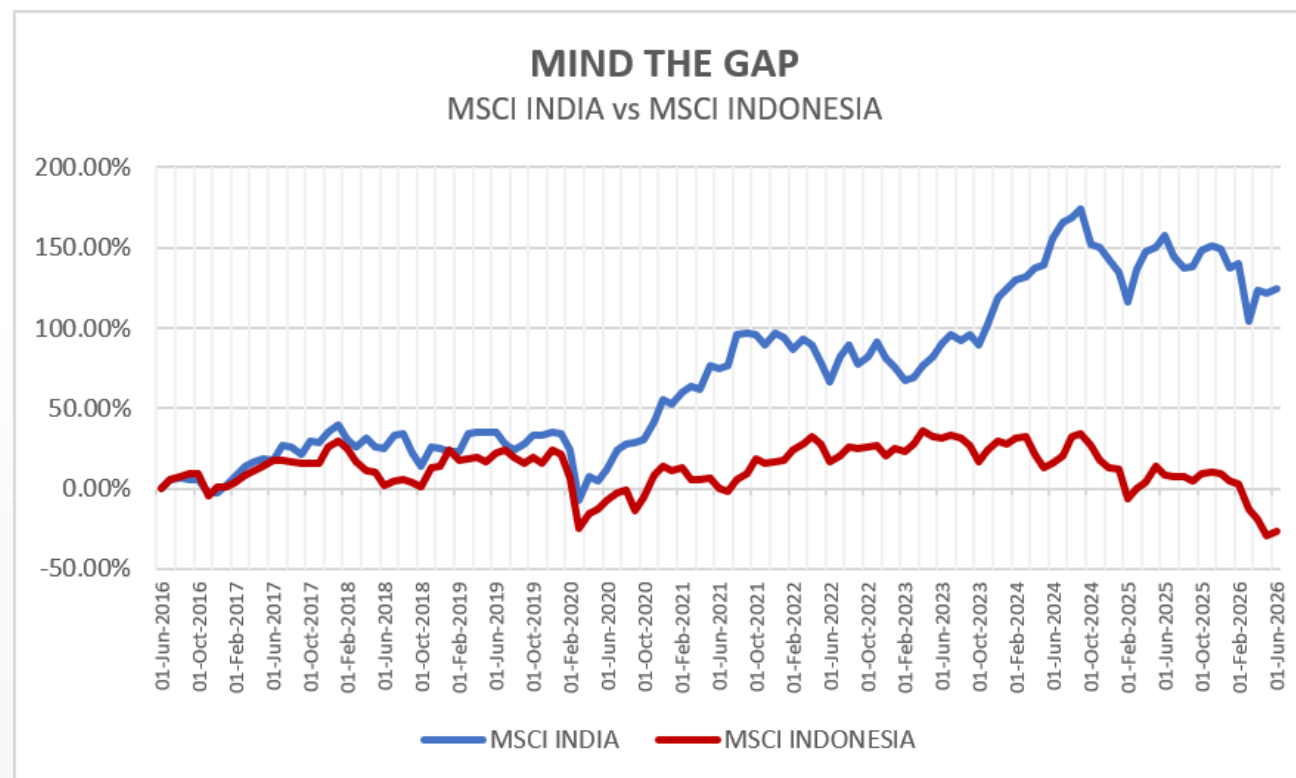
L'Indonesia sovraperforma l'India su vari indicatori chiave

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

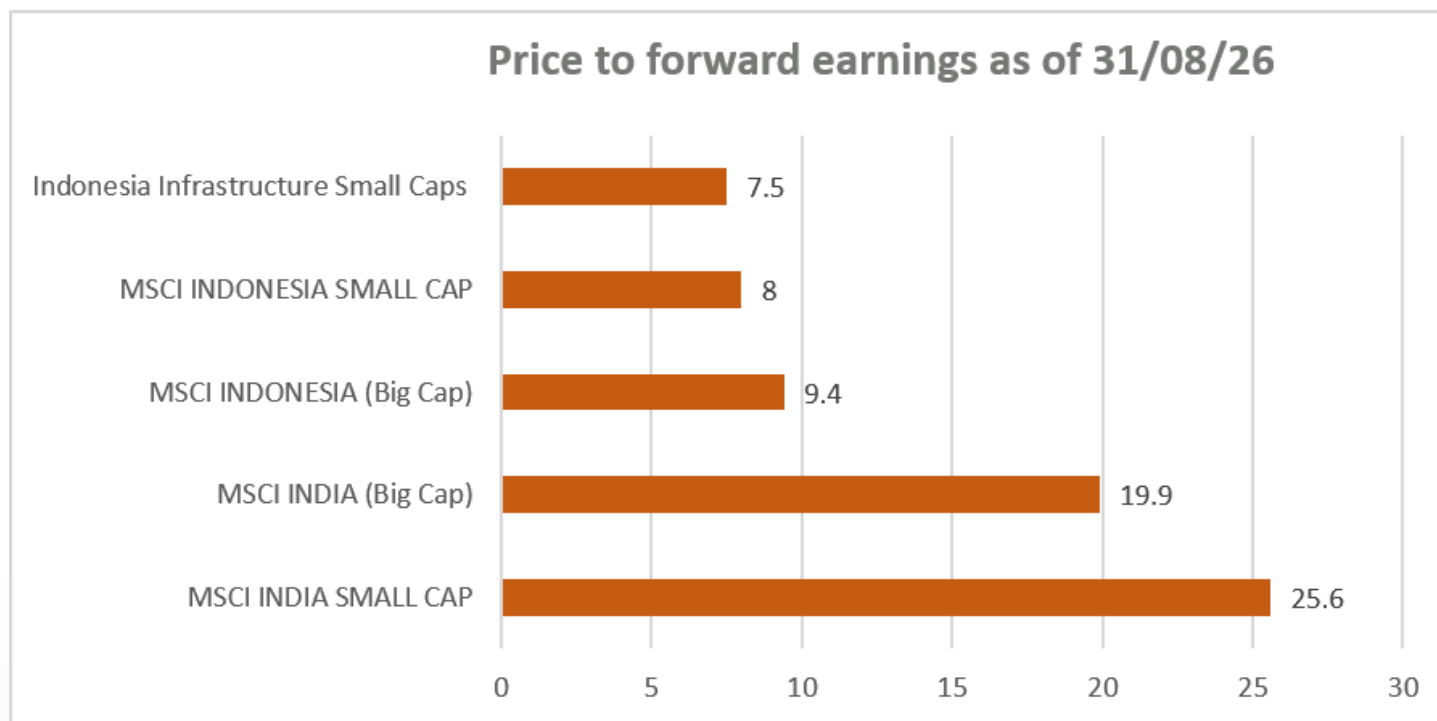
*Produzione interna – consumo interno (fonte: IEA)

... 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

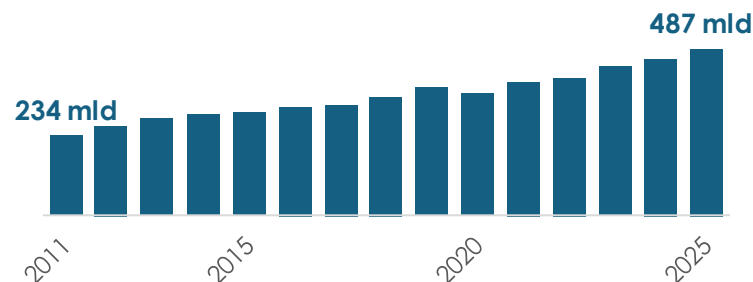
	HINDUSTAN UNILEVER	UNILEVER INDONESIA	Premium vs Indonesia's peer		DALMIA BHARAT	INDOCEMENT	Premium vs Indonesia's peer		BHARTI AIRTEL	INDOSAT	Premium vs Indonesia's peer
PE '26	40.8	14.6	179%	PE '26	30.3	10.2	197%	PE '26	29.2	12.2	140%
EV/SALES '26	6.4	1.8	253%	EV/SALES '26	2.1	0.9	133%	EV/SALES '26	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**

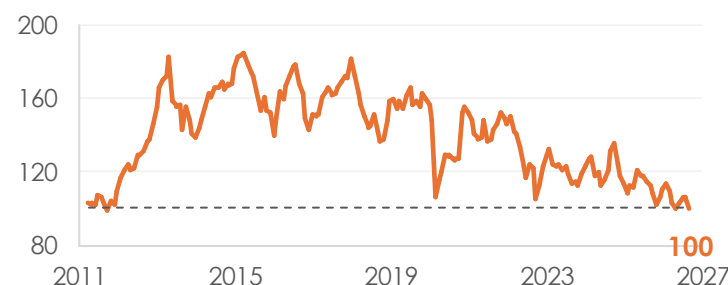
Il PIL è più che raddoppiato dal 2011

PIL nominale, miliardi di US\$



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

PSEi in USD, ribasato a 100 (aprile 2011)



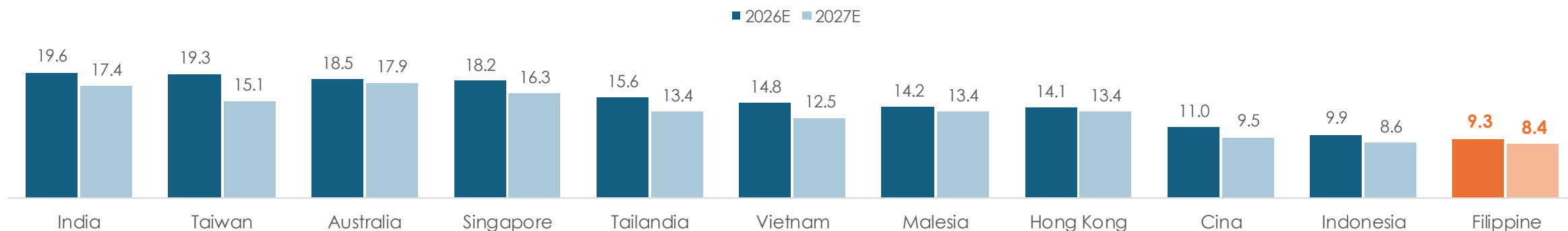
P/E forward tornato ai minimi del 2008

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



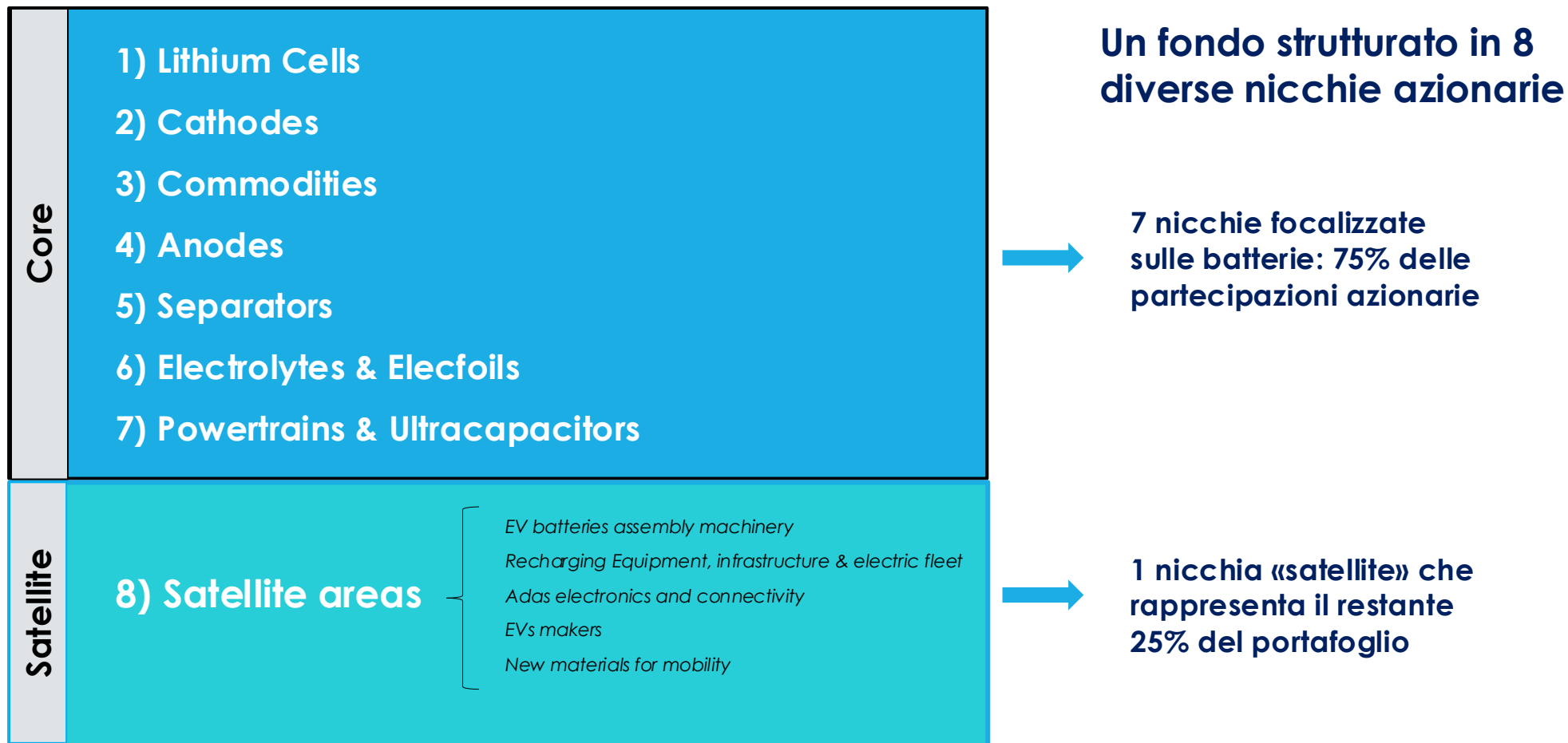
Electric
Mobility
Value
Niche

➤ Categoria

- Nome del Fondo: Safe Capital - Electric Mobility Value Niche (EMVN)
- Fondo UCITS Global Equity
- Fondo tematico
- Stile di Investimento: **Deep Value**
- **Articolo 9 SFDR**

➤ Dove investe il fondo

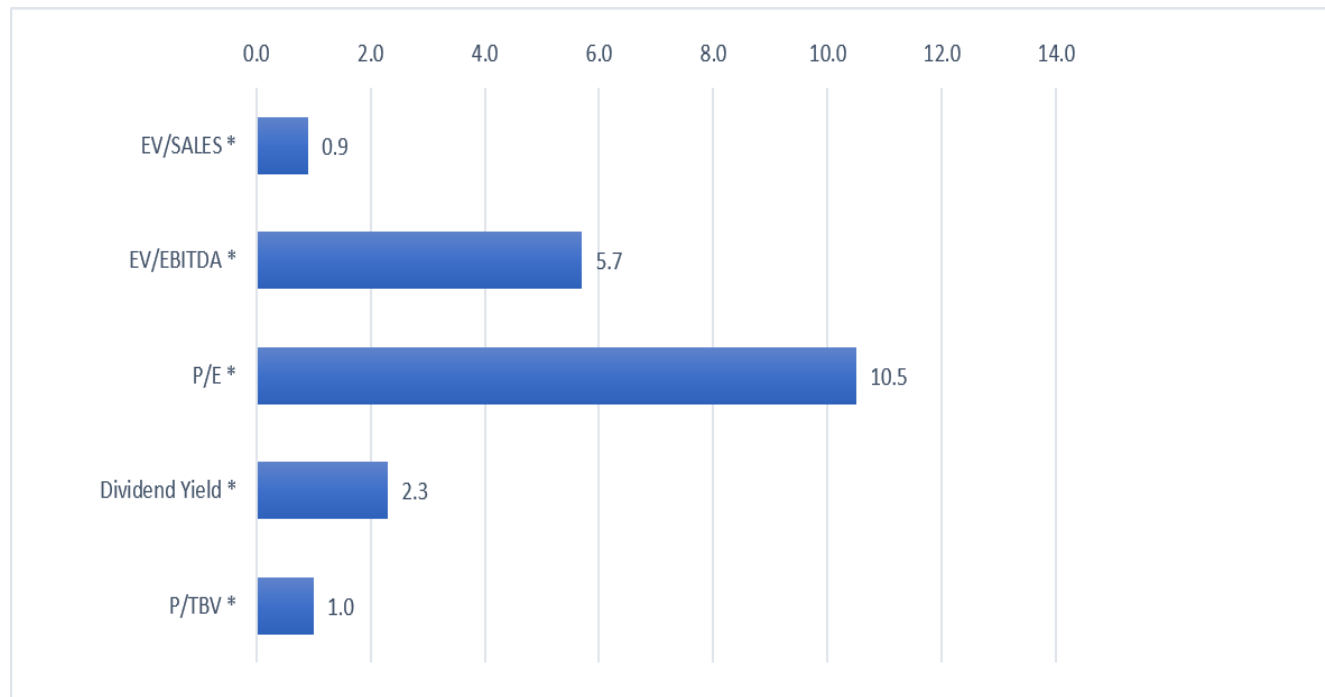
- EMVN offre esposizione all'ecosistema delle **batterie per veicoli elettrici**
- Investe in un **tema growth utilizzando un approccio value**, riducendo il rischio di investire in azioni/aree in bolle
- Ha l'obiettivo di identificare gli **attori della mobilità elettrica non riconosciuti dal mercato come tali**, puntando a un possibile significativo re-rating successivo
- **Il Team ha lanciato il primo fondo al mondo sulla mobilità elettrica nel 2015** e lo ha gestito fino a fine 2017, quando i PM lavoravano per Symphonia SGR. Ha più di 10 anni di esperienza negli investimenti nel settore.
- EMVN è stato lanciato IL 10 giugno 2019



I nostri report forniscono dettagli sui portafogli di ciascuna nicchia (partecipazioni, performance, rischio, ecc...)

- ▶ un fondo diversificato (70-85 titoli)
- ▶ un approccio deep value (il portafoglio viene scambiato a circa 1x il patrimonio netto tangibile e al di sotto 9x gli utili)
- ▶ 100% Sostenibile, Art. 9 SFDR
- ▶ un fondo globale, focalizzato principalmente sull'Asia (Cina esclusa)
- ▶ buona liquidità (circa il 90% potrebbe essere venduto entro 1 giorno e circa il 98% entro 5 giorni)

Valuation snapshot (31.08.26)



**Ultimi dati disponibili*

Fonti: Niche AM, Refinitiv

- ▶ Sui nostri numeri, prevediamo una penetrazione dei veicoli elettrici 50% superiore al consenso entro il 2030, principalmente grazie a..
 - ❖ Un cost-of-ownership sempre più basso, un contesto normativo ancora favorevole e l'arrivo di modelli EV più economici per il mercato di massa
 - ❖ A causa dei cambiamenti geopolitici, non ci aspettiamo pressioni deflazionistiche significative sui prezzi delle batterie dei veicoli elettrici nei paesi occidentali nei prossimi anni
 - ❖ Le stime di penetrazione del consensus hanno probabilmente toccato il fondo



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



Volkswagen ID3 (77 Kwh)
Autonomy: 558 km



Hyundai Kona (64 Kwh)
Autonomy: 514 km

Source: Niche AM

Today's systems

Typical fast
chargers:
22 / 50 kW

Tesla Superchargers:
120 kW

BYD announced in March 2025 a 5-minute charging EV battery. The new system should add 470 km of range in just five minutes, bringing EV charging times in line with conventional ICE refueling

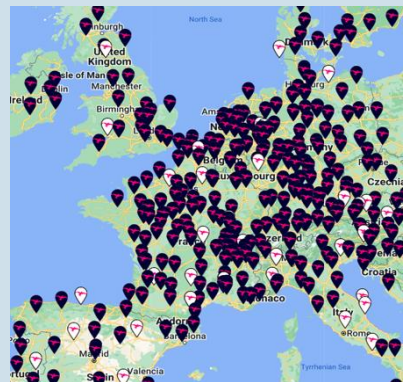
Other OEMs had also already announced full-battery charging times of 15-20 minutes

New systems



IONITY, a joint venture of BMW, Daimler, Ford, and Volkswagen group, is developing a **350 kW** of charge network

Ionity charging network



*Ionity network is growing fast, with projected **5,400** high power chargers along major European highways by the end of 2025 (**4900** charging points at the end of 2024)*



New EV high power charging station with capacity of up to **400 kW** developed by **Wallbox** and **Tritium**

Click on image below to see how it works

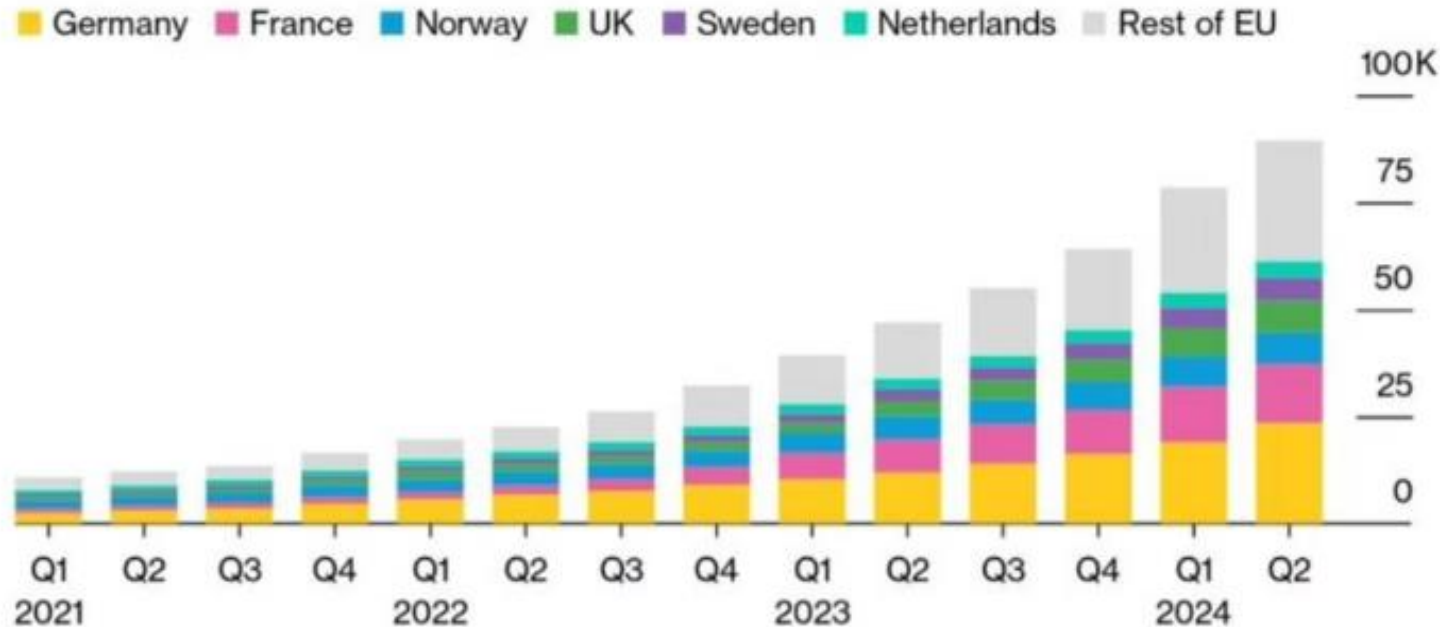
Wireless charging technology is becoming a concrete opportunity



Le reti di ricarica veloce si stanno espandendo rapidamente

Europe's Fast-Charger Network Grows Sevenfold in Three Years

Cumulative count of public ultra-fast connectors in Europe



Source: BloombergNEF, Ecomovement.

Note: Ultra-fast chargers are defined as having an output of at least 100 kilowatts.

BloombergNEF

Il numero di carica-batterie pubblici per veicoli elettrici in tutto il mondo ha raggiunto oltre 5 milioni nel 2024 (+40% su base annua). ben al di sopra della crescita dei veicoli elettrici (+31% a/a)

In Europa la crescita dei caricabatterie veloci ha raggiunto oltre l'80% su base annua ...

I veicoli elettrici offrono un'esperienza di guida molto **più confortevole**

No vibrazioni

No cambi

Silenzio

Bassa manutenzione



Dacia Spring – 2021

Entry price: around € 18,000

Autonomy: 220 km



Renault 5 E-Tech – 2024

Entry price: around € 27,000

Autonomy: 400 km



Citroen e-C3 – 2024

Entry price: around € 23,000

Autonomy: 320 km



FIAT Panda Electric – 2025

Entry price: around € 24,000

Expected Autonomy: 320 km



Volkswagen ID.2 – 2026

Entry price: below € 25,000

Expected Autonomy: 450 km



Renault Twingo – 2026

Entry price: below € 20,000

Expected Autonomy: 400 km



Il supporto normativo è rallentato, ma resta favorevole

Principali driver

Europa:

- Discussione per spostare il divieto di ICE, ibridi e ibridi plug-in **dal 2035 al 2040**.
- **La regolamentazione dell'UE sulle emissioni di CO2 è cambiata:** le case automobilistiche dovranno raggiungere un obiettivo medio di 3 anni (2025-27) invece di un obiettivo specifico per il 2025 come stabilito in precedenza

USA:

- Il credito d'imposta al consumo di \$ 7,500 dell'Inflation Reduction Act (IRA) sarà gradualmente eliminato dall'amministrazione Trump ...
- ... ma i sussidi alla produzione dell'IRA dovrebbero rimanere in vigore

Altri driver



Parcheggio gratuito

Posto auto riservato

Accesso alle corsie preferenziali

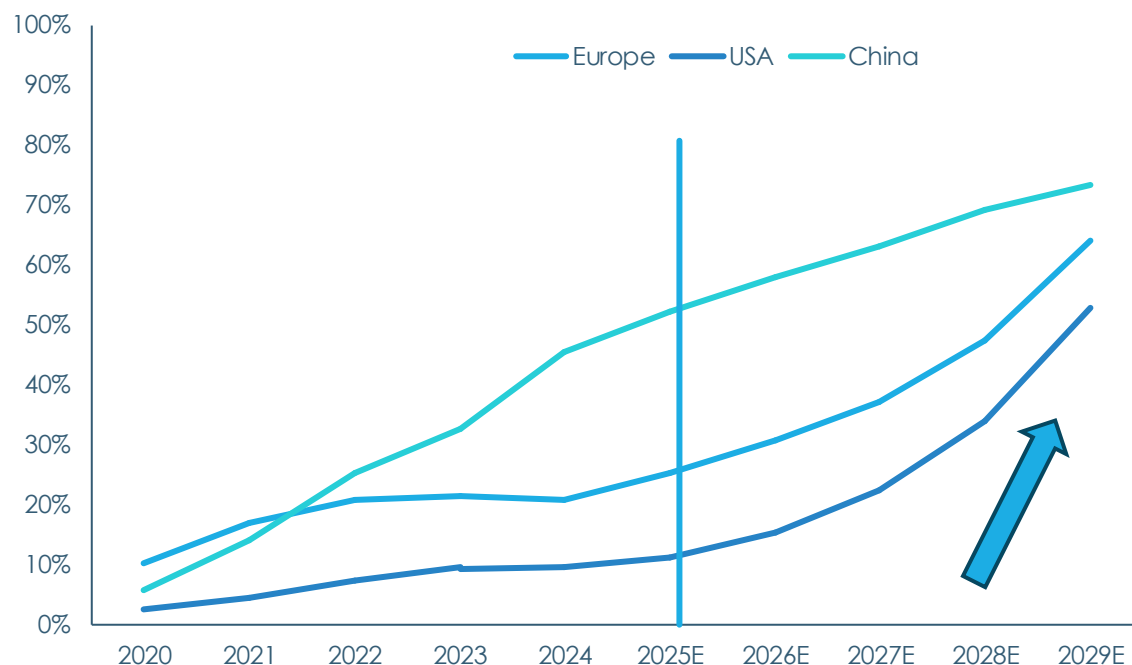
Accesso gratuito al centro città

- I veicoli elettrici
 - hanno prestazioni migliori
 - sono più comodi
 - sono più puliti e senza vincoli di circolazione
 - richiedono molta meno manutenzione
 - sono già più economici degli ICE nel segmento del lusso, lo saranno presto anche nel mercato di massa

Due tecnologie diverse non possono coesistere se una è chiaramente superiore all'altra.

L'Europa e gli Stati Uniti dovrebbero presto entrare nella fase di accelerazione della curva di crescita S... a beneficio delle filiere statunitensi ed europee

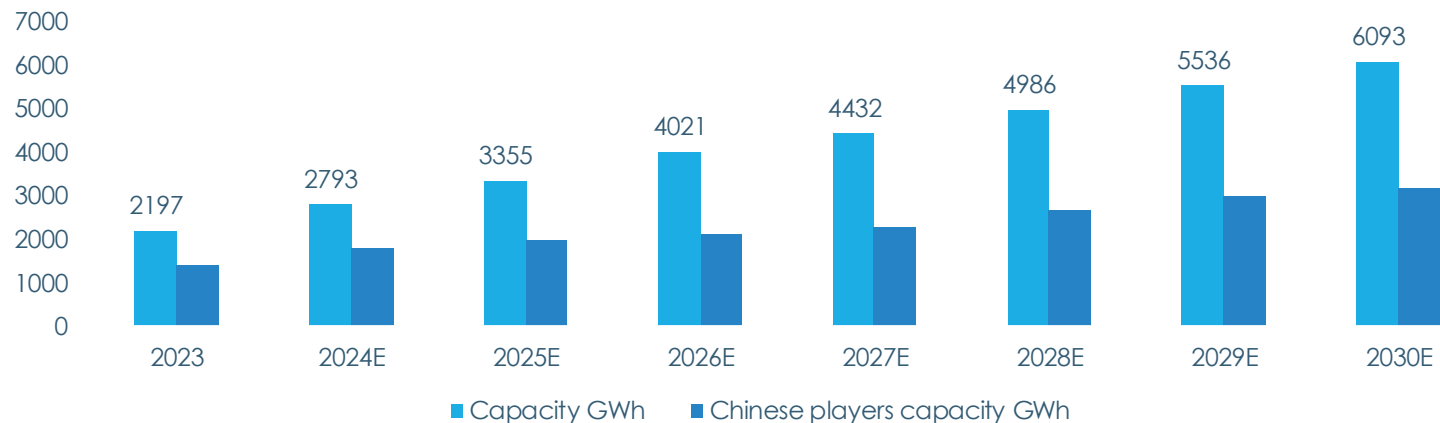
EV penetration by geographic area 2020-2029E



Source: Niche AM

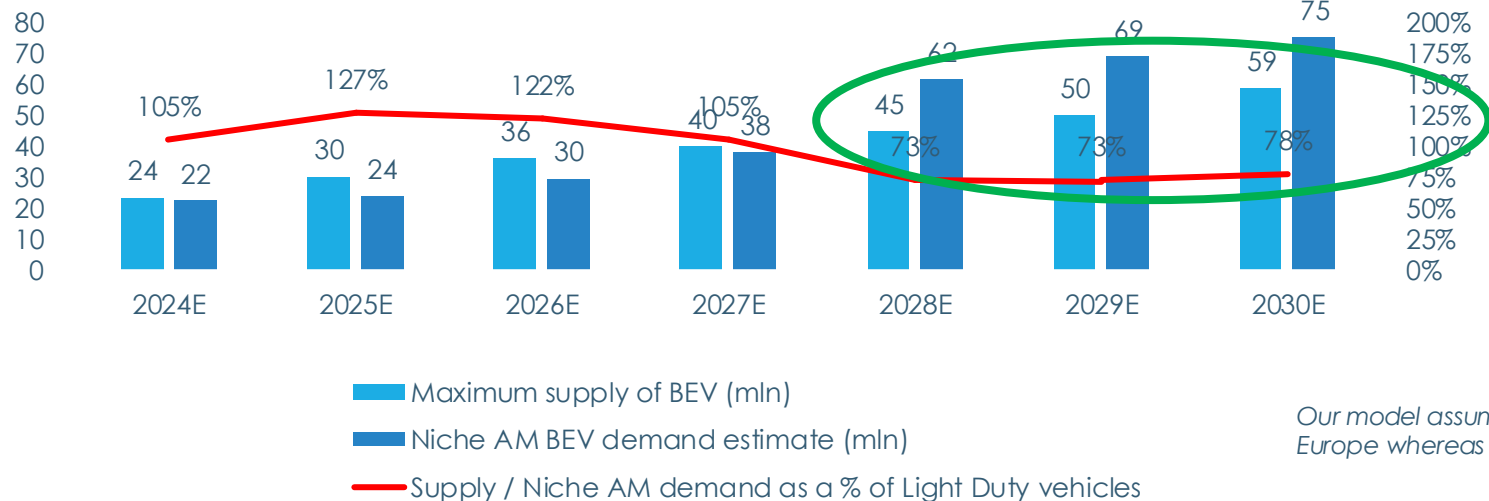
- Il rallentamento in corso è solo transitorio
- 2026/2027 l'inflection point - grazie ai nuovi modelli per il mercato di massa e alla regolamentazione dei veicoli elettrici ancora favorevole
- Le aspettative attualmente basse creano le condizioni per un collo di bottiglia nella fase di accelerazione -in arrivo- della curva S
- Ulteriori restrizioni alle importazioni di batterie cinesi da parte dei paesi occidentali potrebbero influire sull'offerta più rapidamente di quanto attualmente ipotizzato nel nostro modello
- Le attuali valutazioni settoriali offrono un profilo di rischio/beneficio molto attraente

Global Battery Capacity (GWh)



EV battery capacity dovrebbe aumentare a 6000 GWh entro il 2030 a causa degli aggressivi investimenti cinesi

Battery Supply Vs Demand – Our Scenario



Tuttavia, nel nostro scenario di adozione accelerata, ci sarebbe una sbatterry undercapacity già entro il 2028... e il mercato anticipa sempre!

Our model assumes that Chinese excess supply is sold in Europe whereas is not sold in the USA

L'under-capacity che ci aspettiamo nel nostro scenario dovrebbe portare a:

- Aumenti dei prezzi delle batterie
- Espansione dei margini, e pertanto a:
- **Una significativa impennata nei prezzi delle azioni dei player delle batterie EV grazie a :**
 - (1) revisioni al rialzo delle stime degli utili
 - 2) un re-rating del settore sulla base di aspettative di crescita più elevate

«Ogni svolta tecnologica richiede il doppio del tempo previsto e la metà del tempo per cui siamo preparati» (legge di Malone n.3)

Electric Mobility Value Niche – Premi



CFS Rating
Top 300 Fund



CFS Rating
Top 300 Fund

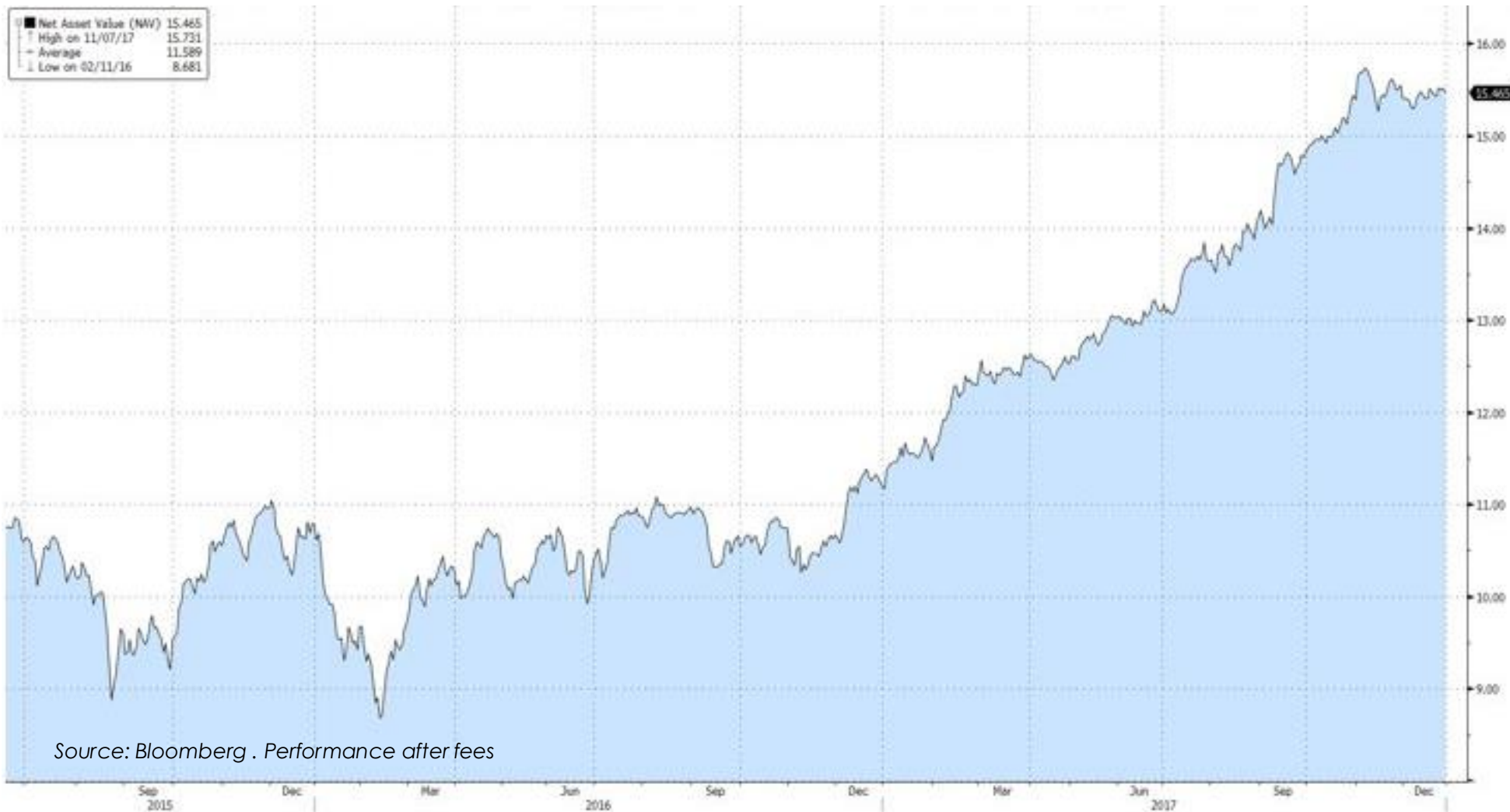


Best Technology Equity Fund
Premio Alto Rendimento
Il Sole 24 Ore



CFS Rating
Top 300 Fund

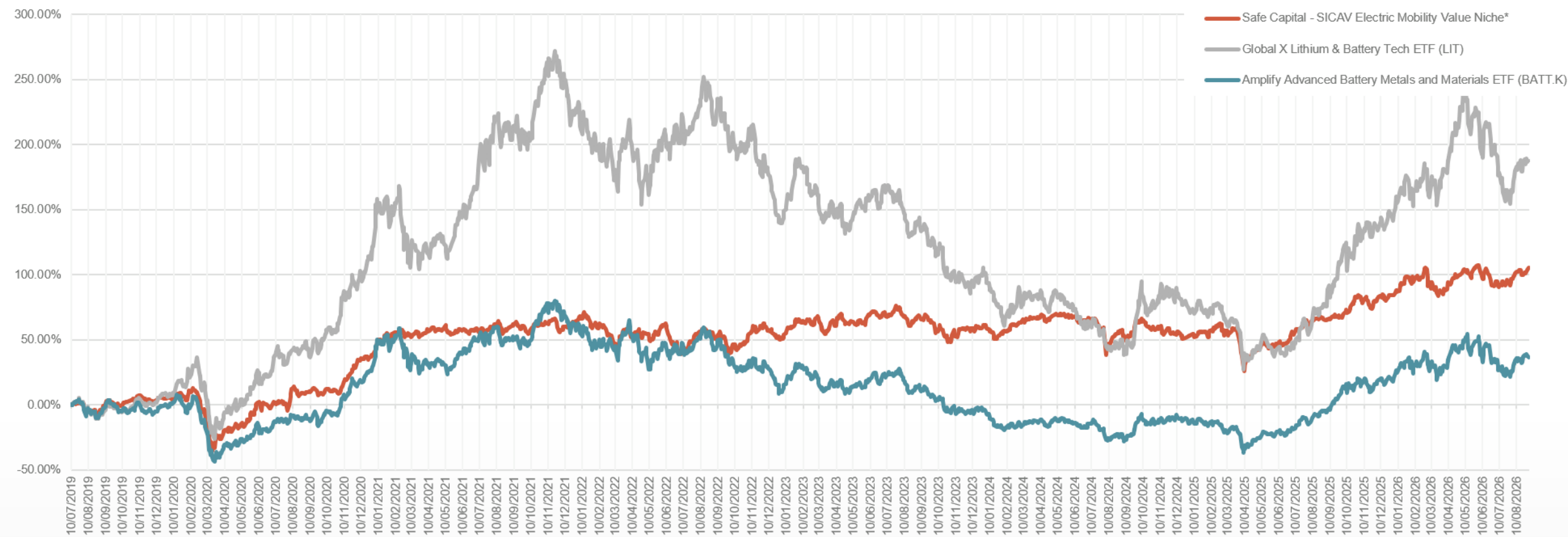
Symphonia Electric Vehicle Revolution: Performance since Inception on 17/06/2015 until 31/12/2017 (when the Team left Symphonia)



This performance refers to the past and to Symphonia's Electric Vehicle Revolution fund. This fund was managed by PMs Massimo Baggiani & Andrea Andreis, who now manage Niche AM's Electric Mobility Value Niche

Performance dal lancio (€)

(10.6.2019 – 31/08/2026)



	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
Safe Capital SICAV - Electric Mobility Value Niche ¹	11.51%	5.18%	16.24%	0.22	-28.56%	10.59%	18.26%	0.53	-42.63%
Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT)	19.05%	-1.93%	29.97%	-0.12	-65.87%	15.92%	32.87%	0.45	-65.87%
Amplify Advanced Battery Metals and Materials ETF (BATT.K)	15.76%	-2.00%	28.15%	-0.13	-64.89%	4.45%	30.11%	0.11	-64.89%

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

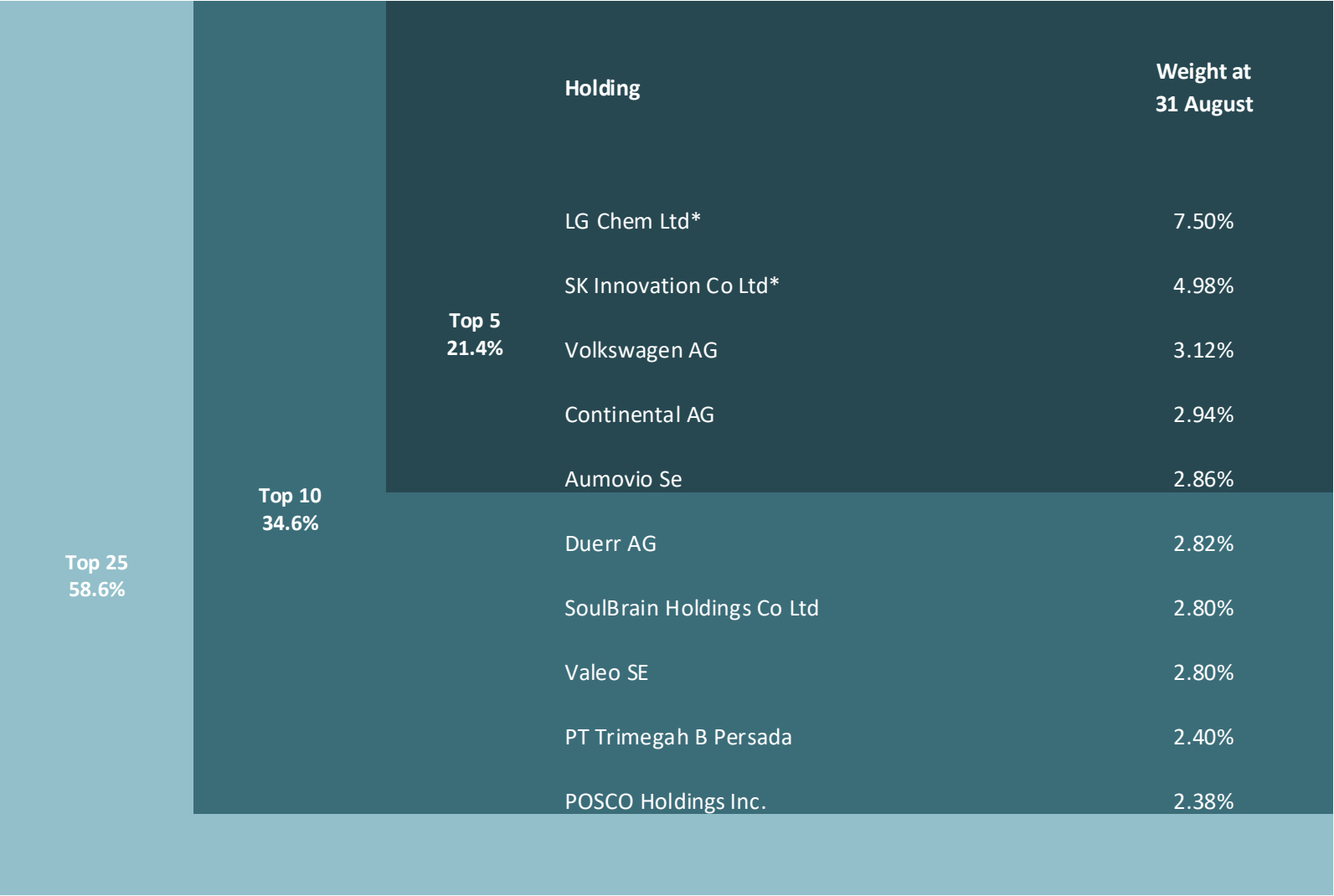
This performance is net of fees, refers to the past and is not an indication of future performance. Currency movements could increase or decrease fund returns. Fees and charges will also affect performance.

Performance is in euro.

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

Source: Niche AM, Refinitiv

Fund Concentration



Equity Exposure: 82%
No of Holdings : 73
Average Holding Weight: 1.15%
Median Holding Weight : 0.75%

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

Source: Niche AM, Refinitiv

Safe Capital - Electric Mobility Value Niche

ISIN	Class A – € – LU1867072149
	Class A- GBP – LU2526377374
	Class B – Investitori Istituzionali & Professionali – LU1867072222
	Class Q – classe quotata – LU1867072495
Commissioni di gestione	Class A - 2,00%
	Class A - GBP – 0,25%
	Class B - 0,75%
	Class Q - 0,75%
Commissioni di Performance (annuali)	20% con HWM
	10% con HWM per Class A-GBP
Benchmark	-
Income	Accumulation
Sottoscrizione minima	Euro 1,000 per Class A
	GBP 25,000 per Class A-GBP
	Euro 10,000 per Class B
Minimum holding amount	Euro 1,000 per Class A
	Nessun minimo per Class A-GBP
	Euro 50,000 per Class B

* La Classe Q può essere acquistata esclusivamente da Intermediari tramite il mercato ATFund di Borsa Italiana



ETHICAL GLOBAL TRENDS

Anticipare un mondo migliore



➤ Categoria

- UCITS Global Equity, **Multi-Tematico**
- Stile di investimento: **value**, active
- Sostenibile - **Articolo 9** SFDR
- **Rating Morningstar; 5 stelle / Silver (classe istituzionale)**
- **Rating Lipper: 5/5**

➤ Dove e come investe il fondo:

- 27 portafogli tematici, funzionali al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU
- **Elevata diversificazione:** per # di partecipazioni, aree geografiche, settori, valute e market cap
- Approccio **fondamentale e bottom-up**
- Il fondo utilizza l'engagement per spingere le aziende a migliorare la sostenibilità
- **Basso turnover** (17%), holding period medio: >4 anni
- **No trading, no derivati**
- Data di lancio: **4.11.2019**
- **AUM: €1,472 m** ; nr di partecipazioni: 309

Cosa ha di unico NEF Ethical Global Trends rispetto agli altri fondi ESG?



Oltre ad essere sostenibile Art. 9 SFDR, il fondo è allo stesso tempo:

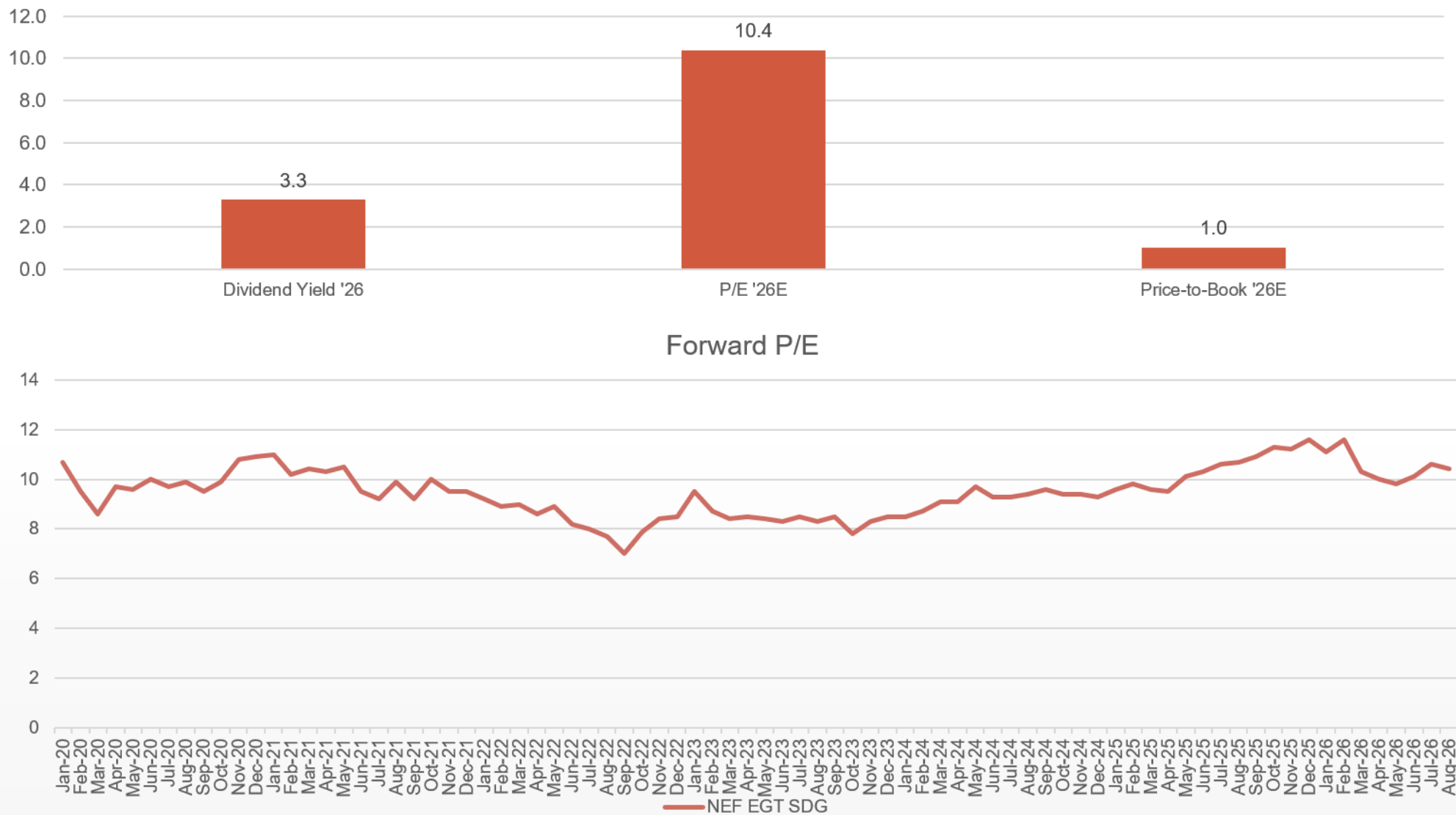
- ✓ **Value**
- ✓ Genuinamente **globale (ex Cina)**
- ✓ **Multi-tematico** (28 portafogli tematici)
- ✓ **Iper-diversificato** per:
 - geografia
 - settore
 - capitalizzazione di mercato
 - esposizione valutaria
 - numero di partecipazioni

Un approccio che su orizzonti a 2, 3 e 5 anni ha contribuito ad ottenere risultati generalmente superiori ai peer in termini di:

- ✓ alpha
- ✓ volatilità
- ✓ R^2
- ✓ Sharpe ratio

Un approccio value

as of 31 August '26



Source: Niche AM, Refinitiv

...capace di catturare i megatrend... con minor downside & volatilità



- ✓ **Transizione energetica:** US\$53 trilioni di maggiori investimenti (2025-2035)
- ✓ **Onshoring:** US\$8 trilioni di maggiori investimenti solo negli USA (impegnati per 2026-2030)
- ✓ **Trasporti:** US\$10 trilioni di maggiori investimenti (2025-2035)
- ✓ **AI & digitalizzazione:** US\$10-30 trilioni di maggiori investimenti (2025-2035)

Settori beneficiari dell'AI dove NEF EGT è investito in modo value

Electrical Equipment

Telecom Equipment

Telecomunicazioni

Energie Rinnovabili

Batterie Litio

Risorse Naturali

Disciplinata diversificazione, analisi dei fondamentali e pazienza. No momentum, no speculazione, no hype

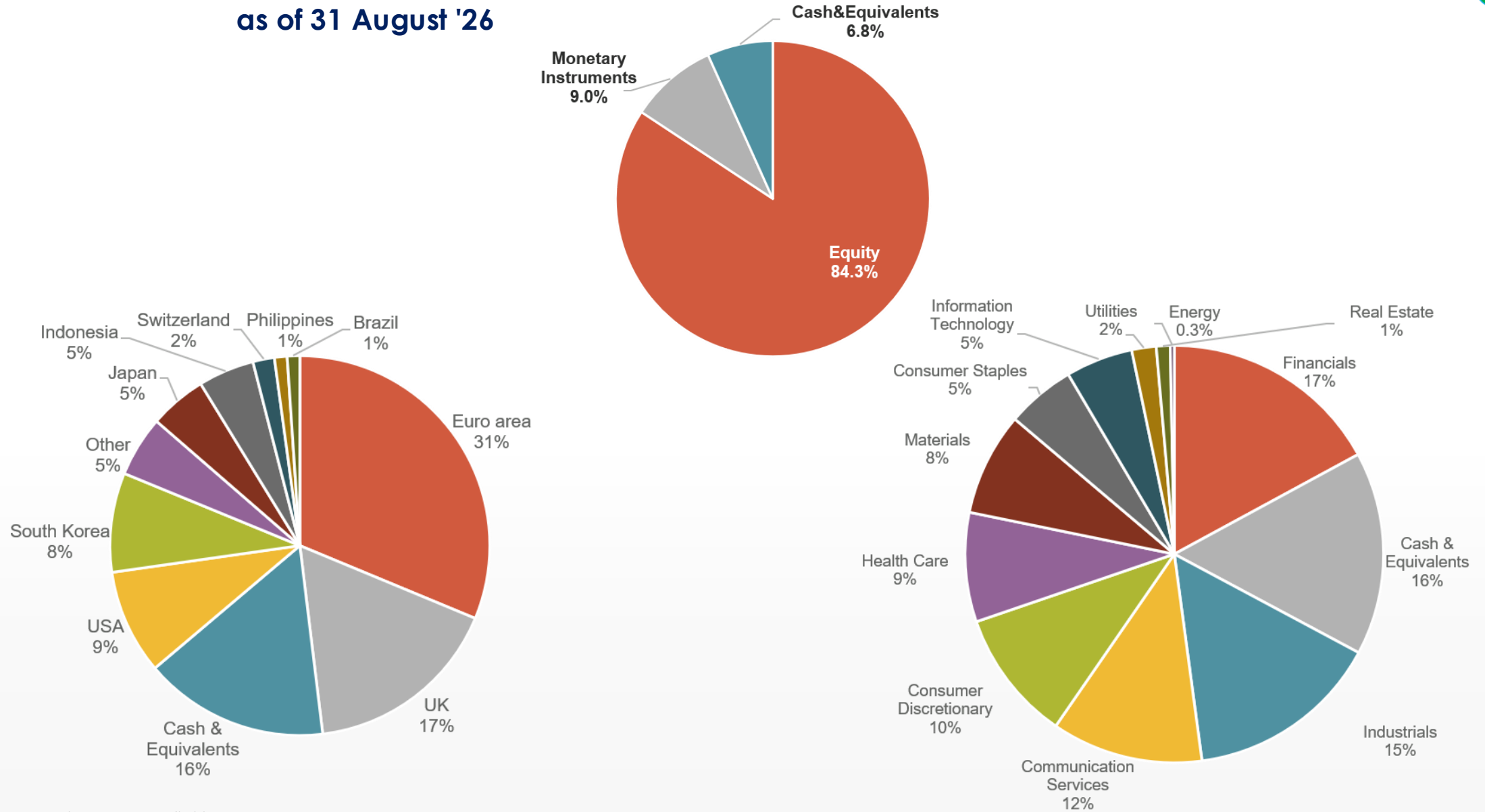
I fondi value tradizionali sono spesso altamente concentrati sia in termini di partecipazioni (30-70) che di settori, e dipendono eccessivamente dalle competenze (spesso imprevedibili) dei gestori nella generazione di alfa

Niche AM adotta un approccio prudente, basato sulla costruzione di un portafoglio diversificato

NEF EGT detiene circa 309 titoli, con un peso medio dello 0,27% e un peso mediano dello 0,14%

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

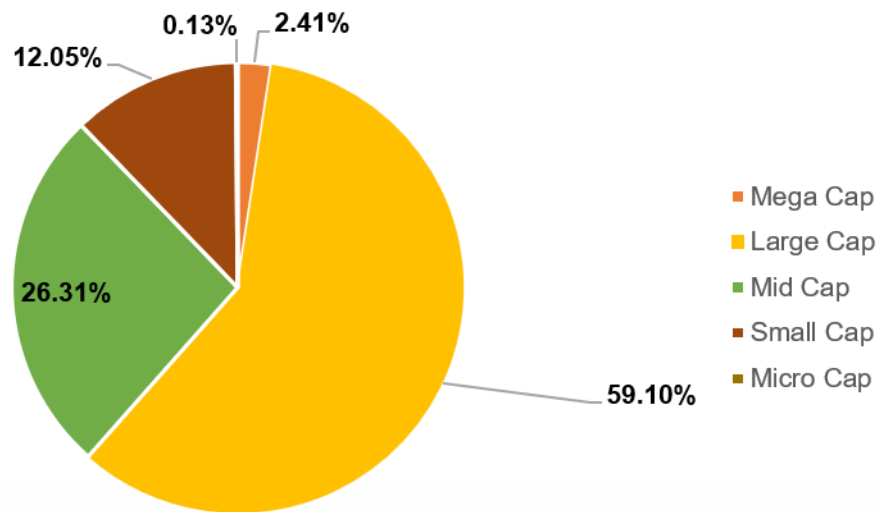
Exhibit A: diversificazione per asset, paese e settore as of 31 August '26



Source: Niche AM, Refinitiv

Un fondo “veramente globale”

Exhibit B: diversificazione per mkt cap e valuta as of 31 August '26



Weighted Average Market Cap (Mln €): 42,490

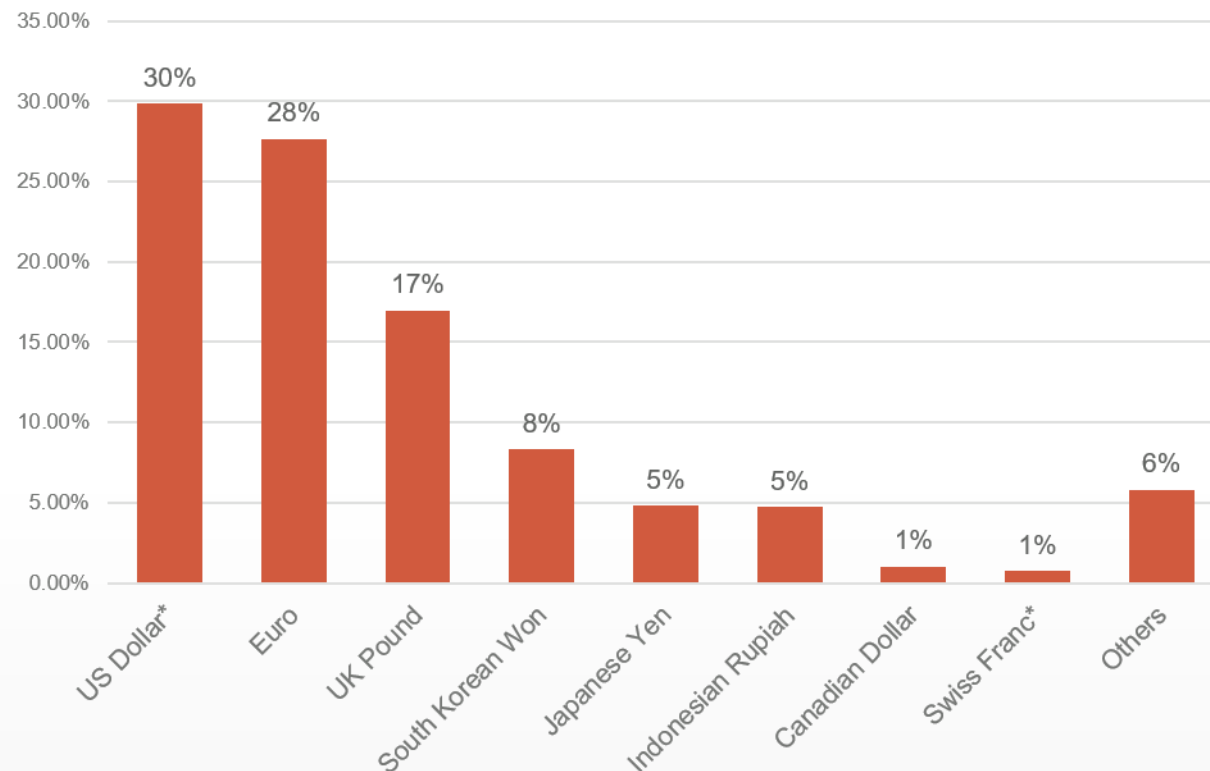
Mega cap: > €200 Billion

Large cap: €4 - €200 Billion

Mid cap: €900 Million - €4 Billion

Small cap: €90 Million - €900 Million

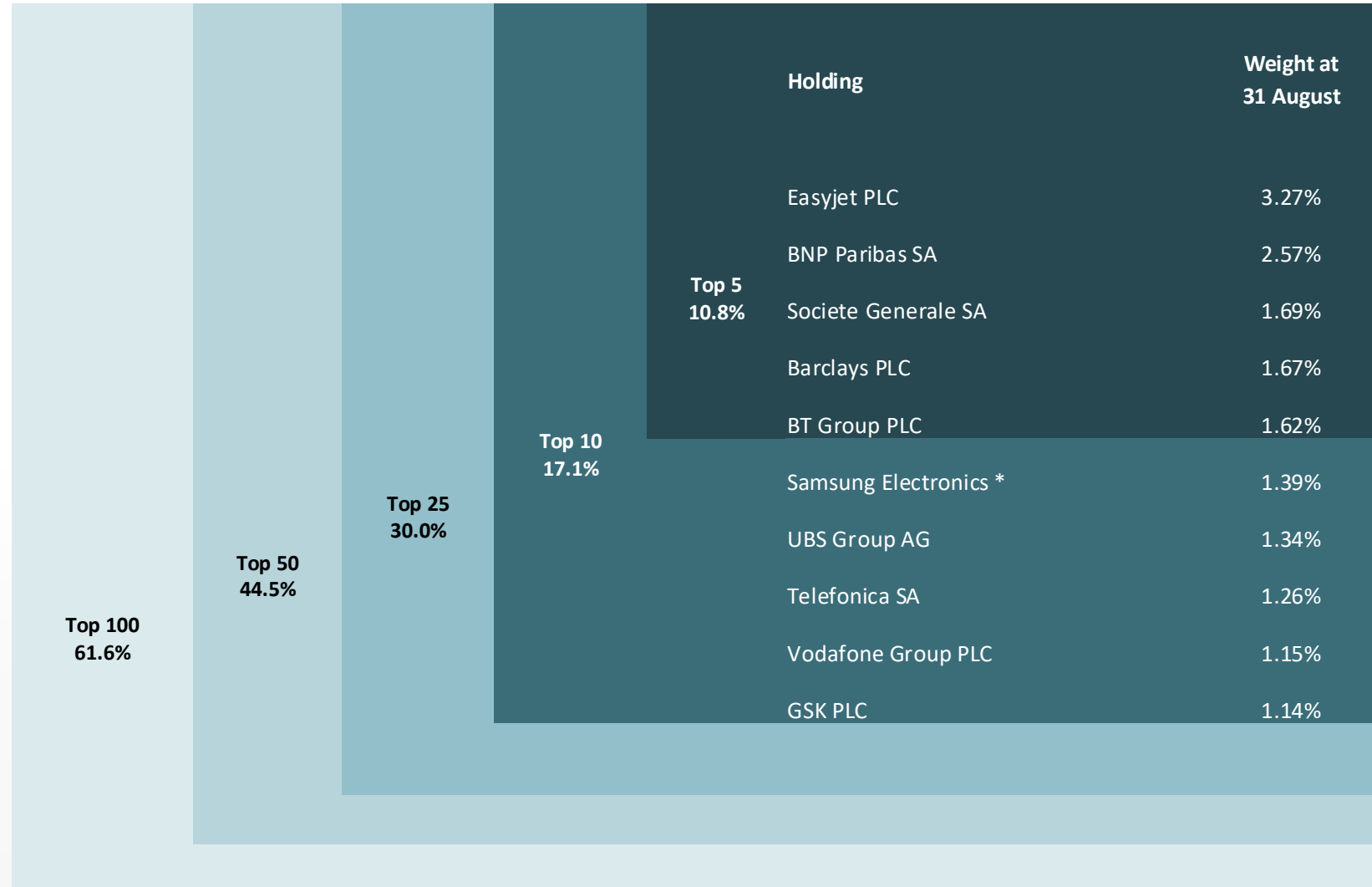
Micro cap: < €90 Million



* net of hedging

**Nessuna
valuta può
superare il
40% del NAV**

Fund Concentration



Equity Exposure: 84%
No of Holdings : 308
Average holding weight: 0.27%
Median holding weight: 0.14%

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

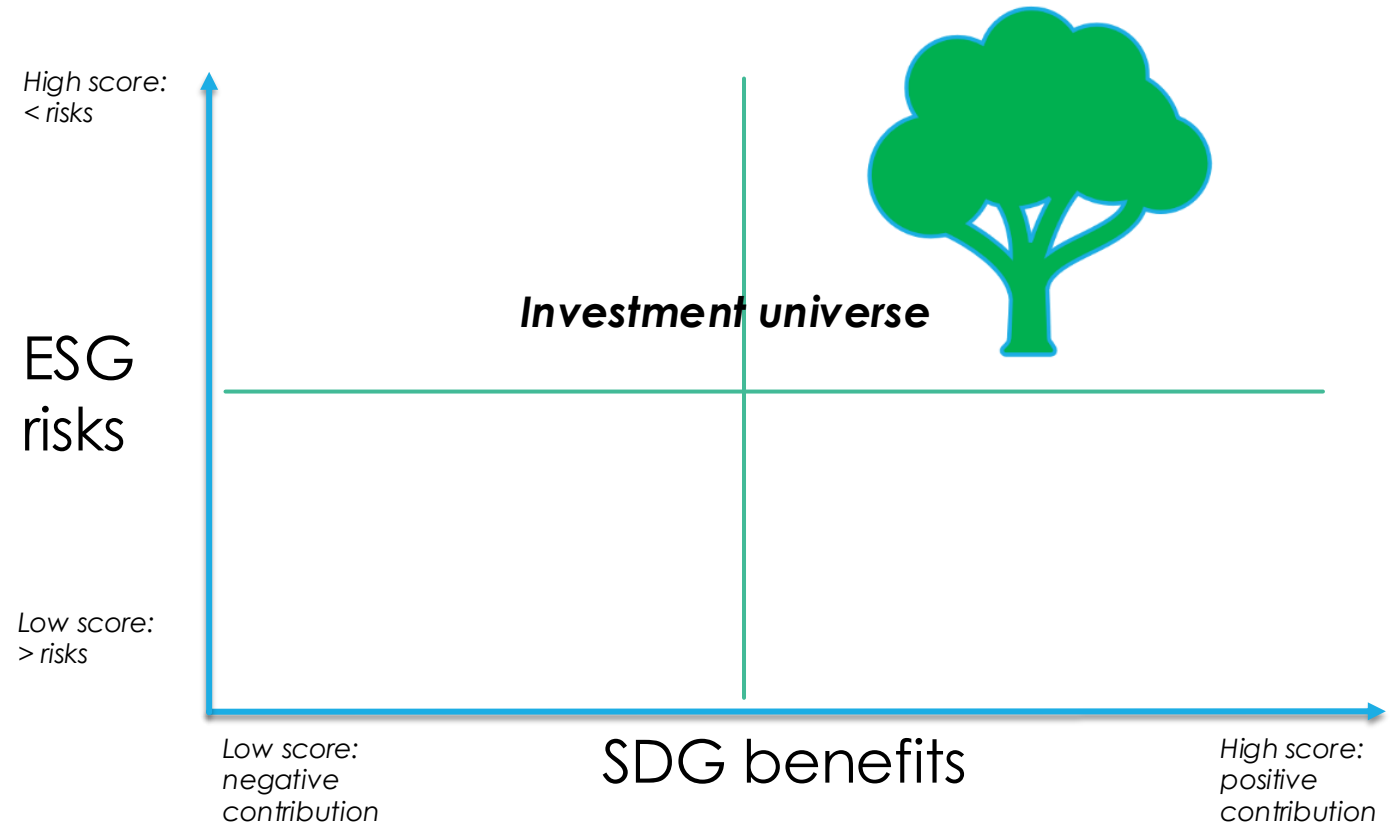
3. Sostenibile



➤ La sostenibilità aiuta a gestire il rischio

1. L'approccio ESG aiuta a ridurre i rischi normativi e legali
2. L'approccio SDG aiuta a garantire investimenti in settori/società potenzialmente ad alta crescita, evitando "value trap"

➤ **Articolo 9 SFDR**

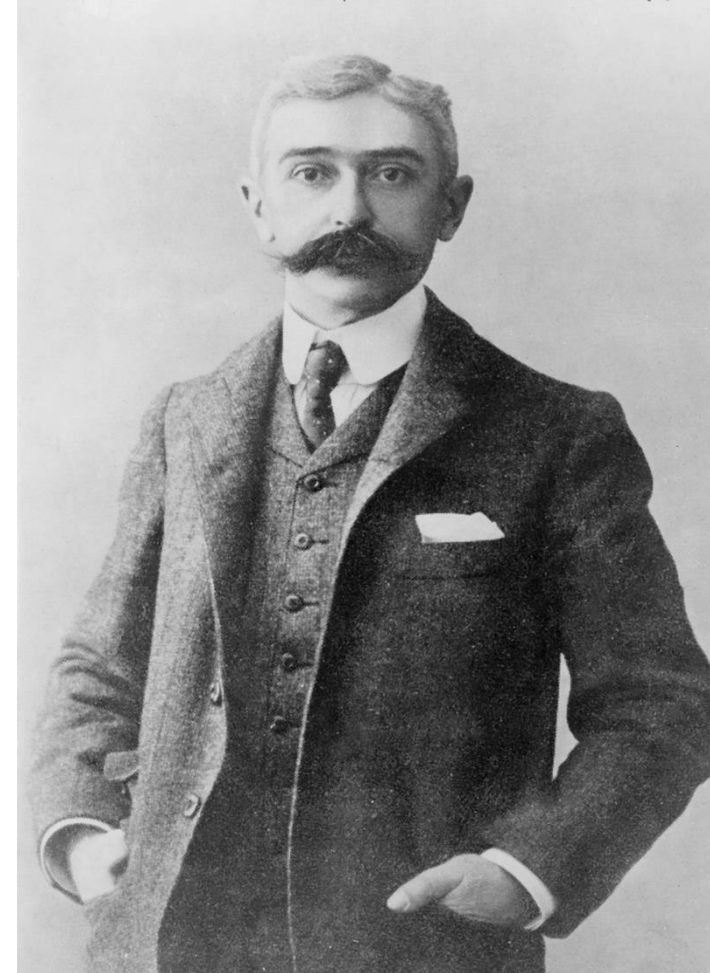


Un approccio originale, “Coubertiniano”, alla sostenibilità



- **Approccio best-in-class:** la banca più sporca sarà sempre più verde dell'azienda industriale più pulita
- Metodologia bottom-up e fondamentale, **senza screening-off**
- Focalizzati sulle **dinamiche** di sostenibilità
- Intenso **company engagement** (oltre 400 incontri all'anno)

Parafrasando de Coubertin, ciò che conta nella sostenibilità è impegnarsi e migliorare



Oltre ai report regolamentari, Niche AM produce strumenti proprietari e innovativi per misurare le dinamiche di sostenibilità e l'engagement

Clicca sull'immagine per il rapporto completo



A differenza del report regolamentare, il nostro report PAI Dynamics misura il grado con cui il portafoglio del fondo sta riducendo il suo impatto negativo sulla sostenibilità nel tempo (ossia, mostrando un miglioramento dei fattori PAI) su una base comparabile

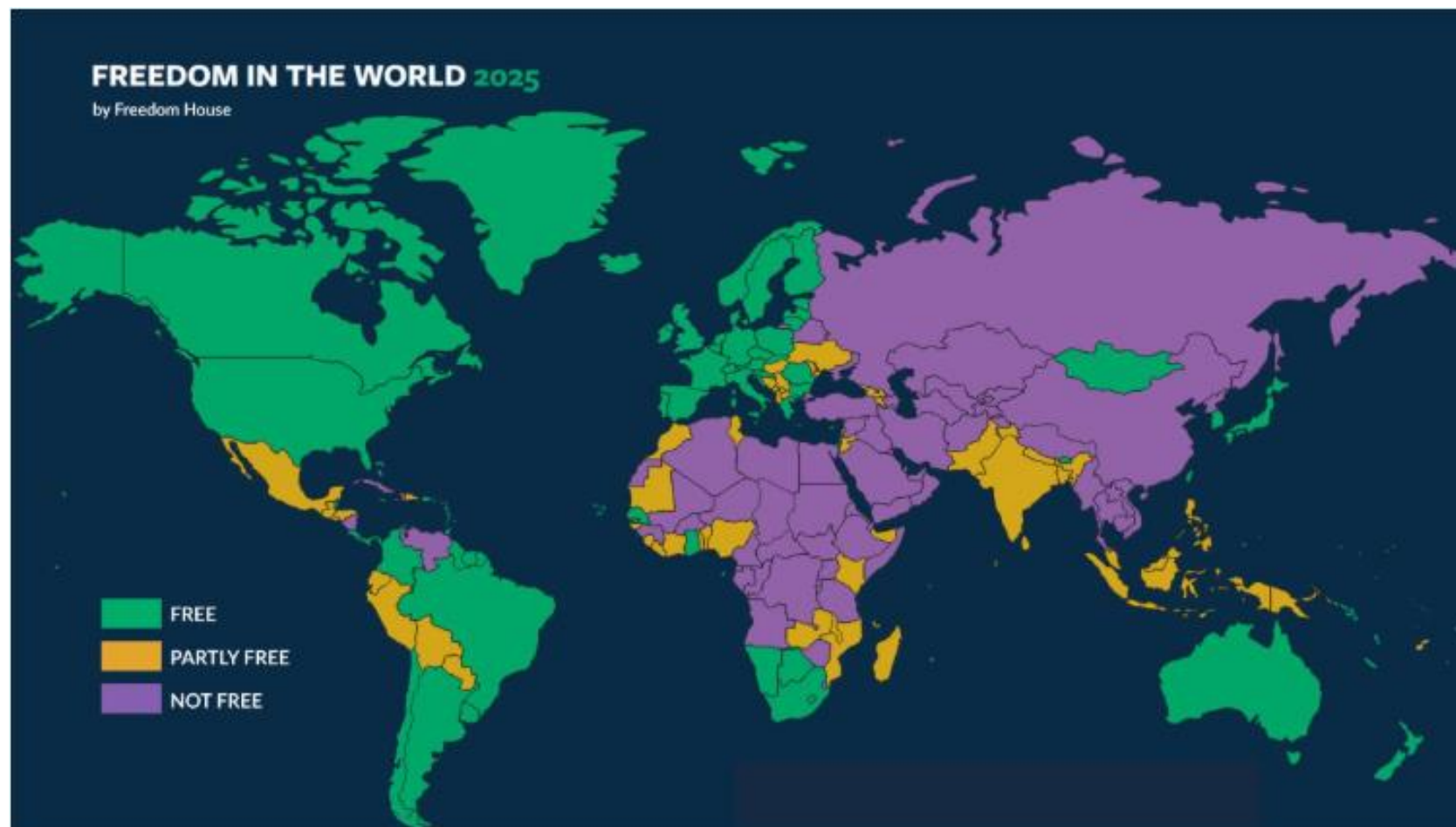


Clicca sull'immagine per il rapporto completo

Il nostro Engagement Impact report mostra l'impatto dell'engagement

Nessun investimento in

- ❑ armi, combustibili fossili, tabacco, giochi, pornografia
- ❑ autocrazie – come definite da Freedom House (Paesi in aree color viola nella cartina)
- ❑ Paesi nelle liste nera e grigia della FATF



Fonte: Freedom House

Pertanto nessun investimento in Paesi quali Cina, Vietnam, Arabia Saudita & Turchia

4. Multi-tematico

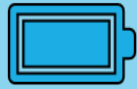


- Una struttura di portafoglio unica al mondo:
- Il fondo è strutturato su 7 trend macro e 27 portafogli tematici globali, ciascuno dei quali è funzionale al raggiungimento di uno o più dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite («SDG»)
- L'unico fondo nell'industria dell'asset management allo stesso tempo value e tematico



TrendSDG in Infrastructure

- 1) Waste management and Water treatment
- 2) Smart Housing
- 3) Transport globalisation
- 4) Renewable Energy
- 5) Civil Infrastrutture
- 6) Infrastructure for work



TrendSDG in Mobility

- 7) Electric mobility
- 8) Smart Mobility



TrendSDG in Health

- 9) Aging of the Population
- 10) Epidemics and Pandemics Prevention
- 11) Diagnostics
- 12) Medicine for All
- 13) Oncology
- 14) Psychiatric disorders



TrendSDG Raw Materials

- 15) Replacement of Plastic and Steel
- 16) The Fibers of the Future
- 17) Recycling of Materials



TrendSDG in Finance

- 18) Responsible Savings Management
- 19) Good insurance
- 20) Good banking



TrendSDG in Nutrition

- 21) Ethical Breeding
- 22) New Lifestyles
- 23) Sustainable Agriculture
- 24) New Distributive Models



TrendSDG in communication

- 25) 5G
- 26) Inclusive Education
- 27) Transparent Information





"Tanks" are universes of stocks divided by TrendSDG from which the Investment Team selects the opportunity

The investment team identifies an opportunity in one of TrendSDG Tank

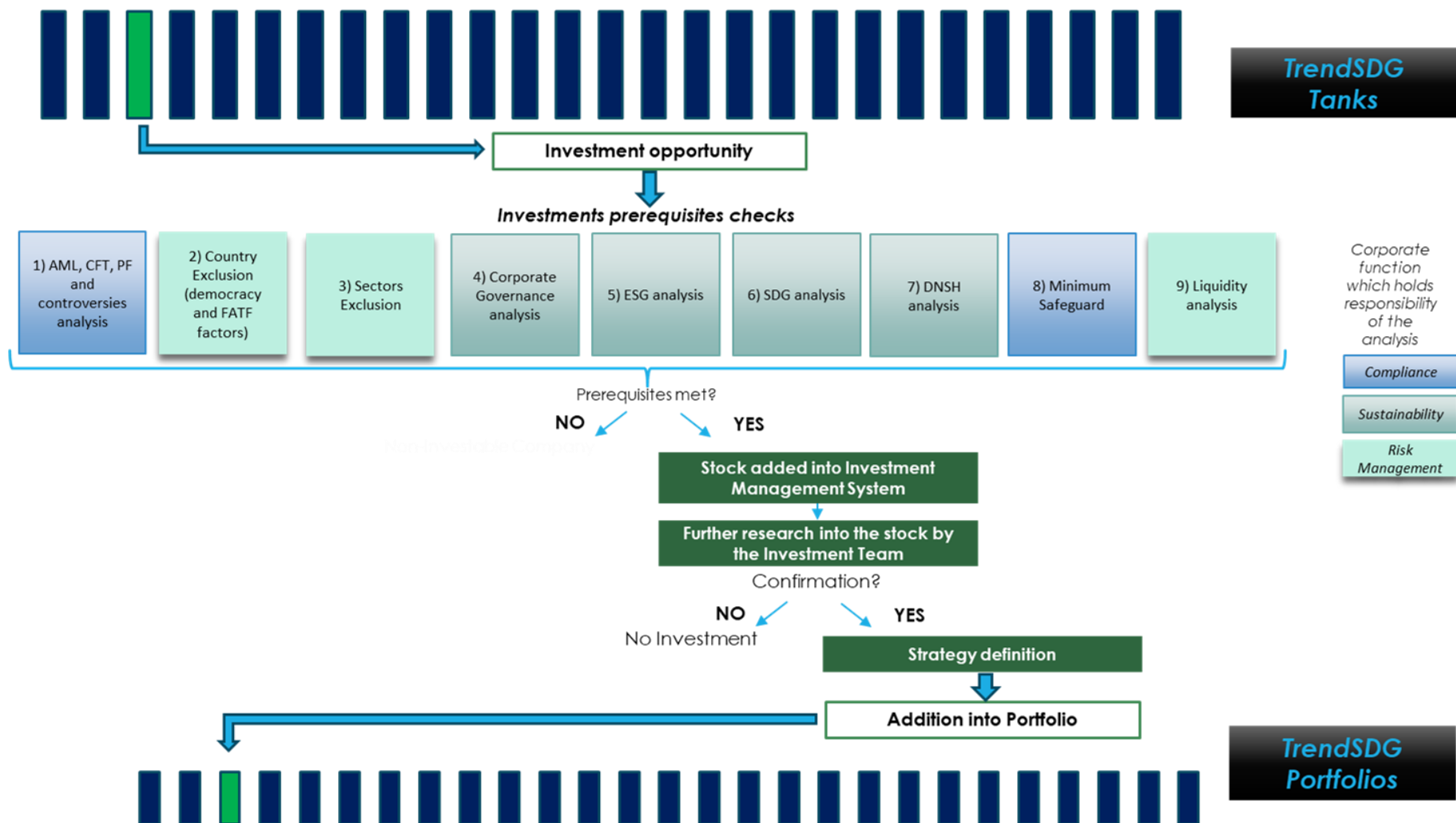
The Sustainability team, the Compliance and the Risk management are requested to verify a number of prerequisites

If all prerequisites are met, the stock is added into Investment Management System and can technically be bought by the Investment Team

The Investment Team makes further research into the stock to validate the previous analysis

If the previous analysis is validated, the Investment Team defines a strategy and the initial weight to be added

The Investment Team places the order to the market



Trend
Weight

Low

Medium

High



Index
Price

High

Fair

Low

Low

Medium

High



High

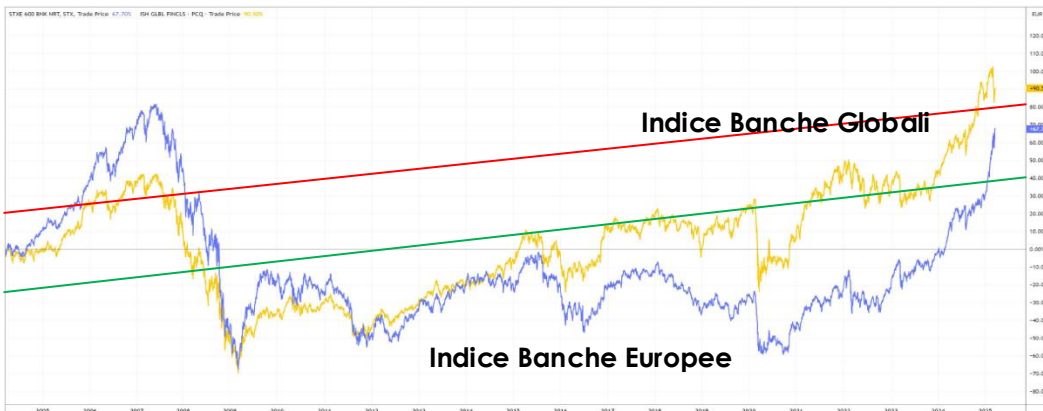
Fair

Low

Low

Medium

High



High

Fair

Low

- **Approccio opportunistico:** il peso di ciascun portafoglio tematico si adegua dinamicamente, espandendosi o contraendosi, in base al profilo di rischio/rendimento
- **L'approccio value-driven** riduce il rischio di essere esposti a momenti di eccessivo entusiasmo di mercato (tipico delle strategie passive e momentum)

5. Un turnover eccezionalmente basso



Oltre 1200 operazioni all'anno ma

- Basso turnover (17%)
- no short-term trading
- no derivati

Un fondo attivo con turnover basso:

- facilita l'**engagement** e l'approccio sostenibile
- dà il tempo necessario affinché si chiudano i gap di valutazione

Shrinking times



Note: Holding periods measured by value of stocks divided by turnover
Source: NYSE, Refinitiv

Secondo Morningstar, i fondi sostenibili hanno un turnover medio del 79%. È possibile fare una corretta analisi e un vero monitoraggio della sostenibilità con un turnover così elevato?

6. Reporting trasparente, frequente e dettagliato



Rapporti trimestrali dettagliati, suddivisi per tema:

- ❖ Performance per tema
- ❖ Commento dei PM per tema

Mostrano portafoglio nella sua granularità, non come un insieme sfocato di titoli

Spiegano obiettivi e strategia d'investimento

Aiutano gli investitori a fare le proprie scelte: quando acquistare, quando prendere profitto



Clicca sull'immagine per il rapporto completo

Dettagliati "risk report" mensili:

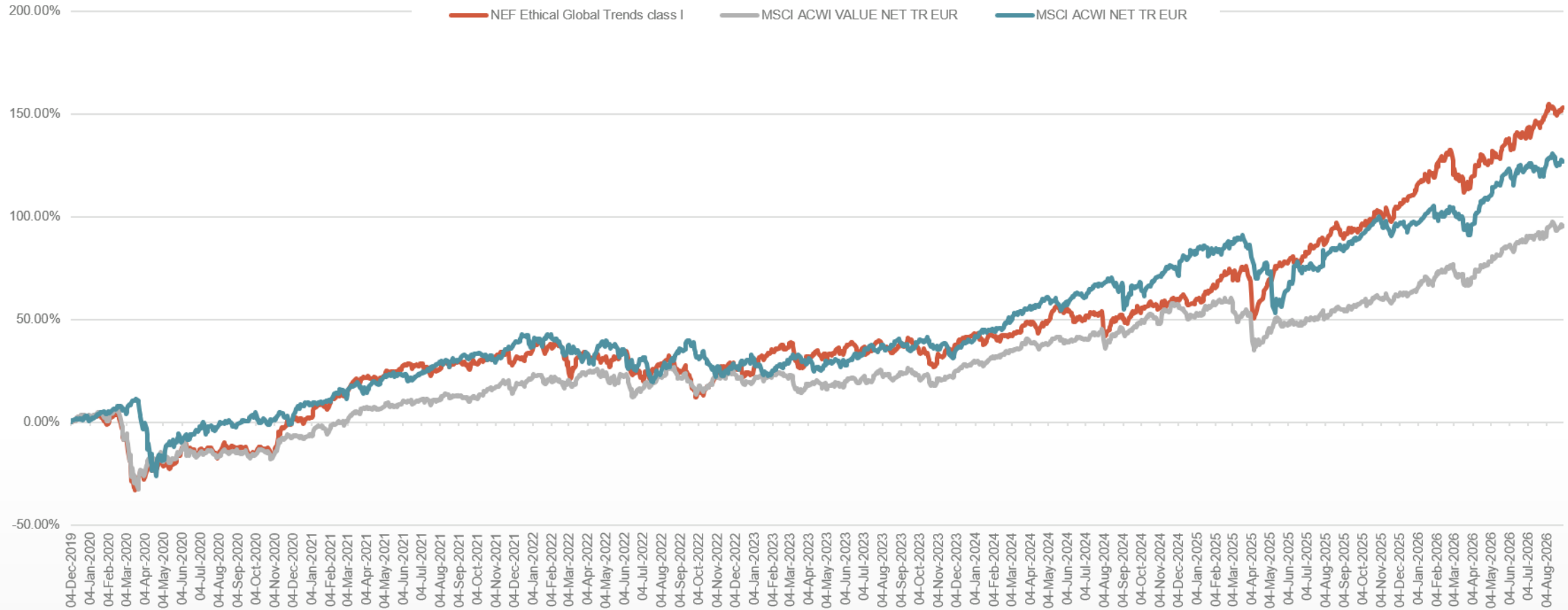
- ❖ Metriche di rischio e liquidità
- ❖ Metriche di valutazione e performance
- ❖ Operazioni e allocazioni di portafoglio
- ❖ Metriche di sostenibilità

Danno agli investitori tutti i dati necessari per monitorare il fondo



Clicca sull'immagine per il rapporto completo

Performance * as of 31 August 2026



	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
NEF Ethical Global Trends ¹	19.09%	14.40%	13.46%	0.95	-19.63%	11.03%	13.38%	0.82	-35.73%
MSCI ACWI VALUE NET TR EUR	19.67%	11.61%	11.48%	0.87	-15.71%	8.85%	11.42%	0.78	-36.33%
MSCI ACWI NET TR EUR	15.57%	11.89%	13.26%	0.77	-19.63%	8.80%	13.22%	0.67	-35.73%

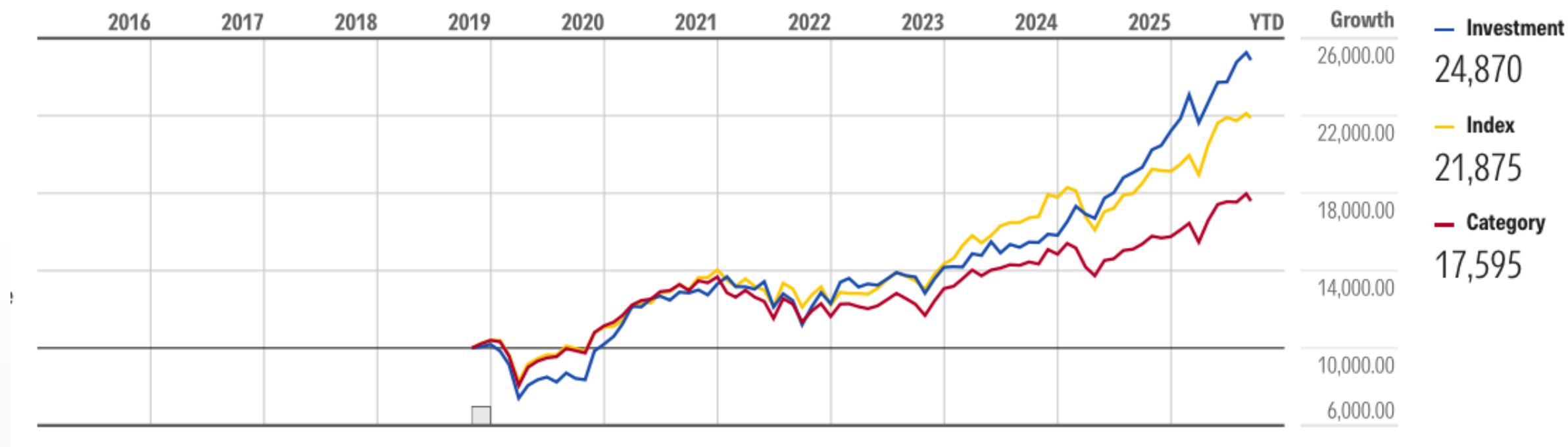
This performance is net of fees, refers to the past and is not an indication of future performance. Currency movements could increase or decrease fund returns. Fees and charges will also affect performance.

***Performance measurement begins one month after inception (to minimise any distortions caused by the portfolio construction phase) until 28.2.2026**

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

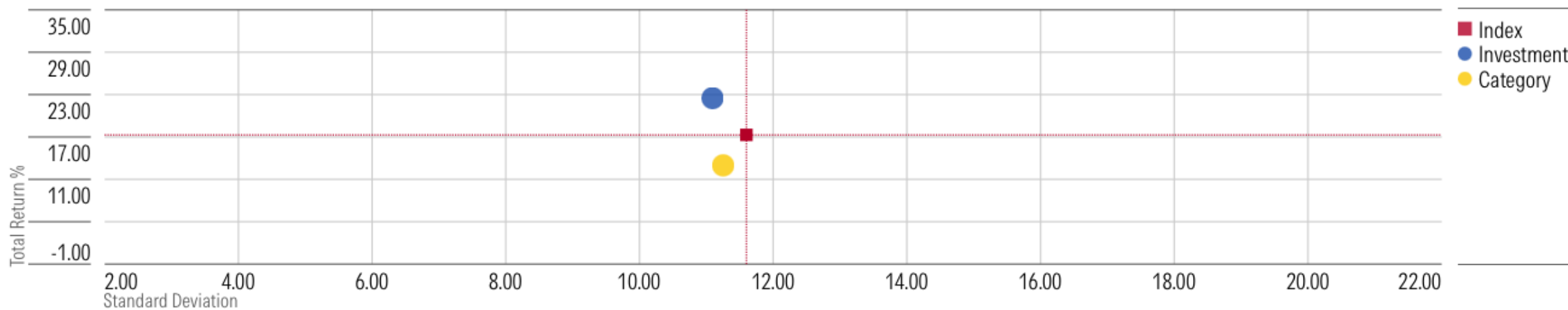
1 - Class I (Institutional)
2- Based on daily returns
3- Based on average 1-Year Germany Gov Bond Yield

Crescita di €10.000 dal lancio



Categoria Morningstar: International Equities Flex
Indice Morningstar: Morningstar Global All Cap NR USD
NEF Ethical Global Trends: classe istituzionale

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



Categoria Morningstar: International Equities Flex
Indice Morningstar: Morningstar Global All Cap NR USD
NEF Ethical Global Trends: classe istituzionale

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. Metriche a 3 anni

Metriche a 3 anni

Capture Ratios	Investment	Category	Index
Alpha	6.81	-4.40	-0.55
Beta	0.83	1.02	1.01
R ²	56.21	94.82	99.69
Sharpe Ratio	1.35	0.77	1.14
Standard Deviation	11.09	11.25	11.60

Metriche a 5 anni

Capture Ratios	Investment	Category	Index
Alpha	3.81	-4.23	-0.47
Beta	0.94	1.00	1.00
R ²	68.30	96.54	99.77
Sharpe Ratio	0.59	0.16	0.44
Standard Deviation	13.60	12.58	12.96

Categoria Morningstar: International Equities Flex
Indice Morningstar: Morningstar Global All Cap NR USD
NEF Ethical Global Trends: classe istituzionale

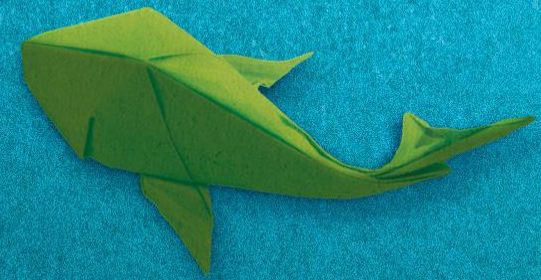
Fonte: Morningstar (31.5.2026)

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

➤ Strumento	UCITS Fund – Art.9 SFDR
➤ Benchmark	No benchmark
➤ ISIN	Classe I – LU2051778681 Classe R – LU2051778178
➤ Commissioni di gestione	Classe I – 0,45% Classe R – 1,55%
➤ SICAV	NEF
➤ Management Company	NORD EST ASSET MANAGEMENT
➤ Depositario	CACEIS Bank
➤ Data lancio	04/11/2019
➤ AuM	€1,471.742 mln
➤ Income	Reinvested
➤ Liquidità	Giornaliera
➤ Number of stocks	309
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd



NEF ETHICAL STEP TO BALANCED 2030



► Categoria

- UCITS - **Bilanciato**
- **Sostenibile** - Articolo 8 SFDR
- No benchmark

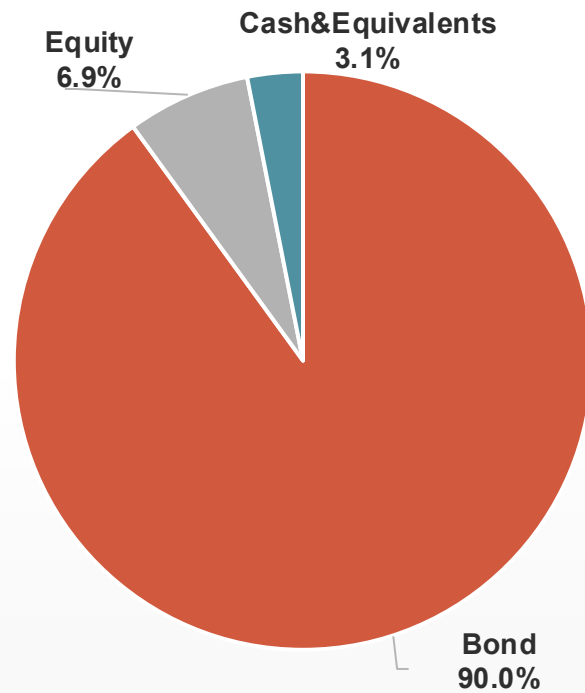
► Dove & come investe il fondo:

- Partito come fondo obbligazionario il 23.03.2026 - l'esposizione azionaria aumenta di ~10% all'anno, puntando al **~50% di azioni globali entro il 2030**. Esposizione azionaria al 31.08.2026: 6,9%
- Componente fixed-income investita prevalentemente in **obbligazioni sovrane investment grade**, principalmente denominate in EUR. Può anche investire fino al 5% in obbligazioni high yield con un rating non inferiore a B- o equivalente
- Componente azionaria si concentra principalmente sui **mercati sviluppati**, ma può includere azioni di aziende di mercati emergenti. **Stile azionario: attivo, value**
- Numero elevato di partecipazioni azionarie: 196 (31.08.2026)
- Screening ESG applicato sia alla componente obbligazionaria che azionaria
- Profilo di rischio basso: Indicatore Sintetico di Rischio & Rendimento 3/7; duration 3.7 anni; rendimento a scadenza 3,3%

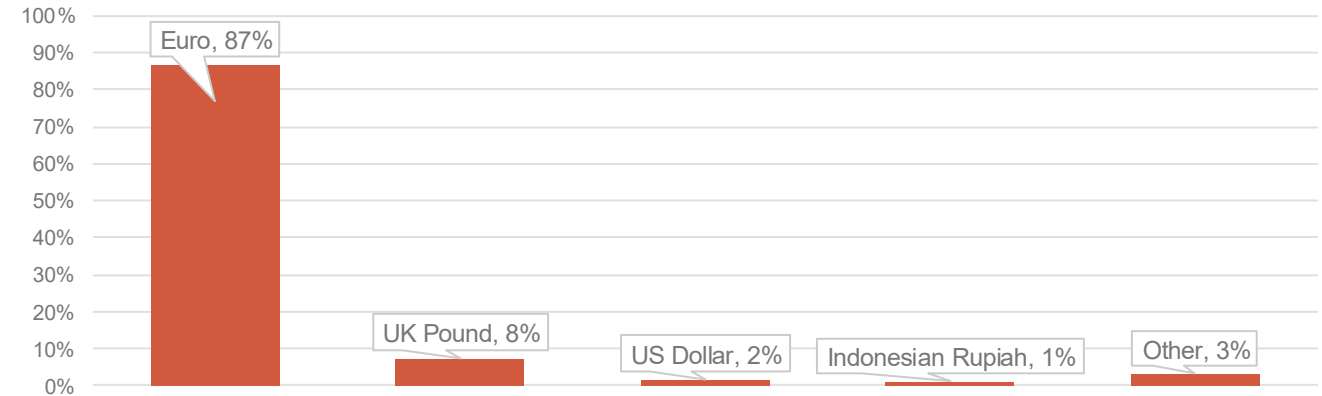
► **AUM: €250.05 mln**

PORTFOLIO: Allocation summary **as of 31 August 2026**

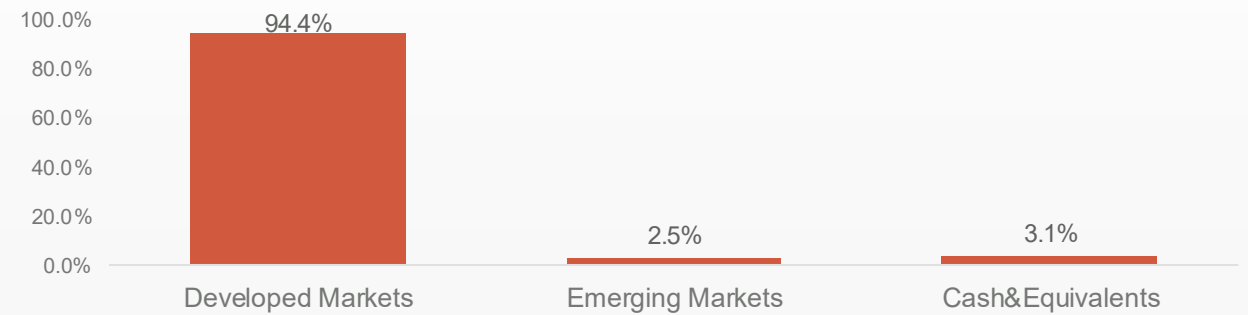
Breakdown by Asset Class



Breakdown by Currency



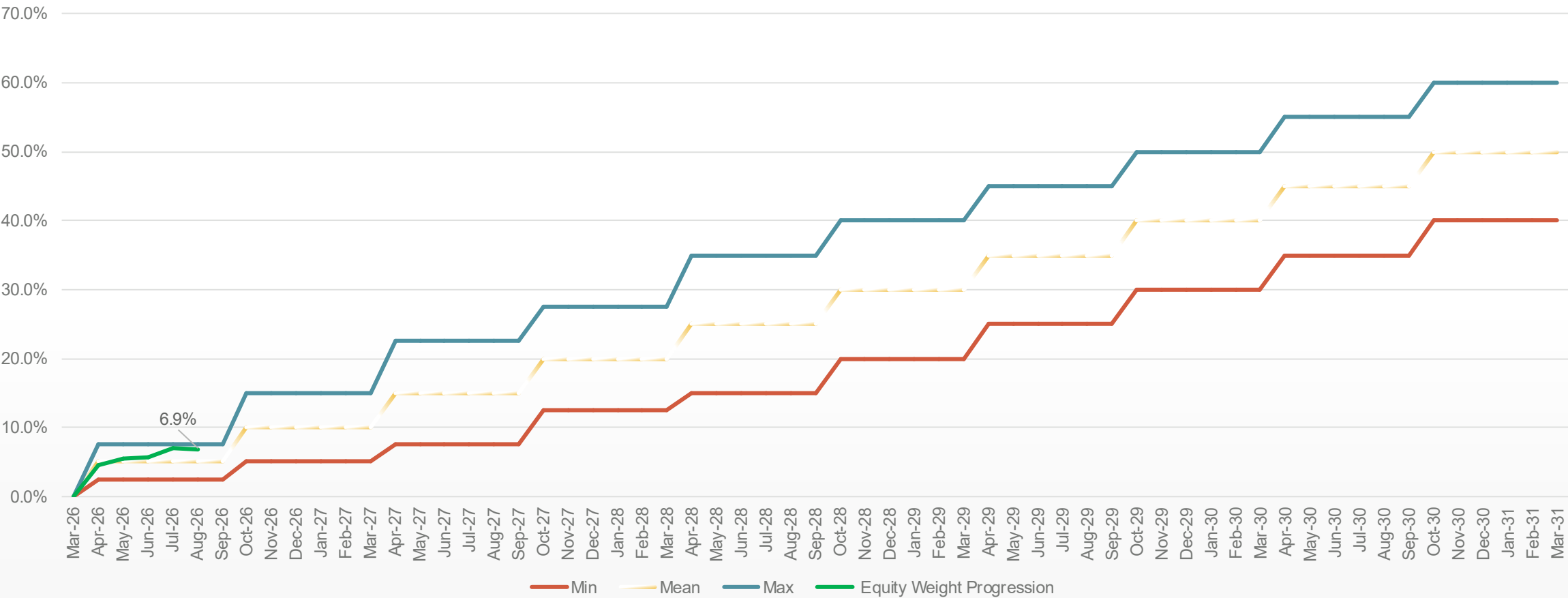
Breakdown by Economic Development



PORTFOLIO: Allocation summary



Equity Progression as of 31 August 2026



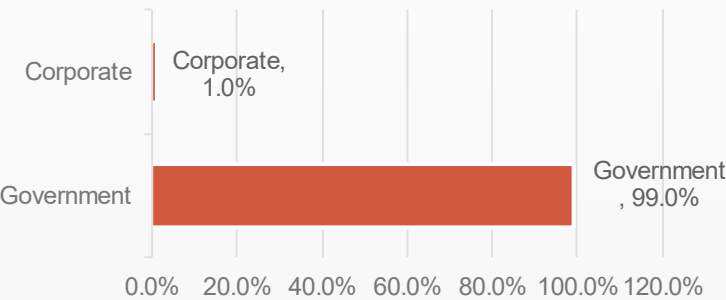
Source: Niche AM

BOND PORTFOLIO: Allocation summary as of 31 August 2026

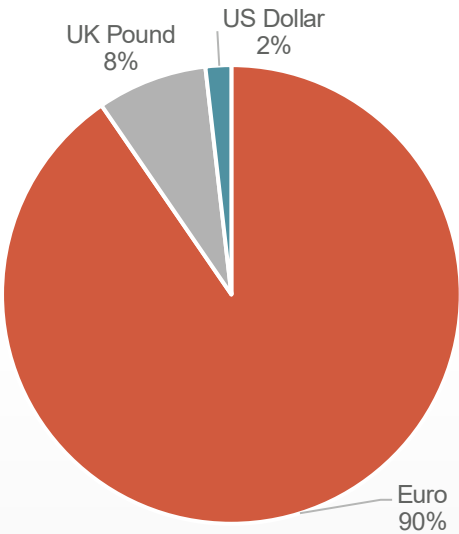
Characteristics

Coupon	1.97
Yield to Maturity	3.25
Yield to Worst	3.24
Average Life (yrs,) to Maturity	4.90
Effective Duration	3.72
Spread Duration	3.71
Option Adjusted Spread	14.65
Convexity to Maturity	0.360

Breakdown by Bond Type

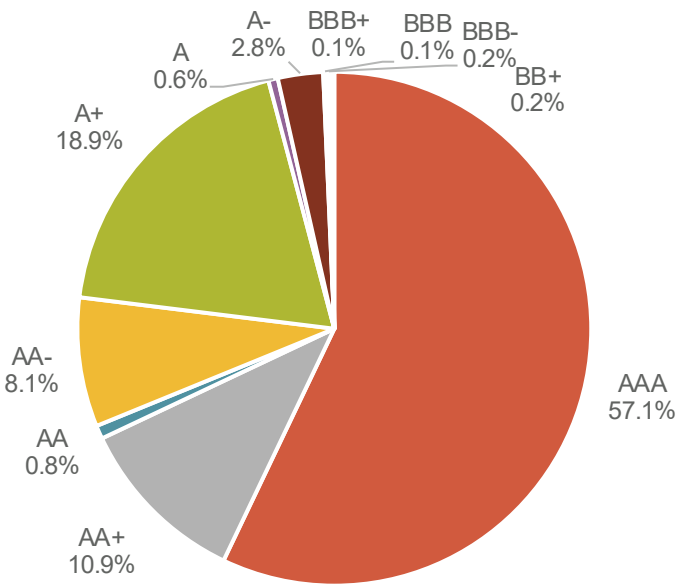


Breakdown by Currency



Breakdown by Rating

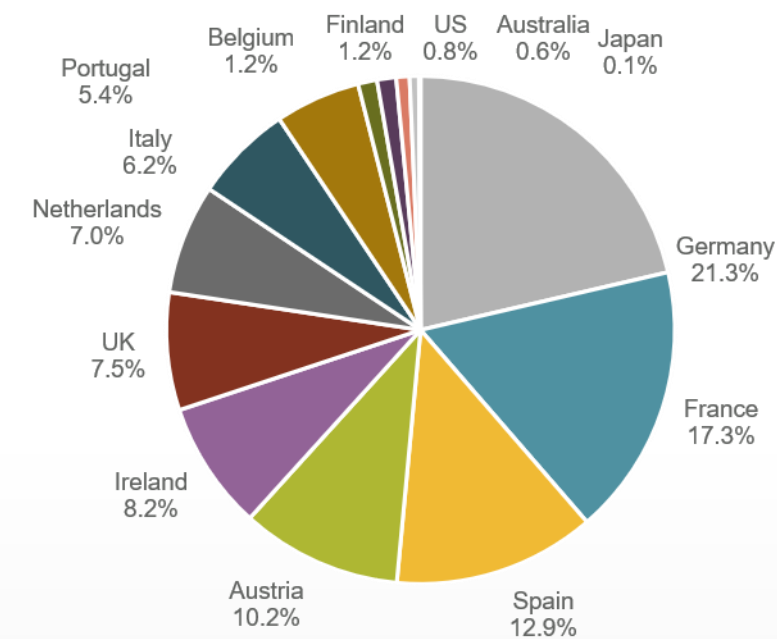
Weighted Avg Rating: **AA+**



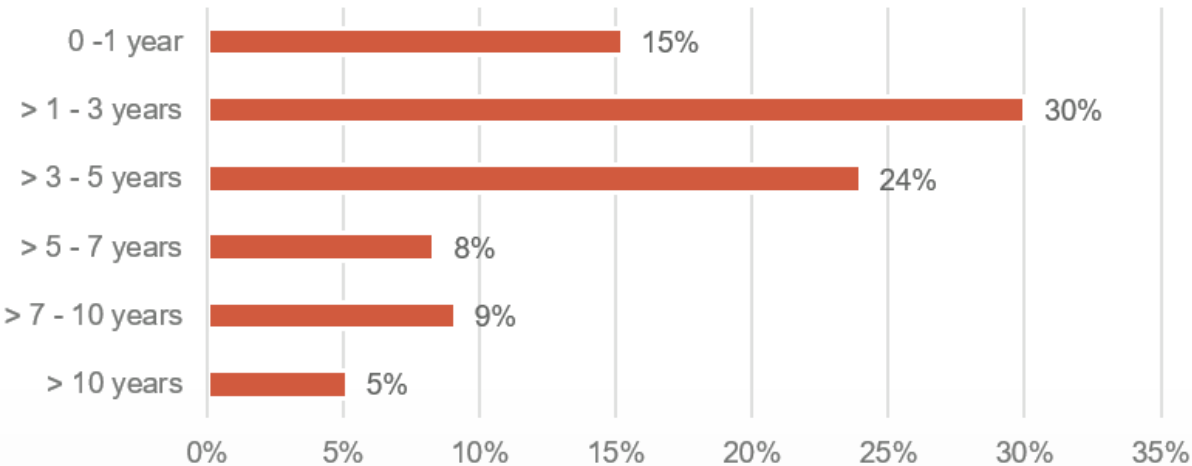
BOND PORTFOLIO : Allocation summary- Geographic & Maturity breakdown
as of 31 August 2026



Breakdown by Country



Breakdown by Maturity

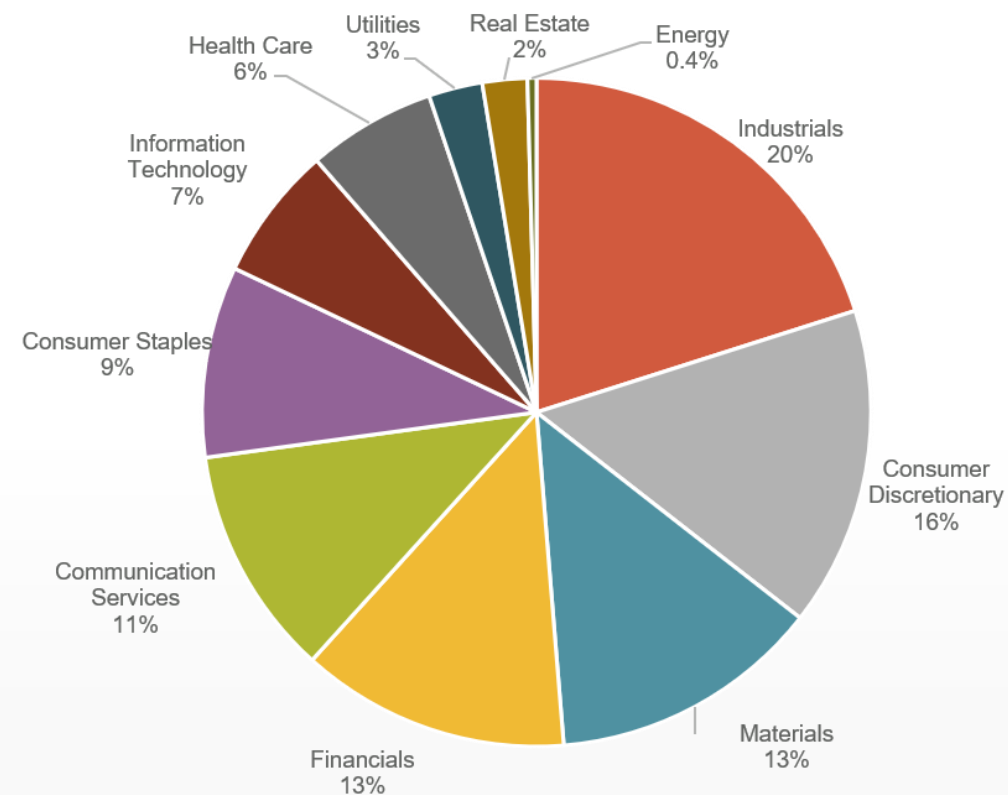
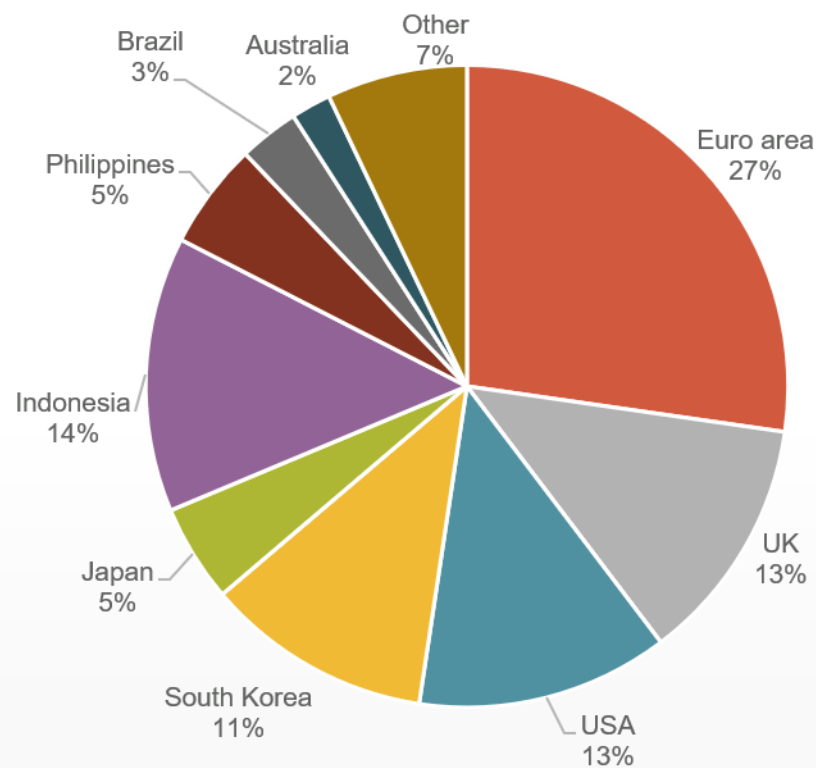


Source: Niche AM, Refinitiv

*includes interest on cash balances and income from securities lending

EQUITY PORTFOLIO : Allocation summary

as of 31 August 2026



*includes interest on cash balances and income from securities lending

EQUITY PORTFOLIO: Concentration (as of 31 August 2026)

Equity Exposure: 6.9%

Equity Exposure previous month: 7.1%

No of Holdings : 196

Average holding weight: 0.03%

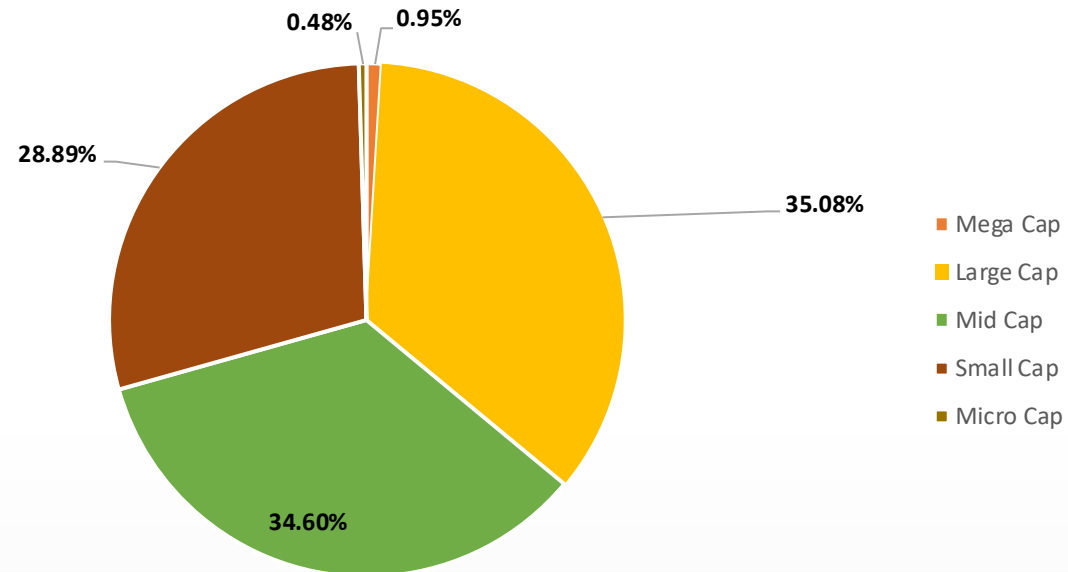
Median holding weight: 0.03%

				Company	GICS Sector	NAV Weight	Equity Weight			
Top 100 NAV 4.4% Equity 63.4%	Top 50 NAV 2.7% Equity 39.0%	Top 25 NAV 1.6% Equity 22.8%	Top 10 NAV 0.8% Equity 11.3%	Top 5 NAV 0.5% Equity 6.8%	LG Chem Ltd*	Materials	0.13%	1.87%		
					CANON INC.	Information Technology	0.11%	1.60%		
					easyJet plc	Industrials	0.08%	1.21%		
					First Solar, Inc.	Information Technology	0.08%	1.10%		
					Volkswagen AG	Consumer Discretionary	0.07%	0.98%		
							Sanofi SA	Health Care	0.07%	0.97%
							Banca Ifis S.p.A.	Financials	0.07%	0.94%
							Webuild SpA	Industrials	0.06%	0.88%
							MRV Engenharia e Participacoes SA	Consumer Discretionary	0.06%	0.88%
							Vistry Group PLC	Consumer Discretionary	0.06%	0.85%

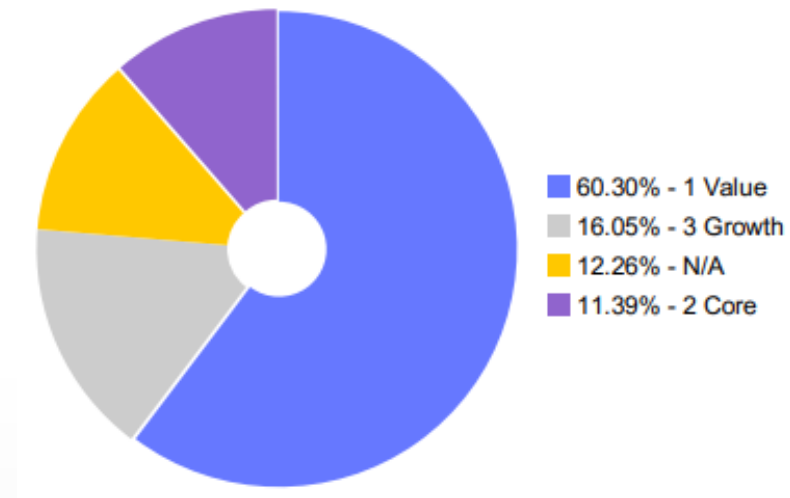
EQUITY PORTFOLIO :Allocation Summary

as of 31/08/2026

Size Allocation*



Style Allocation **



Weighted Average Market Cap (Mln €): 13,719

*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

Source: Refinitiv, Niche AM

**Based on LSEG 2.0 Style Classification

- From the perspective of Niche AM , all portfolio companies are classified as Value

Key Technicals



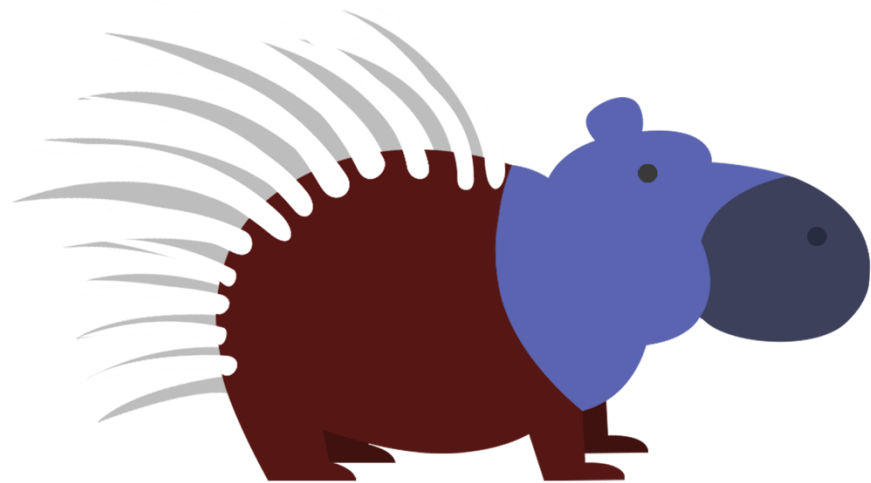
➤ Instrument	UCITS Fund – Art.8 SFDR
➤ Benchmark	No benchmark
➤ ISIN	LU3283485434 - Retail LU3283485780 - Institutional
➤ Management fees	Class R– 1,40% Class I – 0,65%
➤ SICAV	NEF
➤ Management Company	NORD EST ASSET MANAGEMENT
➤ Depository Bank	CACEIS
➤ Launch date	23/03/2026
➤ AuM	€250,05 mln
➤ Income	Reinvested
➤ Liquidity	Daily
➤ Number of holdings	196
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd

Fondi NicheJungle



Japanese Orphan Companies

NICHE
ASSET MANAGEMENT ■





NJ Japanese Orphan Companies



➤ Categoria:

- Fondo Equity UCITS
- Japanese Small Cap Equities
- Stile di Investimento: **Deep Value**
- **Articolo 8+ SFDR**
- Rating Morningstar: **4 stelle Silver**

➤ Dove investe il fondo:

- Aziende senza copertura sell-side
- Aziende senza debiti & con rapporto prezzo/valore contabile tangibile $< 1,2x$
- Società quotate da almeno 10 anni & con flottante minimo di almeno 2 miliardi di yen
- Aziende strumentali al raggiungimento degli SDG dell'ONU
- Aziende aperte all'engagement ESG collaborativo con il nostro Team
- Si clicchi [qui](#) per un video di presentazione



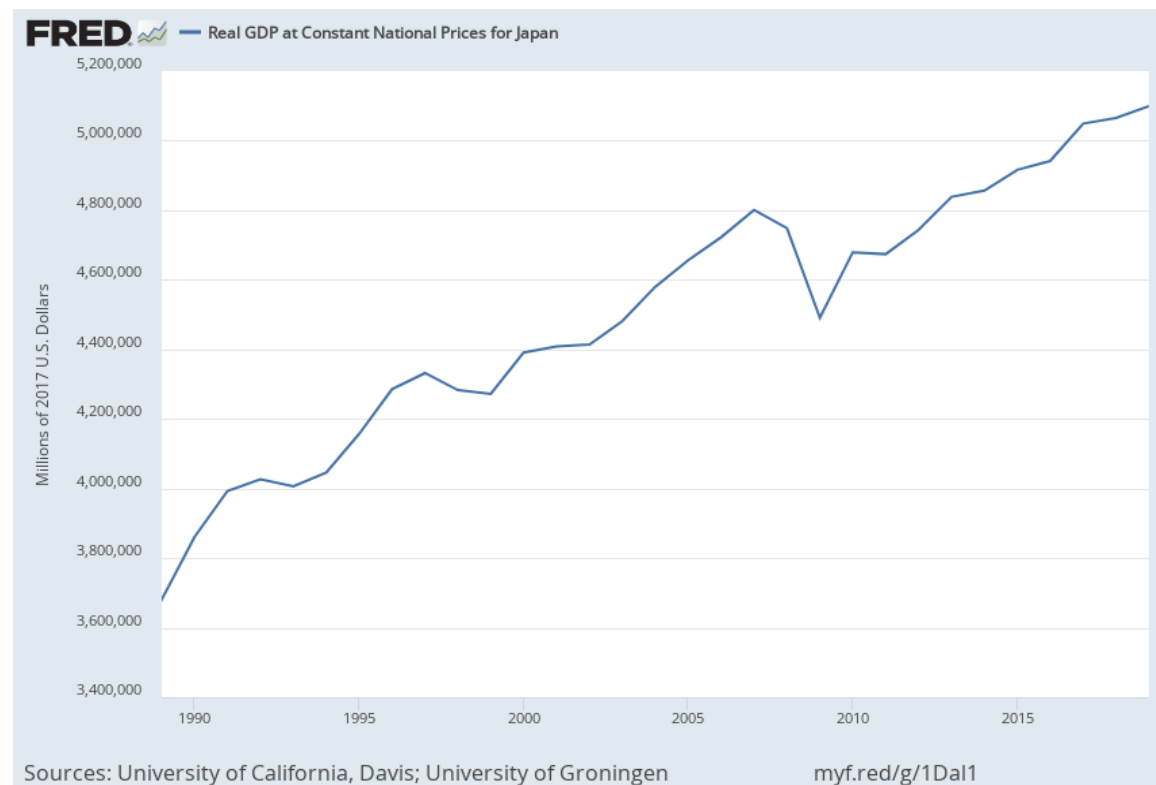
Il Giappone è ancora uno dei mercati sviluppati meno cari



Nonostante il recente rally, i principali indici azionari giapponesi hanno appena superato i livelli del 1989...



...ma il PIL reale del Giappone è aumentato di oltre il 40% da allora*



Circa 1/3 delle società quotate giapponesi ha il 40% in più di liquidità rispetto alla propria capitalizzazione di mercato, mentre circa il 45% scambia al di sotto del patrimonio netto tangibile e ~60% è privo di debiti

* In termini di dollari, ma il dollaro/yen di oggi è più o meno lo stesso del 1989



I catalyst del mercato azionario giapponese

- **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 12,6 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



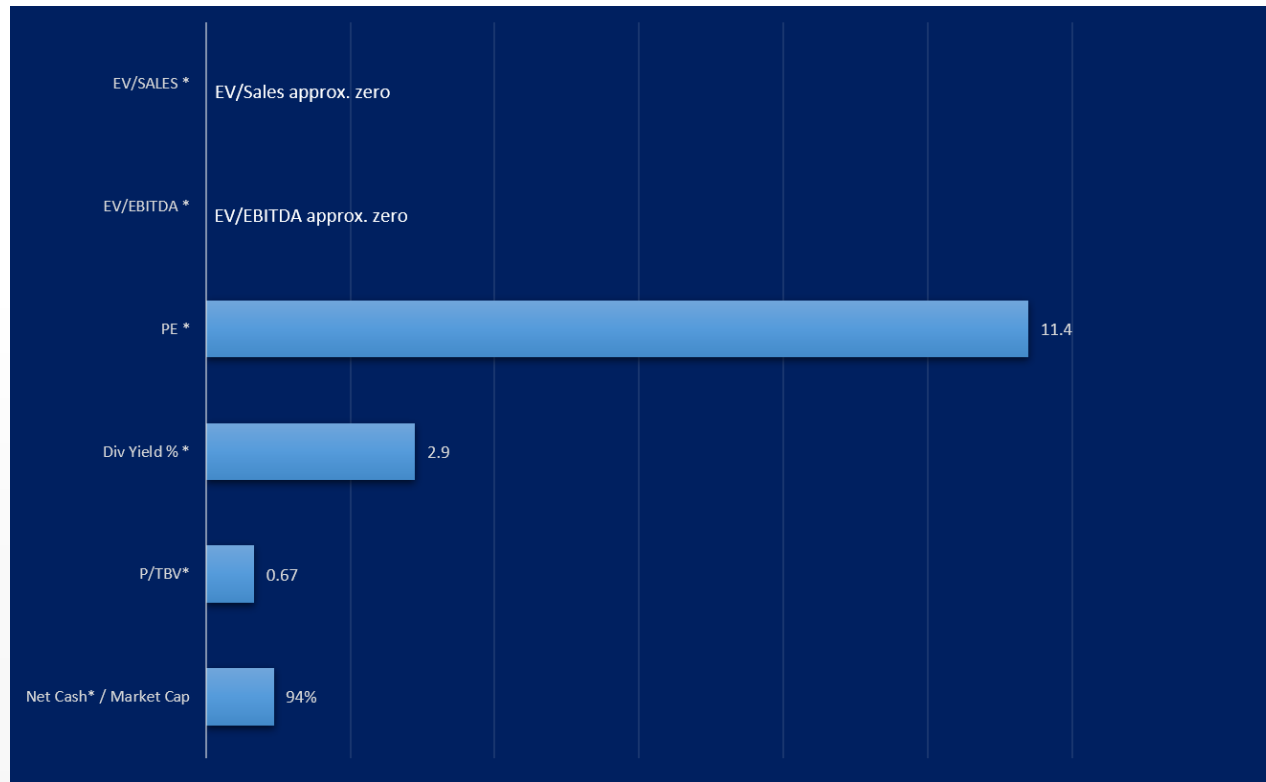
Il nostro portafoglio sul Giappone è composto da società non coperte dagli analisti sell-side, con valutazioni ancora più depresse rispetto al mercato giapponese nel suo complesso (rapporto prezzo/patrimonio netto tangibile pari a 0,68x; rapporto posizione finanziaria netta/capitalizzazione di mercato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

[Link ad un video di presentazione](#)

Concentrandosi su società non coperte dal sell-side, NJ JOC è ancora più attraente

	P/E	P/BV	Div. Yield
Nikkei 225	21.9x	2.8x	1.6%
Topix	16.7x	1.8x	2.3%
NJ Orphan Companies	11.4x	0.7x	2.9%

NJ Orphan Companies ha una sovrapposizione inferiore allo 0,5% con il Topix, e chiaramente nessuna sovrapposizione con il Nikkei 225.



* Ultimi dati disponibili (31/08/2026)
Fonte: NicheAM, Refinitiv

Una evidente misvaluation



UN PORTAFOGLIO DI SOCIETÀ REDDITIZIE, CON LIVELLI DI LIQUIDITÀ NETTA SUPERIORI DEL 15% RISPETTO ALLA LORO CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO!

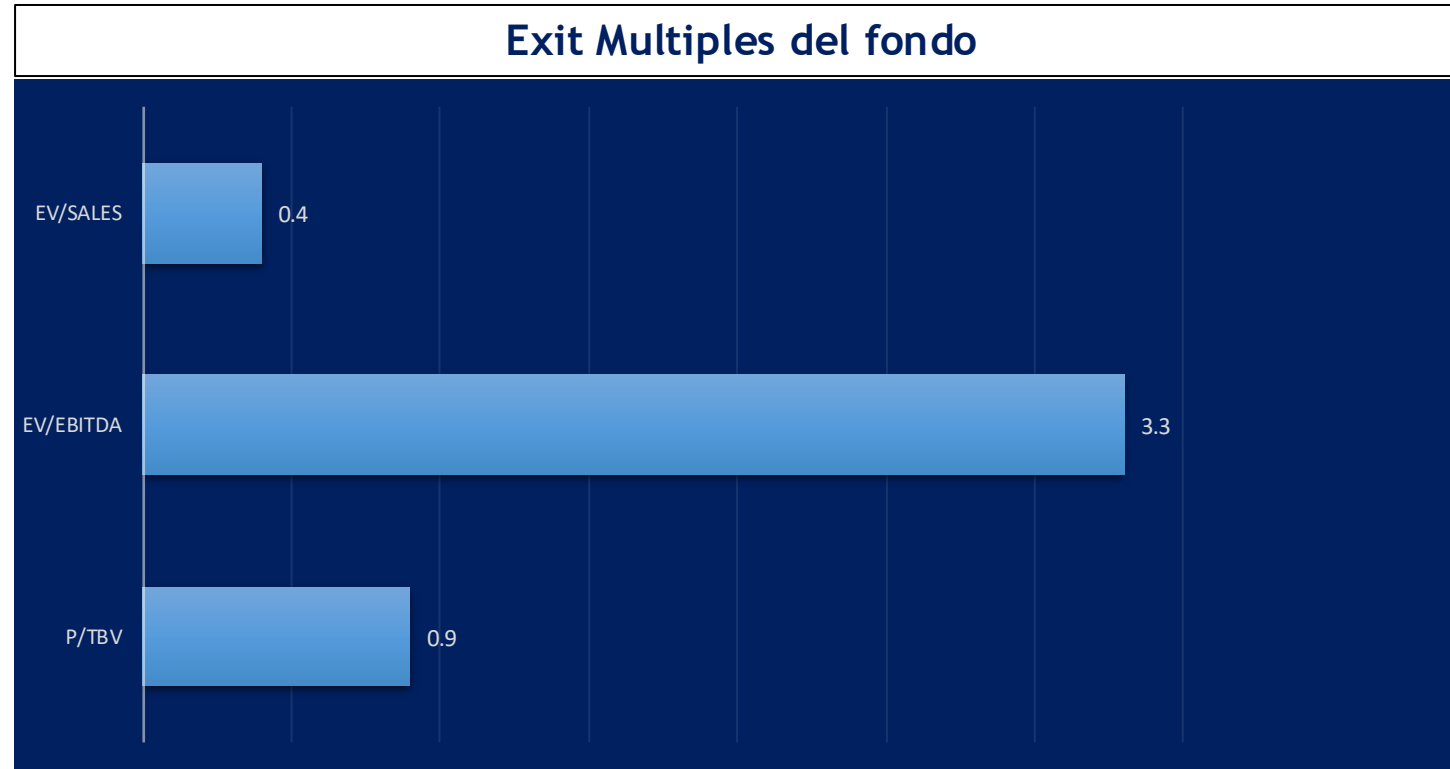
Un ulteriore catalyst



La copertura sell-side è spesso essenziale per attirare l'interesse degli investitori e aumentare le valutazioni. L'avvio della copertura del broker potrebbe quindi comportare un enorme aumento dei multipli e della performance



*Il fondo ha un potenziale di rialzo del 65% all'uscita**



* L'Investment Manager liquiderà il fondo una volta raggiunto l'obiettivo di valutazione. Non c'è "milking" degli investitori.



Ignorati dai broker... ma rassicurantemente liquidi



Liquidation time horizon

	1 day	5 days	10 days	30 days
NicheJungle Japanese Orphan Companies	69%	87%	94%	99%

Source: Niche AM, Refinitiv

Assumptions:

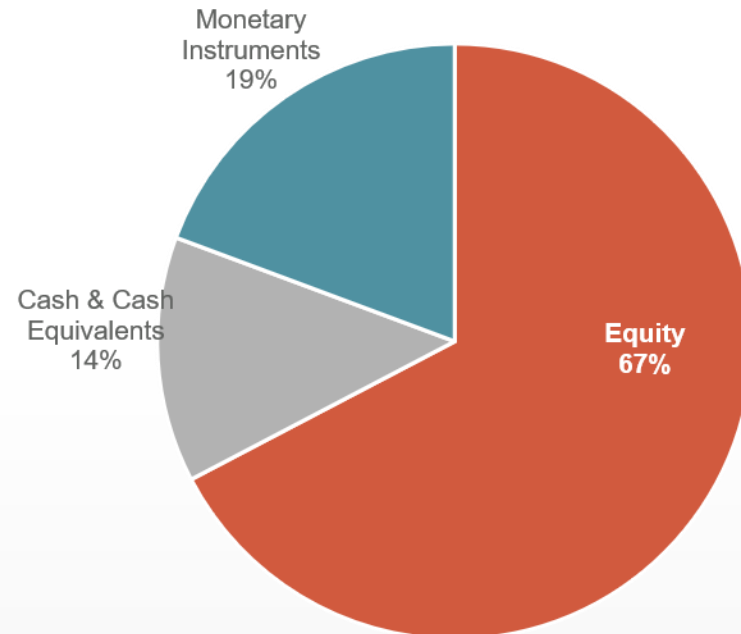
- ✓ Equity: orders placed on the market at 1/3 of average 3-months volumes
- ✓ Fixed income: 0.05% amount outstanding



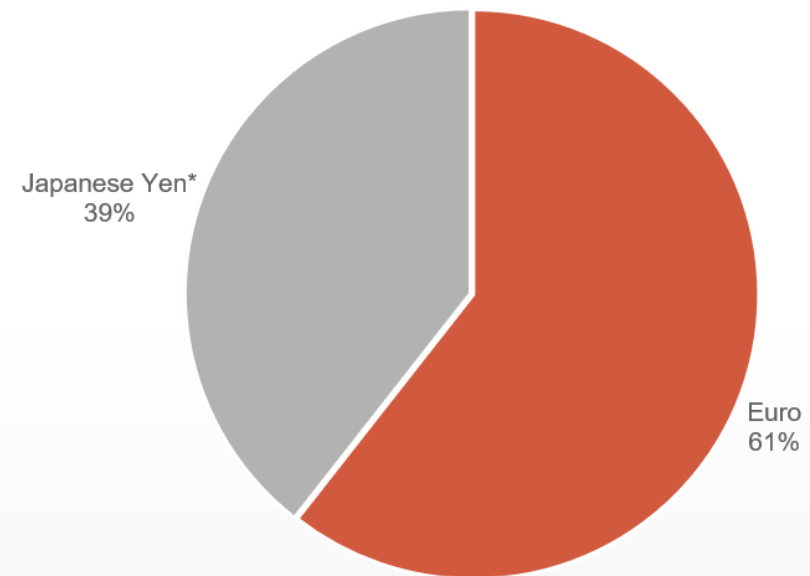
PORTFOLIO: Allocation summary



**Breakdown by Asset Class
as of 31 August '26**



**Breakdown by Currency
as of 31 August '26**

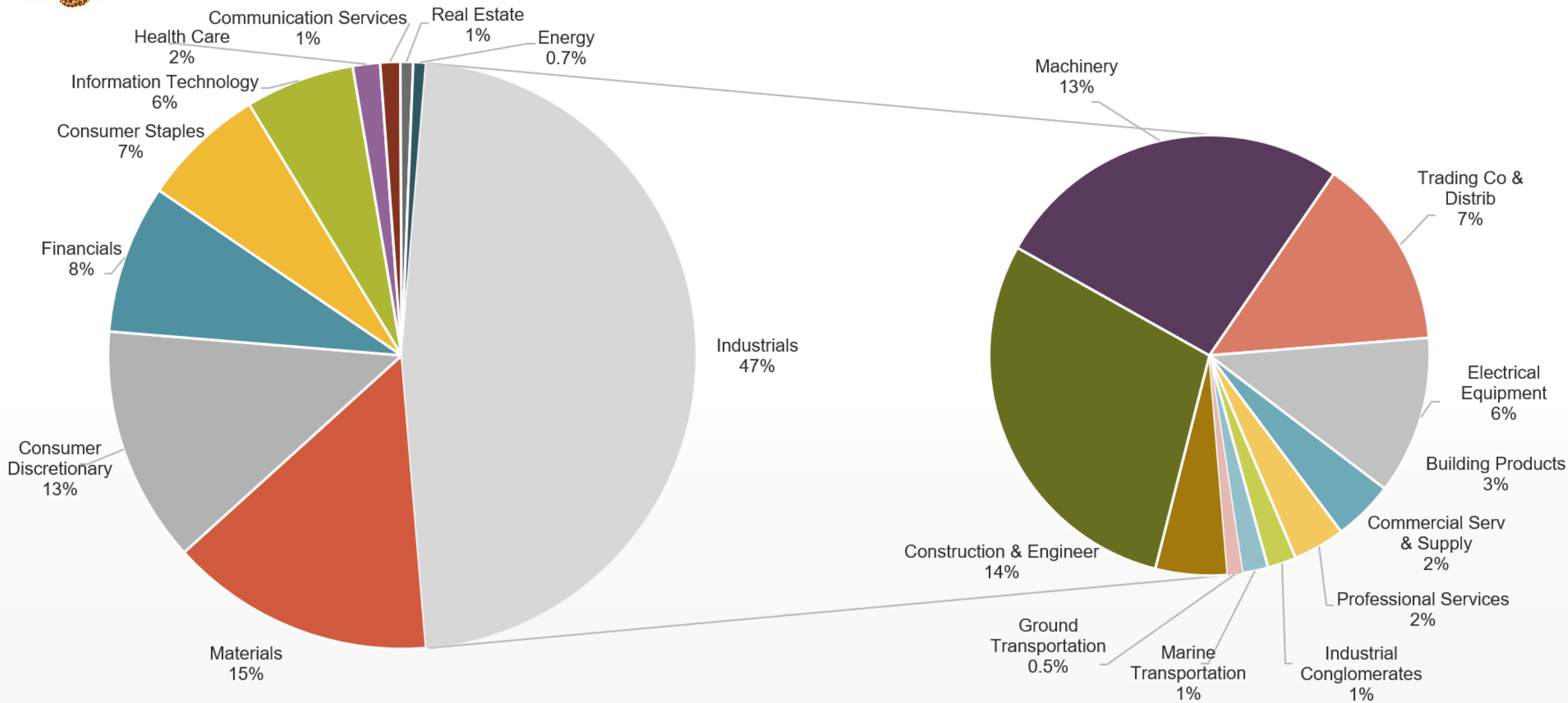


**Net of hedging*

Source: Niche AM, Refinitiv

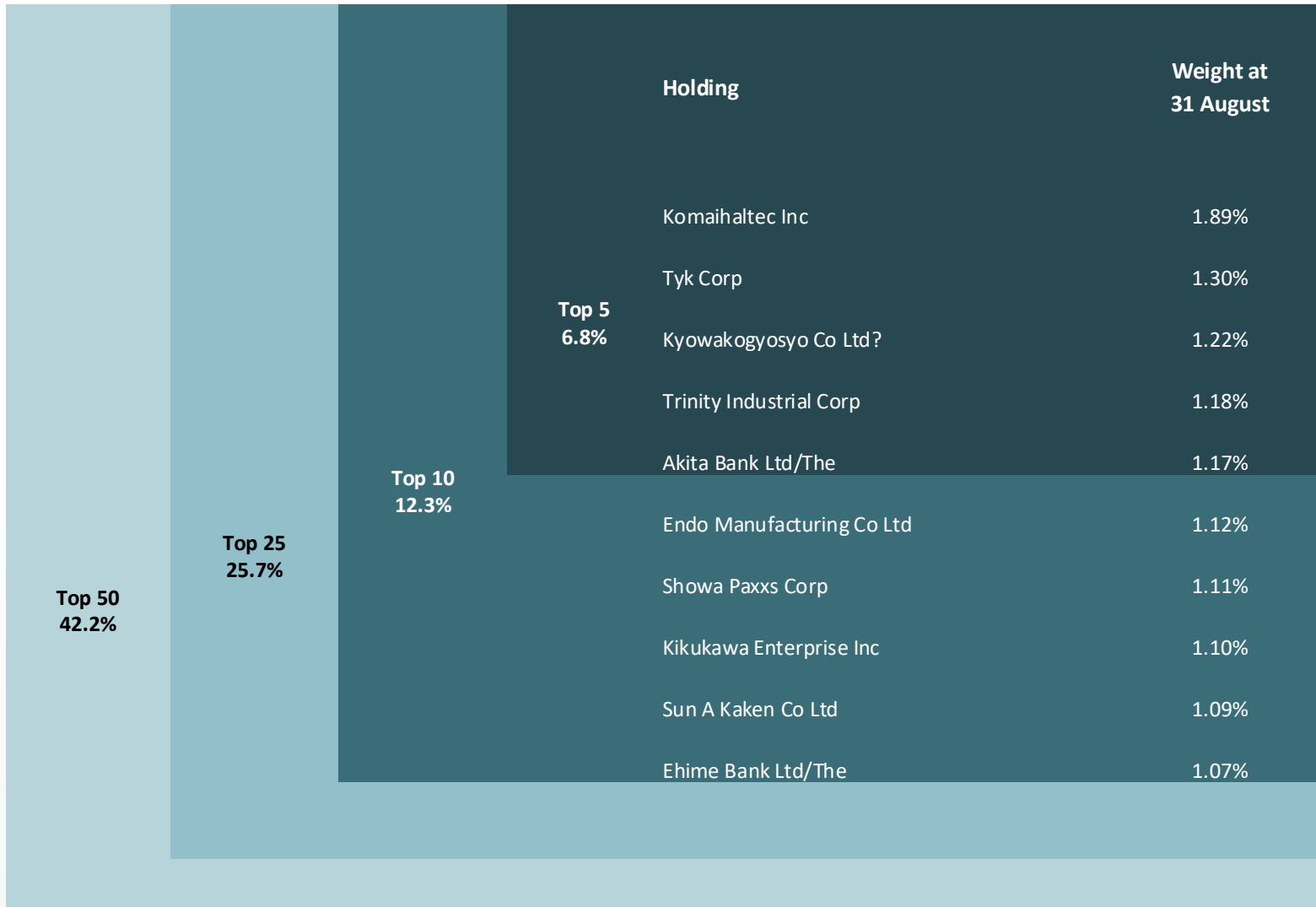


EQUITY PORTFOLIO: Allocation summary: Breakdown by Sector
as of 31 August '26





Fund Concentration

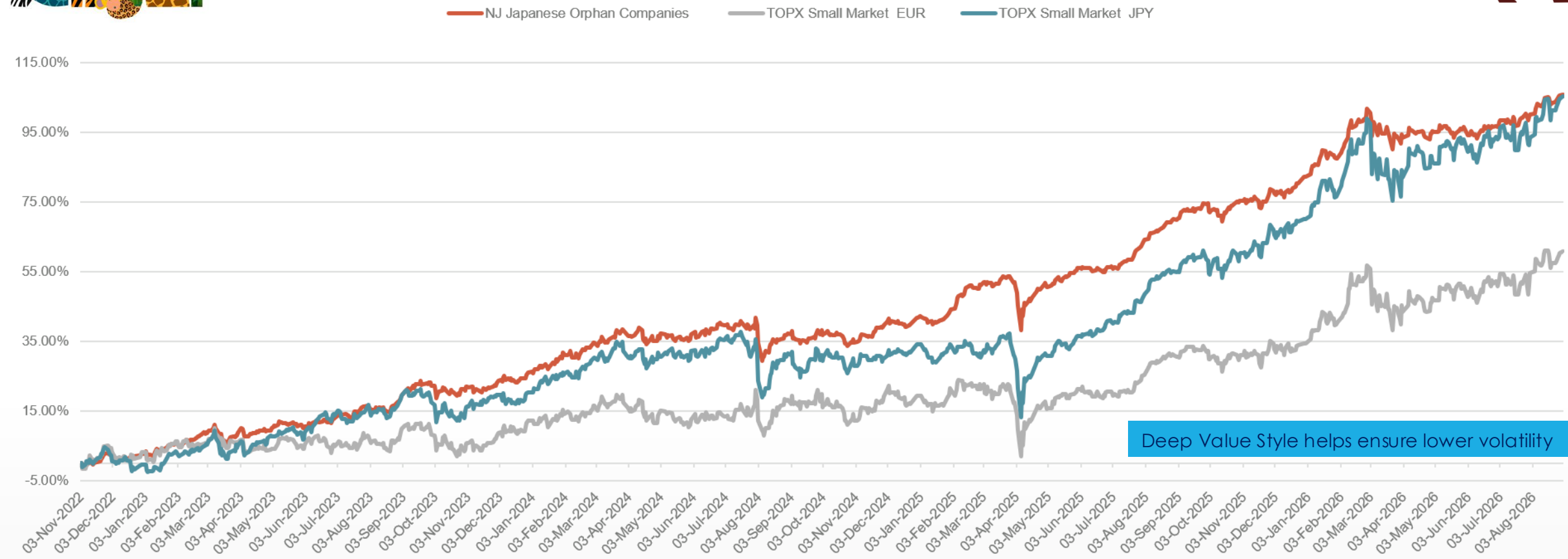


Equity Exposure: 69%
No of Holdings : 122
Average Holding Weight: 0.56%
Median Holding Weight : 0.53%



Performance del fondo dal lancio(€)*

Al 31/08/2026



Index	YTD	3 Years				Since Inception*			
	Total Return	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown
NJ Japanese Orphan Companies ¹	12.94%	20.15%	10.30%	1.69	-10.08%	20.88%	9.49%	1.93	-10.08%
TOPX Small Market EUR	19.54%	13.85%	18.52%	0.60	-17.70%	13.00%	17.77%	0.59	-17.70%
TOPX Small Market JPY	20.74%	20.18%	17.31%	1.01	-17.80%	20.55%	16.38%	1.10	-17.80%

1 - Class 1 (institutional)

2- Based on daily returns

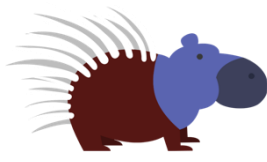
3- Based on average 1-Year Germany Gov Bond Yield

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.

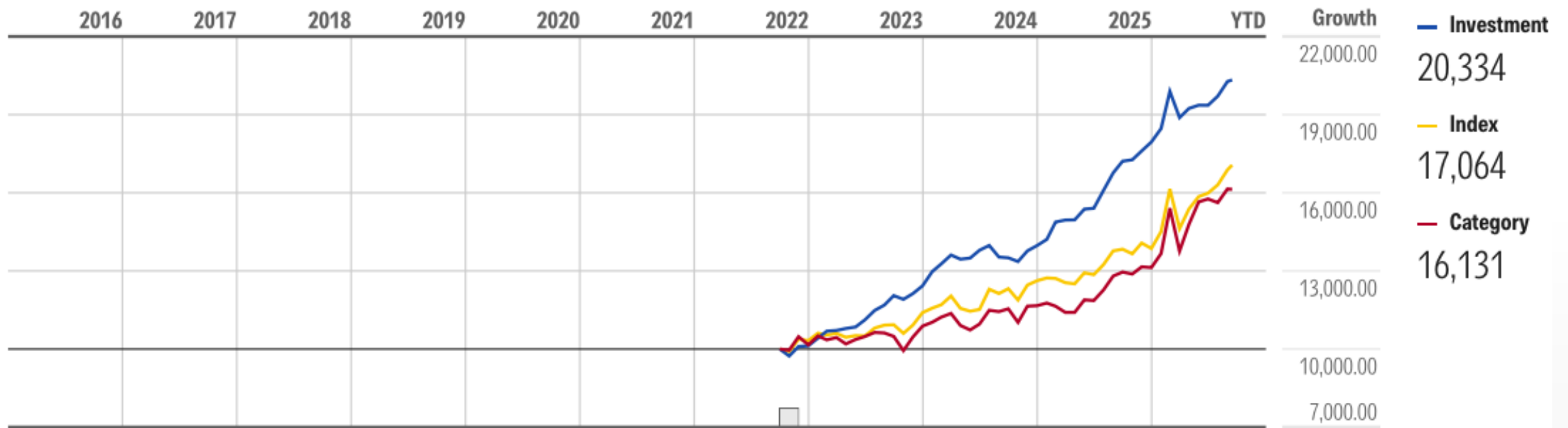
*Performance measurement begins one month after inception to minimise any distortions caused by the portfolio construction phase



Performance vs Peer



Crescita di €10.000 dal lancio



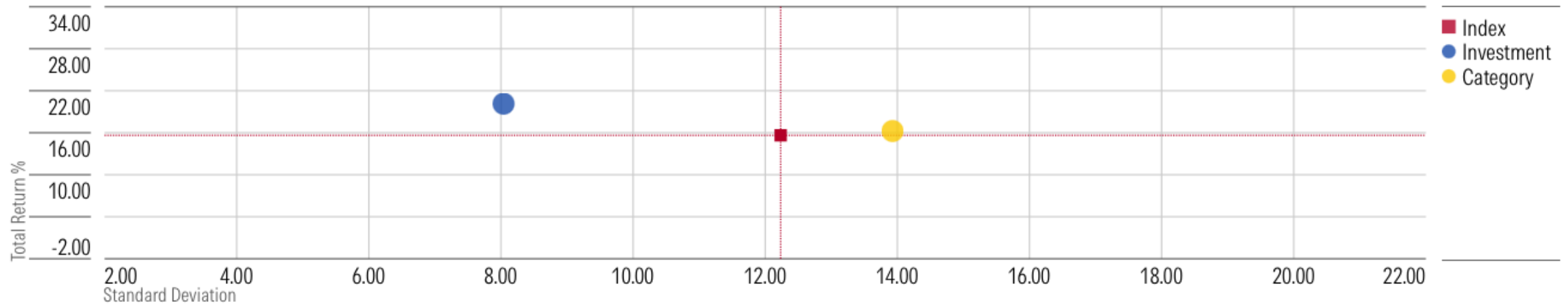
Morningstar Category / Index: Japan Small/Mid-Cap Equity

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 con riferimento a nessun benchmark



Analisi Rischio / Rendimento a 3 Anni



Morningstar Category / Index: Japan Small/Mid-Cap Equity

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 con riferimento a nessun benchmark



Performance vs Peer



Capture Ratios	Investment	Category	Index
Alpha	10.71	-3.23	-
Beta	0.64	1.14	-
R ²	55.26	91.82	-
Sharpe Ratio	2.34	1.42	-
Standard Deviation	8.04	13.93	12.23

Morningstar Category / Index: Japan Small/Mid-Cap Equity

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 con riferimento a nessun benchmark. Metriche a tre anni



I Technicals del fondo

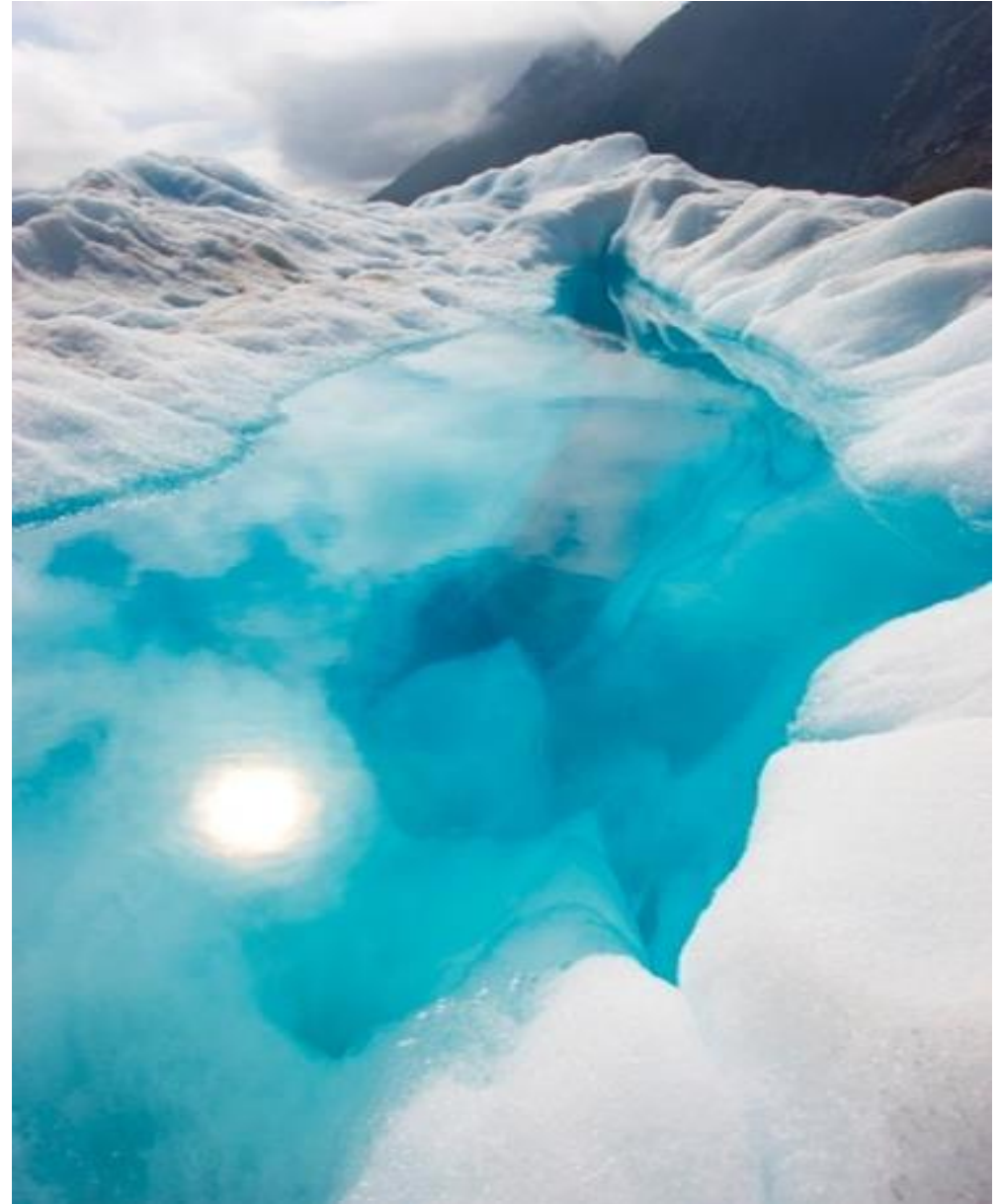
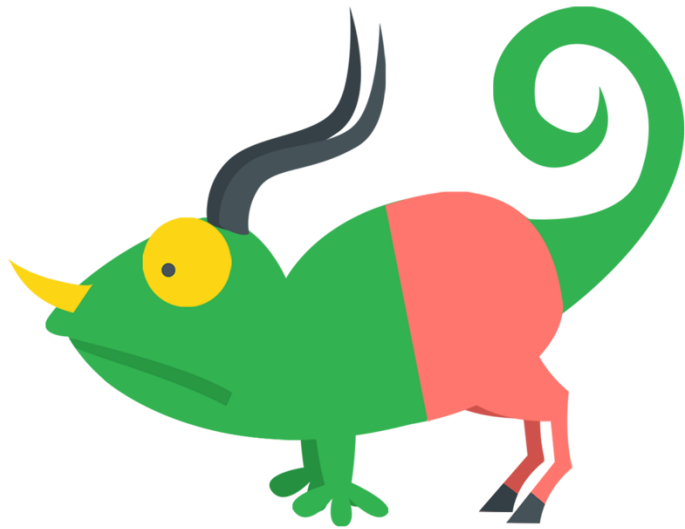


➤ Strumento	UCITS Fund – Art.8 Plus SFDR
➤ Benchmark	No benchmark
➤ ISIN	Class A – IE000HP8OSP6 Class I – IE000MFX2916 Class Q (listed class)* - IE000Y50XF14
➤ Commissioni	Class A - Mgmt Fee: 2% Performance Fee: 20% with HWM Class I – Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM Class Q -Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM
➤ ICAV del fondo	NicheJungle www.nichejungle.com
➤ Data lancio	03/10/2022
➤ AuM	€17.35 m al 31/08/2026
➤ AuM Income	Reinvested
➤ Liquidità	Giornaliera
➤ Numero di titoli	119
➤ Currency Hedging Policy	Yen coperto fra 40% e 60%
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd – www.nicheam.com

* La Classe Q può essere acquistata esclusivamente da Intermediari tramite il mercato ATFund di Borsa Italiana

Korea Reunification

NICHE
ASSET MANAGEMENT





NJ Korea Reunification



➤ **Categoria:**

- Fondo Equity UCITS
- South Korea Equities
- Stile di investimento: **Deep Value**
- Small/Mid cap > 2/3 del portfoglio
- **Articolo 8+ SFDR**

➤ **Dove investe il fondo:**

- Aziende sudcoreane esposte al mercato interno
- Trascurate sia dagli investitori internazionali che domestici, e non detenute (o detenute marginalmente) da altri fondi o ETF sulla Corea del Sud
- Società di alta qualità scambiate a multipli depressi
- Aziende strumentali al raggiungimento degli SDG dell'ONU
- Aziende aperte all'engagement ESG collaborativo con il nostro Team



L'enigma dello sconto sud-coreano



Una delle economie più sviluppate del mondo..

Rank	Country	GDP per Capita (Nominal USD)
1	United States	65,020
2	Australia	61,341
3	United Kingdom	47,005
4	Canada	44,388
5	Germany	42,879
6	France	38,976
7	European Union	38,000
8	Japan	37,079
9	South Korea	34,121
10	Italy	33,774
11	Saudi Arabia	21,006
12	Russia	10,421
13	Mexico	10,327
14	Turkey	14,630
15	Argentina	12,625
16	China	12,174
17	Brazil	9,032
18	South Africa	6,006
19	Indonesia	4,248
20	India	2,239

...ma anche il mercato più economico del mondo

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%

Source: IMF, MSCI, Bloomberg, Niche AM analyses as of 31.08.26

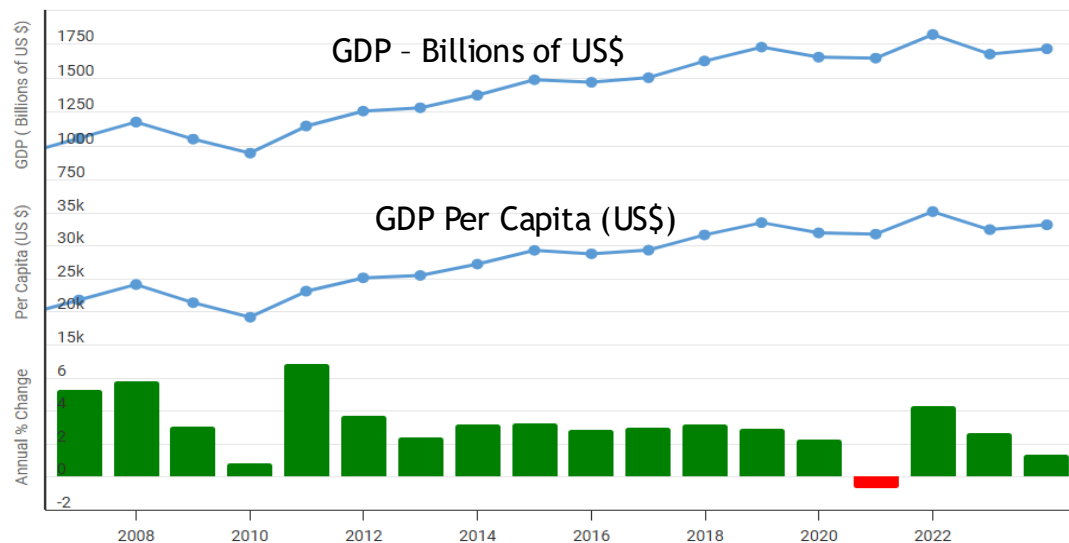
Le aziende domestiche (cioè quelle orientate al mercato interno) sono ancora più attraenti



Le azioni sudcoreane sono rimaste enormemente indietro rispetto alla traiettoria del PIL del paese

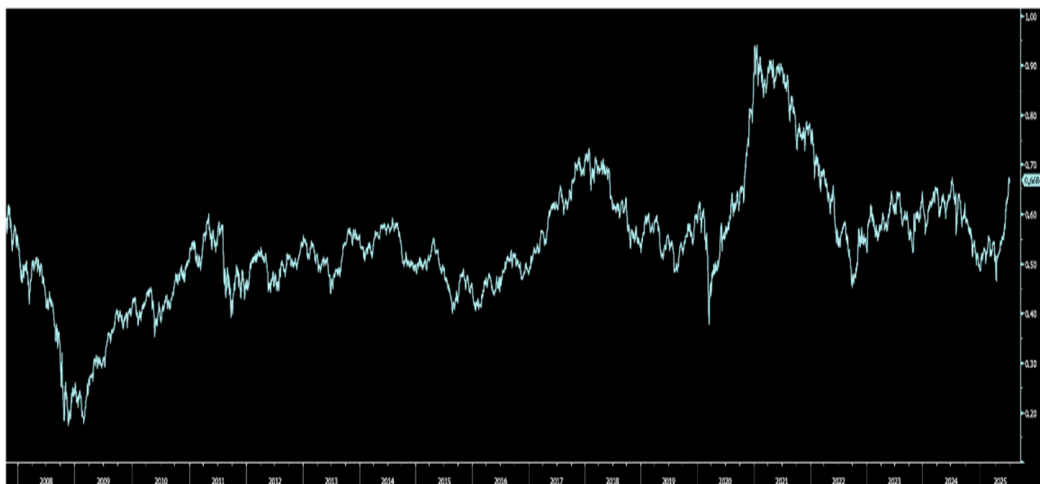


South Korea GDP (2007-2024)



PIL della Corea del Sud +48% in dollari dal 2007

Performance MSCI Korea (17/10/2007 - 15/07/2025)



Mercato azionario sostanzialmente flat in dollari dal 2007



Perché lo sconto? La visione a lungo termine

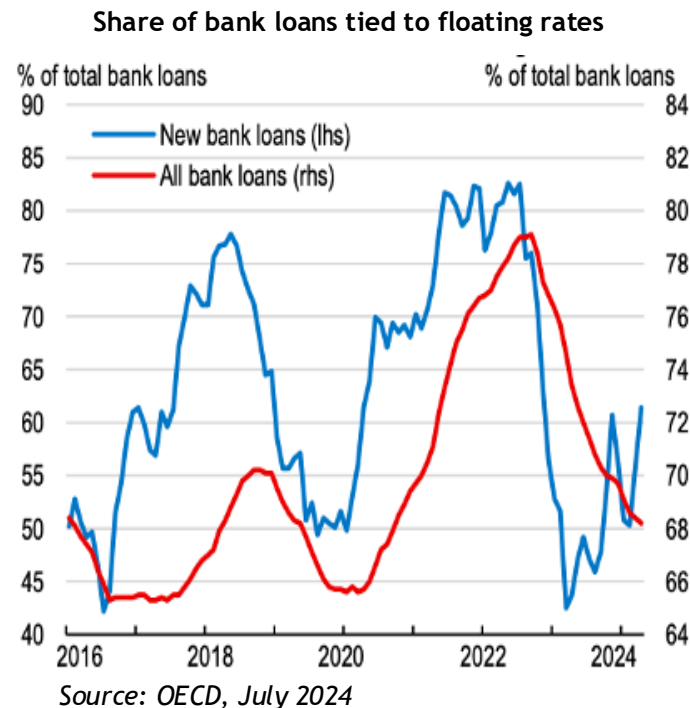


Motivi dello sconto	Motivi per essere ottimisti (e catalyst)
➤ Regolamenti che limitano l'accesso al mercato (ad esempio: limiti alla convertibilità della valuta, obbligo di utilizzo di broker locali, ecc.) - l'eredità della crisi finanziaria asiatica del 1997 e il motivo principale per cui la Corea del Sud è ancora classificata come mercato emergente.	➤ La Corea del Sud sta già allentando le restrizioni sul mercato valutario e allineando gradualmente i meccanismi di mercato agli standard dell'OCSE. Questo processo dovrebbe prima o poi giustificare una riclassificazione della Corea del Sud come mercato azionario sviluppato da parte di MSCI, che - secondo Goldman Sachs - dovrebbe attirare circa 50 miliardi di dollari nelle azioni sudcoreane.
➤ Governance aziendale carente nei conglomerati sudcoreani ("chaebols")	➤ Il programma di miglioramento della governance "Value-Up" lanciato dal Governo nel 2024. Il piano offre incentivi fiscali alle imprese che attuano misure volte a migliorare la comunicazione e la governance degli investitori (ad esempio, aumentando i dividendi e i buyback).
➤ Una percezione esagerata della minaccia militare della Corea del Nord	➤ La situazione attuale è probabilmente "as bad as it gets". In Corea del Sud c'è una considerevole presenza dell'esercito americano, ed è improbabile che la Cina e la Russia vogliano la Terza Guerra Mondiale. Ancora più importante, qualcuno non investe in Germania perché è pericolosamente vicina all'Ucraina e alla Russia?

Altri motivi per l'ottimismo a lungo termine



L'apertura della Corea del Nord al capitalismo (verso un modello vietnamita o cinese) e/o il risanamento dei legami con la Corea del Sud darebbero un enorme impulso alle azioni sudcoreane (principalmente quelle delle società domestiche). Una opzione gratuita a cui il mercato assegna oggi lo 0% di probabilità.



Un ulteriore calo dei tassi di interesse aiuterebbe i consumi domestici, poiché circa il 70% del debito delle famiglie è legato a tassi di interesse variabili.



Friend-shoring delle catene di approvvigionamento globali fuori dalla Cina. La guerra geostrategica in corso tra Occidente e Cina, forse peggiorata sotto il presidente Trump, potrebbe giocare a favore di paesi terzi come la Corea del Sud.



La K-wave, ovvero l'esplosione globale di entusiasmo per qualsiasi cosa sud-coreana (dal cibo alla musica e alla moda) potrebbe gradualmente passare anche alle azioni sudcoreane?



La visione di breve & medio periodo



- L'entusiasmo per le azioni AI (semiconduttori) e di esportatori, che ha guidato i principali titoli dell'indice Kospi, deve ancora diffondersi al resto delle azioni esposte all'economia interna, che sono il fulcro del fondo
- L'universo azionario domestico, che è significativamente sottorappresentato nell'indice principale, è stato influenzato da una lenta ripresa dei consumi interni fino ad oggi, ma....
- Per il 2026 si prevede che il consumo privato accelererà al 2%, rispetto a una crescita di poco superiore all'1% nel 2025, supportata da condizioni finanziarie più flessibili e dal sostegno governativo. La ripresa dei consumi delle famiglie potrebbe essere supportata anche dal wealth-effect del mercato azionario
- Si prevede che la costruzione vedrà il minimo nel primo semestre 2026 e si riprenderà gradualmente, sostenendo la crescita del PIL
- Il Governo dovrebbe confermare la politica fiscale espansiva a sostegno della ripresa interna
- Gli incentivi fiscali sui dividendi dovrebbero incoraggiare un aumento significativo dei rendimenti di capitale, supportato da una crescente adesione al Programma Value-up (già 180 aziende – rappresentative di circa il 51% della capitalizzazione di mercato del Kospi - hanno aderito al programma)
- La Banca Centrale potrebbe attuare un ulteriore taglio dei tassi, in assenza di volatilità nel cambi o di prezzi immobiliari in accelerazione nell'area di Seoul



Replicare l'MSCI Korea o il Kospi non funzionerebbe

MSCI Korea & Kospi

- Investono principalmente in esportatori e tecnologia
- Sono molto più concentrati
- Sono in media molto più costosi
- Per lo più non sono sostenibili

(31 August '26)	Number of stocks	Weight Top 10 stocks	Price / Earnings	Price to Book	Weight Technology Sector
MSCI Korea	77	77%	5.1x	2.3x	69%
Kospi	730	64%	5,5x	1,7x	59%
NJ Korea Reunification	111	22%	7,0%	0,7x	4%

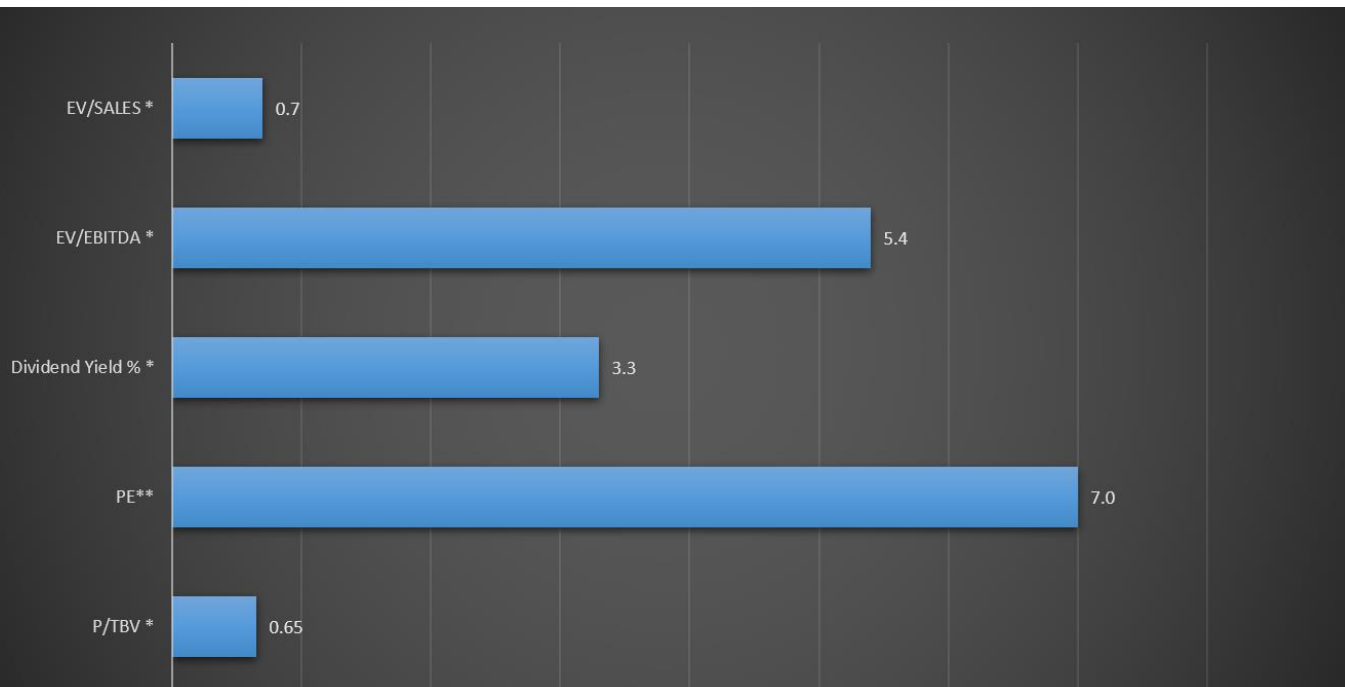
Fonte: Niche AM, MSCI, Bloomberg



Le aziende domestiche sono un'anomalia nell'anomalia



Le partecipazioni del fondo vengono scambiate a multipli estremamente depressi



L'Investment Manager liquiderà il fondo una volta raggiunto l'obiettivo di valutazione. Non c'è "milking" degli investitori.

Upside di +50% all'exit multiple

Exit multiples

Price / Earnings: 10x

EV/EBITDA: 5x

Tangible Book Value: 1x

* Ultimi dati disponibili
Fonte: Niche AM, Refinitiv

Una evidente misvaluation

Oltre il 50% delle aziende sono net cash positive. E le società rimanenti hanno una leva finanziaria estremamente bassa.

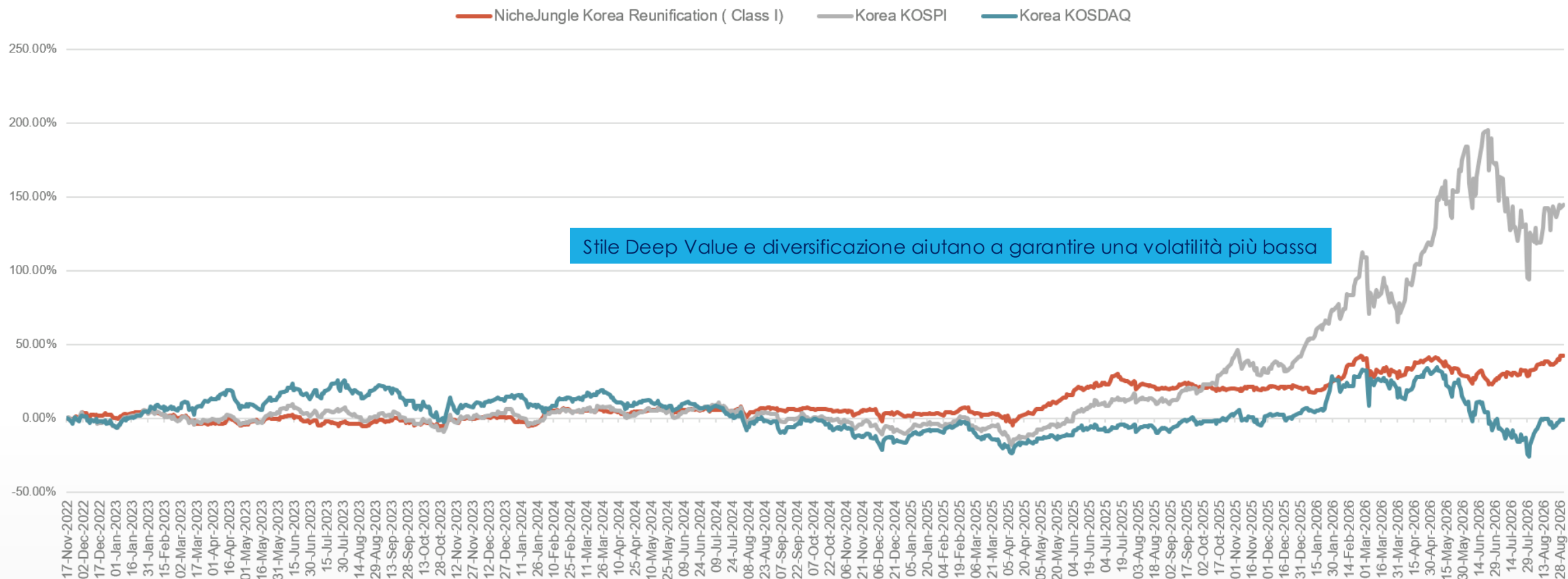
L'upside non include la potenziale apertura della Corea del Nord al capitalismo





Performance del fondo dal lancio (€)*

Al 31/08/2026



	YTD	3 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
NicheJungle Korea Reunification ¹	17.55%	13.11%	13.61%	0.76	-13.65%	9.71%	16.16%	0.44	-13.65%
Korea KOSPI	72.17%	34.14%	33.76%	0.93	-34.25%	26.62%	31.01%	0.77	-34.25%
Korea KOSDAQ	-4.09%	-6.67%	32.57%	-0.29	-44.87%	-0.24%	30.76%	-0.09	-44.87%

1 - Class I (Institutional)

2- Based on daily returns

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

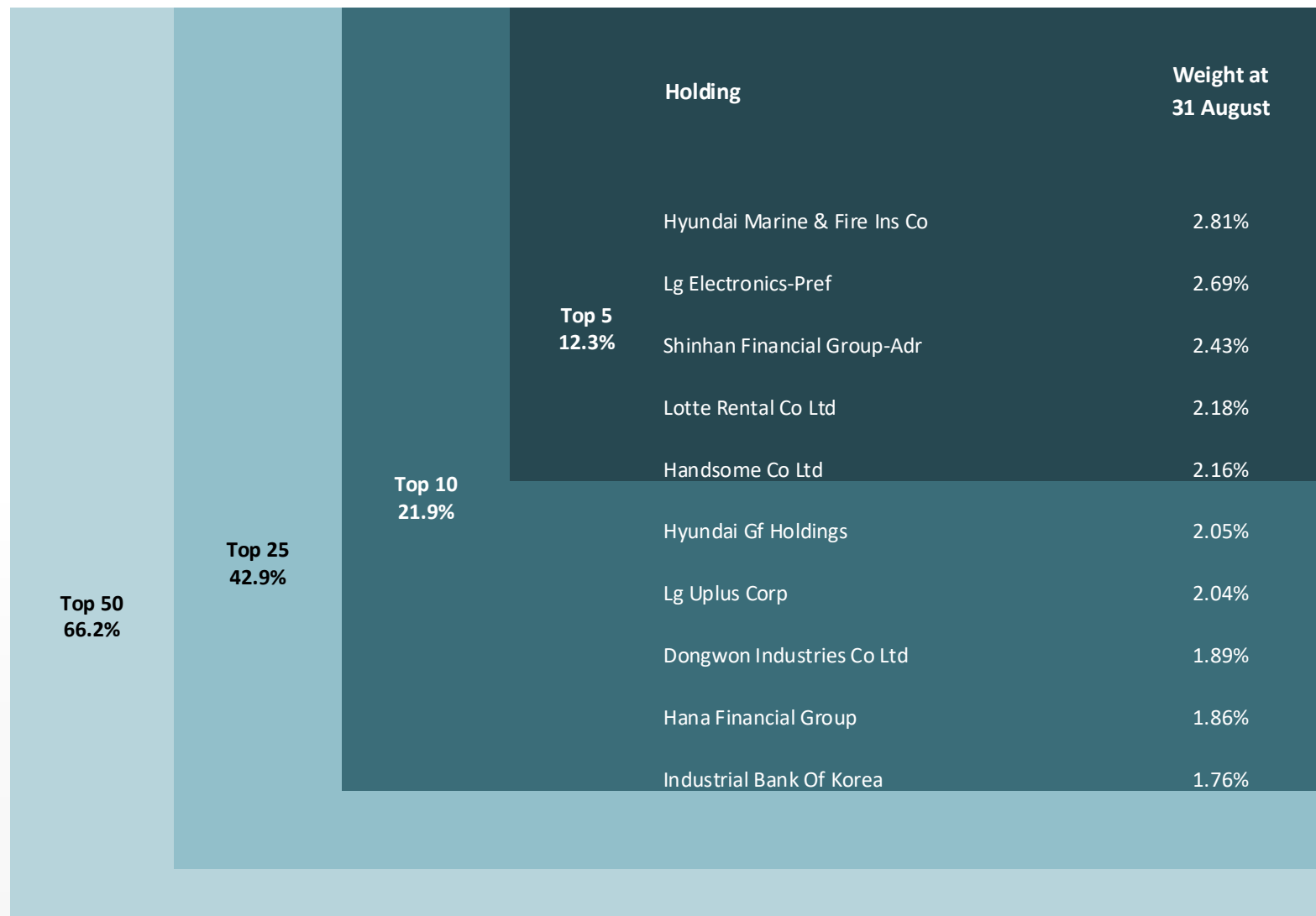
This performance is net of fees, refers to the past and is not an indication of future performance. Currency movements could increase or decrease fund returns. Fees and charges will also affect performance.

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

Source: Niche AM, Refinitiv



Fund Concentration



Equity Exposure: 93%
No of Holdings : 111
Average Holding Weight: 0.82%
Median Holding Weight : 0.67%

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

Source: Niche AM, Refinitiv



I Technicals del fondo



➤ Strumento	Fondo UCITS – Art.8 Plus SFDR
➤ Benchmark	Nessun benchmark
➤ ISIN	Class A – IE00007XSO15 Class I – IE0004F6ARY1 Class Q (classe quotata)* - IE000ROCQO77
➤ Commissioni	Class A - Mgmt Fee: 2% Performance Fee: 20% with HWM Class I – Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM Class Q -Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM
➤ ICAV del fondo	NicheJungle www.nichejungle.com
➤ Data lancio	17/10/2022
➤ AuM	€19.38m al 31/08/2026
➤ Income	Reinvested
➤ Liquidità	Giornaliera
➤ Numero di titoli	111
➤ Currency Hedging Policy	Nessuna hedging policy
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd – www.nicheam.com

* La Classe di Azioni Q può essere acquistata esclusivamente da Intermediari tramite il mercato ATFund di Borsa Italiana

Indonesian Infrastructure Small Caps

NICHE
ASSET MANAGEMENT ■





NJ Indonesian Infrastructure Small Caps



➤ Categoria

- Fondo Equity UCITS
- Stile di Investimento: **Deep Value**
- Indonesian Small Cap Equities
- **Articolo 8+ SFDR**
- Rating Morningstar: Bronzo

➤ Dove investe il fondo:

- L'unico veicolo d'investimento al mondo che offre esposizione alle small cap indonesiane
- Small Cap per lo più esposte allo sviluppo delle infrastrutture indonesiane
- Aziende che potrebbero beneficiare del massiccio programma governativo di sviluppo delle infrastrutture
- **Società di alta qualità e a basso debito scambiate a multipli depressi**
- Aziende strumentali al raggiungimento degli SDG dell'ONU
- Aziende aperte all'engagement ESG collaborativo con il nostro Team



La prossima India?



L'Indonesia sovraperforma l'India nella maggior parte degli indicatori...

Indicator	India	Indonesia
GDP per capita (US\$, 2024)	2,239	4,248
CPI (December 2024)	5.2%	1,60%
Central Bank interest rate	6,25%	5,75%
Net energy balance (US\$, 2022)*	-250 bn	+80 bn
Current a/c deficit (as % of GDP)	1,20%	0,60%
Investment as % of GDP	29,00%	32,00%
Rating S&P	BBB -	BBB
Youth unemployment	23,20%	16,00%
Education expenditure (% budget)	16,50%	19,20%
Literacy rate	77%	96,00%

**Dati AIE (produzione interna – consumo interno)*

Fonti: FMI, Banca Mondiale, Bloomberg, Reuters, MSCI, Niche AM, IEA
A partire dal 14.3.2025, salvo diversa indicazione

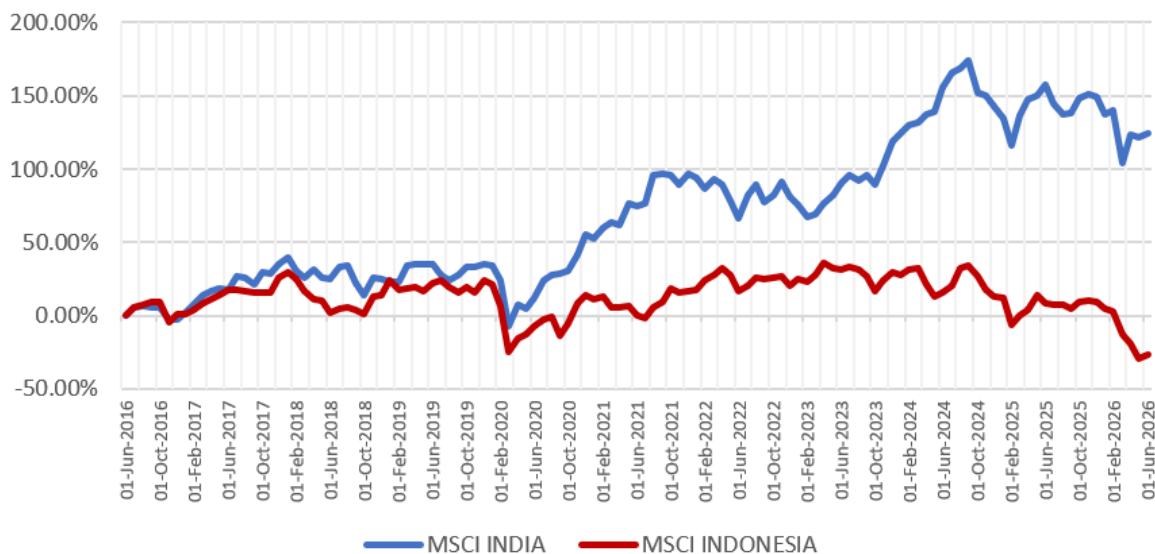
- **hub commerciale strategico** (con 18110 isole distribuite su circa 2 mln di km quadrati nell'Oceano Indiano, l'Indonesia è l'arcipelago più grande del mondo: enormi opportunità nel trasporto marittimo)
- **Demografia eccezionale** (quarto paese più popoloso del mondo; il 60% della popolazione ha meno di 40 anni)
- **ricco di risorse naturali** (primo produttore mondiale di nichel; primo esportatore di bauxite, oro e rame)
- Incredibili opportunità nel **turismo** (clima tropicale, fauna selvatica, storia, spiagge incontaminate e la terza costa più lunga del mondo)
- **Basso debito pubblico (39% PIL) e inflazione (1,9% 2021; 5,5% 2022, 5,0% 2023)**
- **Banca centrale indipendente**
- **Solido sistema bancario**
- **Contabilità aziendale affidabile**
- **Islamismo moderato**
- **Una democrazia solida relativamente agli standard dei Paesi Emergenti**



La prossima India?

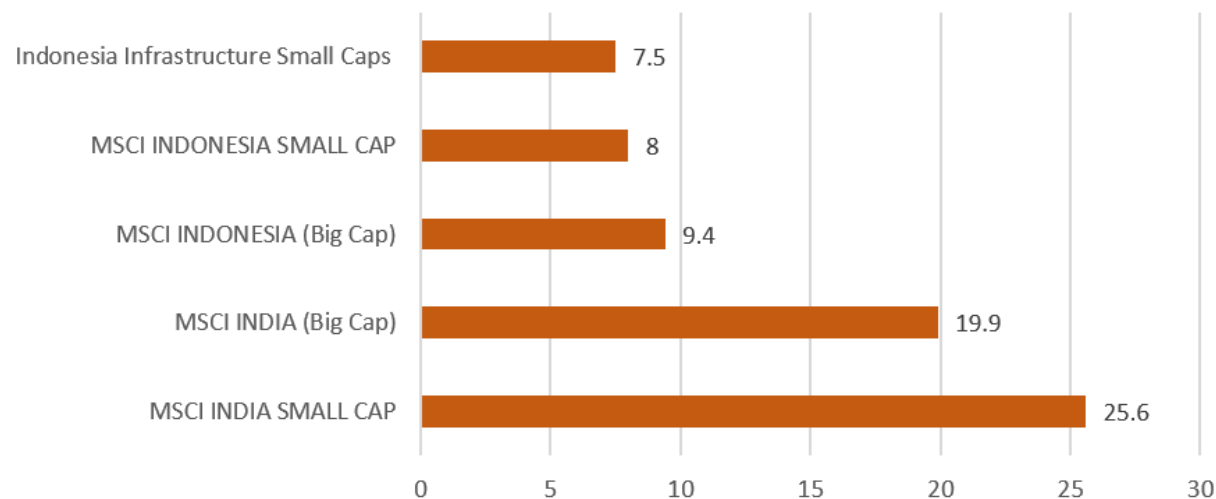
...eppure, dopo aver scambiato in linea per quasi 2 decenni, dal 2019 il mercato indonesiano ha enormemente sottoperformato il mercato indiano

MIND THE GAP
MSCI INDIA vs MSCI INDONESIA



...aprendo uno sconto ingiustificato, che riteniamo finirà eventualmente per chiudersi

Price to forward earnings as of 31/08/26

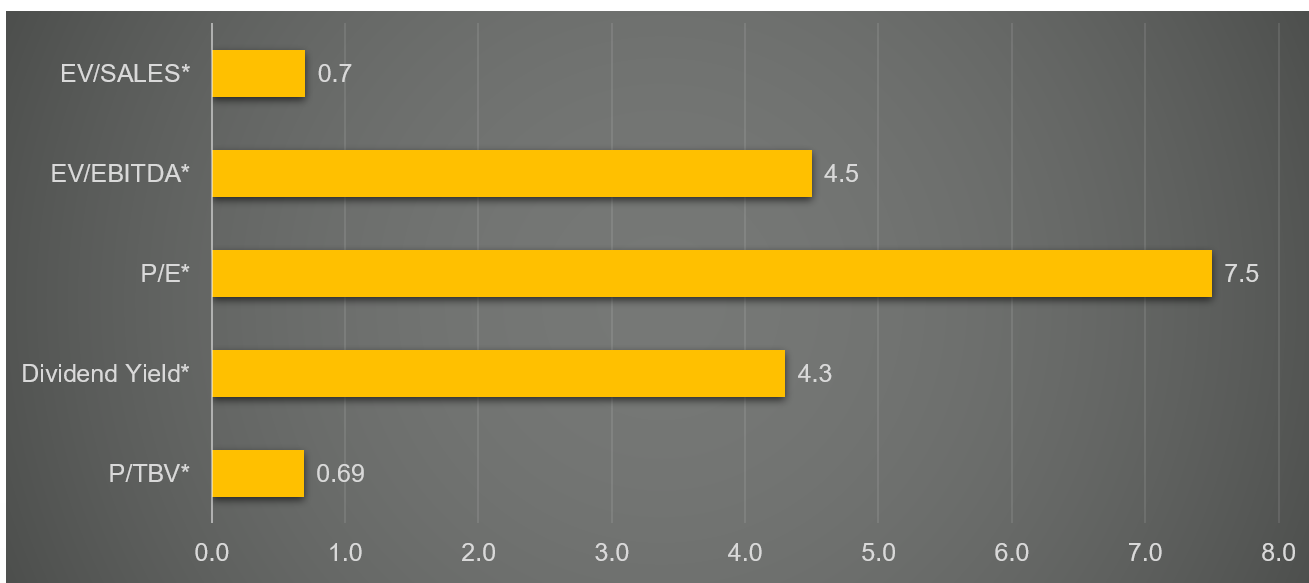


Le small cap indonesiane sono particolarmente attraenti

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



Il portafoglio di small cap del fondo è ancora più attraente



- **Prevediamo un upside di almeno il 75% rispetto agli attuali livelli di prezzo**
- Ciò corrisponderebbe a 13,4x gli utili del 2024 (valutazione delle big cap indonesiane ad oggi)
- Rimaniamo cauti e non incorporiamo un ulteriore potenziale re-rating verso le small cap indiane (che scambiando a 22,8x gli utili implicherebbe un ulteriore rialzo del 70%)
- E non consideriamo nemmeno la crescita attesa dell'EPS a medio termine di circa il 12%, che implicherebbe un ulteriore rialzo del 70% tra 5 anni.

* Ultimi dati disponibili

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

ATTENZIONE: l'Investment Manager liquiderà il fondo una volta raggiunto l'obiettivo di valutazione. Non c'è "milking" degli investitori.



Replicare l'MSCI Indonesia Small Caps non funzionerebbe

- NJ Indonesia detiene azioni molto più economiche
- è molto più diversificato e
- è anche sostenibile



I catalyst del fondo



- L'enorme programma infrastrutturale del governo (circa 400 miliardi di dollari, circa il 35% del PIL)
- Friend-shoring delle catene di approvvigionamento globale fuori dalla Cina
- Down-streaming della catena del valore delle commodities (i.e.: non solo estrazione mineraria, ma anche sviluppo di attività a valle come raffinazione, trasformazione industriale e produzione manifatturiera), in linea con obiettivi dell'attuale Governo
- Espansione fiscale e monetaria
- Catch-up con mercato azionario indiano
- Rotazione dagli Stati Uniti verso le azioni dei mercati emergenti per effetto Trump (ossia: fuga dagli asset statunitensi)?



Small cap in un mercato emergente ma... rassicurantemente LIQUIDO



Orizzonte temporale di liquidazione del fondo

	1 day	5 days	10 days	30 days
Indonesian Infrastructure Small Caps	46%	74%	83%	93%

Fonte: Niche AM, Refinitiv

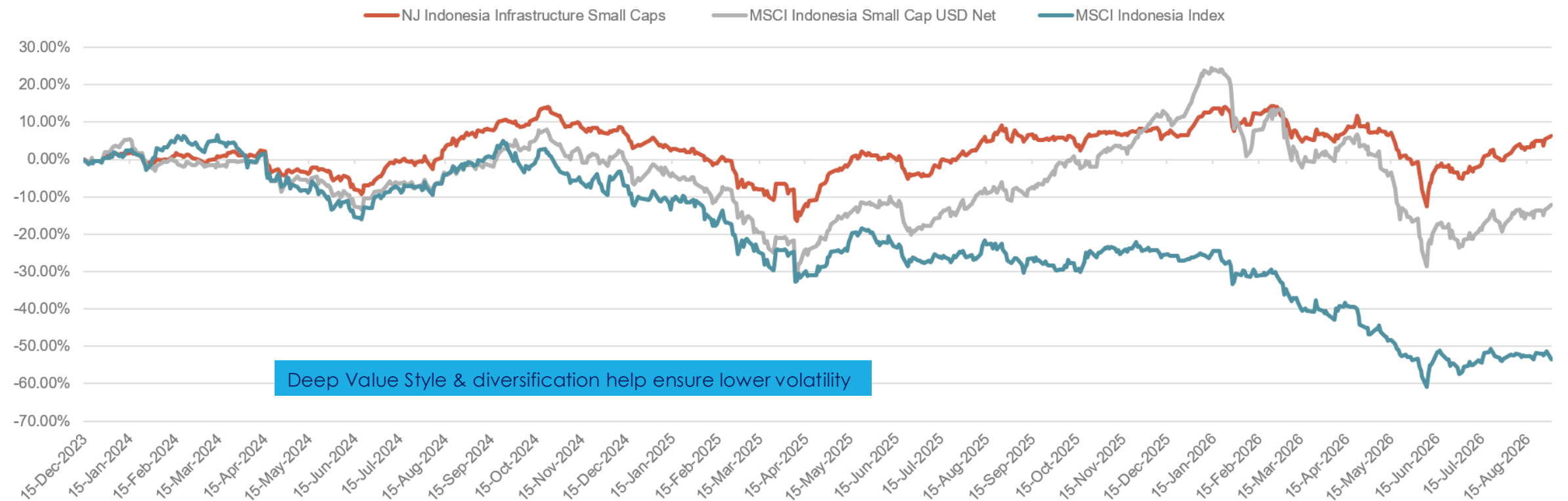
Ipotesi relative al tempo necessario per liquidare le attività isu base giornaliera:

- Equity: ordini immessi sul mercato a 1/3 dei volumi medi a 3 mesi
- Reddito fisso: 0,05% dell'outstanding



Performance del fondo dal lancio (€)*

Al 31/08/2026

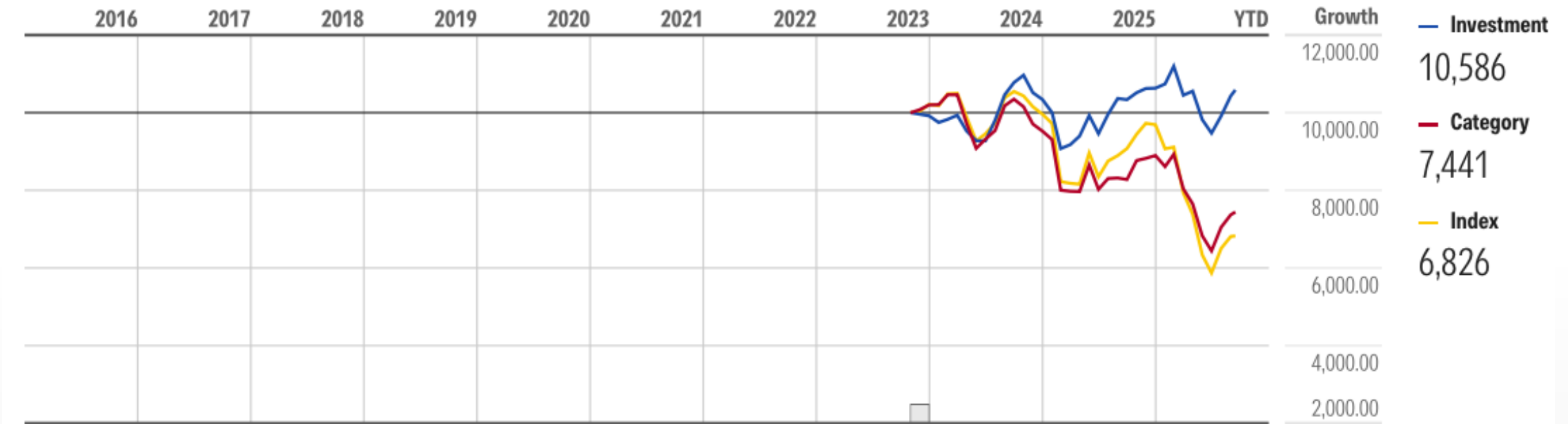


	YTD	2 Years				Since Inception*			
Index	Total Return	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown	Annualized Return	Annualized St Deviation ²	Sharpe Ratio ³	Max Drawdown
NJ Indonesia Infrastructure Small Caps ¹	-1.89%	-0.15%	16.57%	-0.15	-26.80%	2.24%	15.32%	-0.02	-26.80%
MSCI Indonesia Small Cap USD Net	-23.79%	-5.54%	25.49%	-0.31	-42.71%	-4.68%	23.65%	-0.30	-42.71%
MSCI Indonesia Index	-36.81%	-31.49%	27.22%	-1.24	-63.27%	-24.55%	25.31%	-1.07	-63.27%

1 - Class I (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

Crescita di €10.000 dal lancio



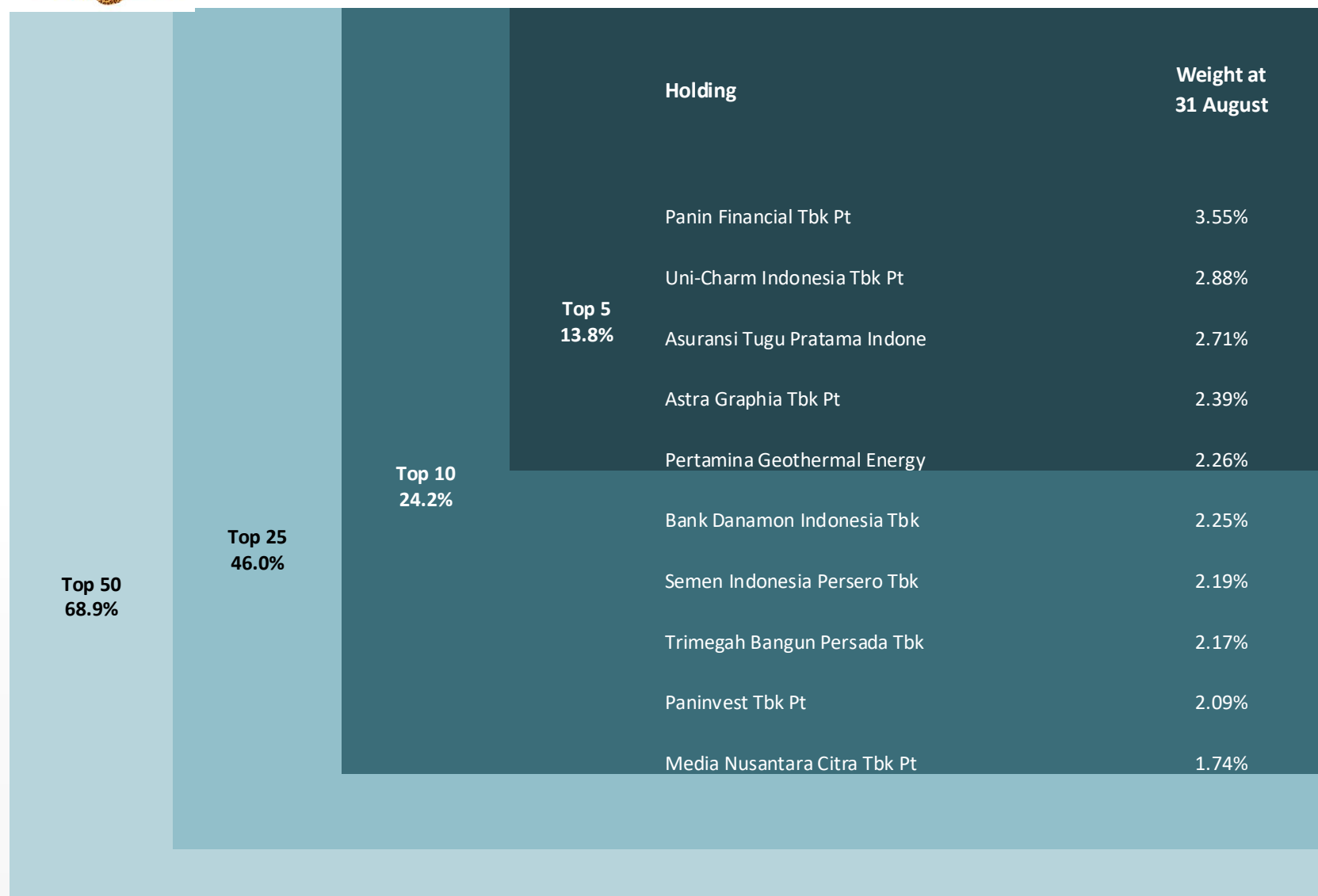
Morningstar Category: Indonesia Equities
Morningstar Benchmark: Morningstar Indonesia NR IDR

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 con riferimento a nessun benchmark



Fund Concentration



Equity Exposure: 95%
No of Holdings : 152
Average Holding Weight: 0.62%
Median Holding Weight : 0.38%



I Technicals del fondo



➤ Strumento	Fondo UCITS– Art.8 Plus SFDR
➤ Benchmark	Nessun benchmark
➤ ISIN	Class A – IE0006KCMUK2 Class I – IE0009OQU6T7 Class Q (classe quotata)* - IE000R9RIBW8
➤ Commissioni	Class A - Mgmt Fee: 2% Performance Fee: 20% with HWM Class I – Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM Class Q -Mgmt Fee: 0% Performance Fee: 20% with HWM
➤ Fund ICAV	NicheJungle www.nichejungle.com
➤ Data lancio	17/11/2023
➤ AuM	20.45 mln € al 31/08/2026
➤ Income	Reinvested
➤ Liquidità	Giornaliera
➤ Numero di titoli	152
➤ Currency Hedging Policy	Nessuna hedging policy
➤ Investment Manager	Niche Asset Management Ltd – www.nicheam.com

* La Classe Q può essere acquistata esclusivamente da Intermediari tramite il mercato ATFund di Borsa Italiana

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*

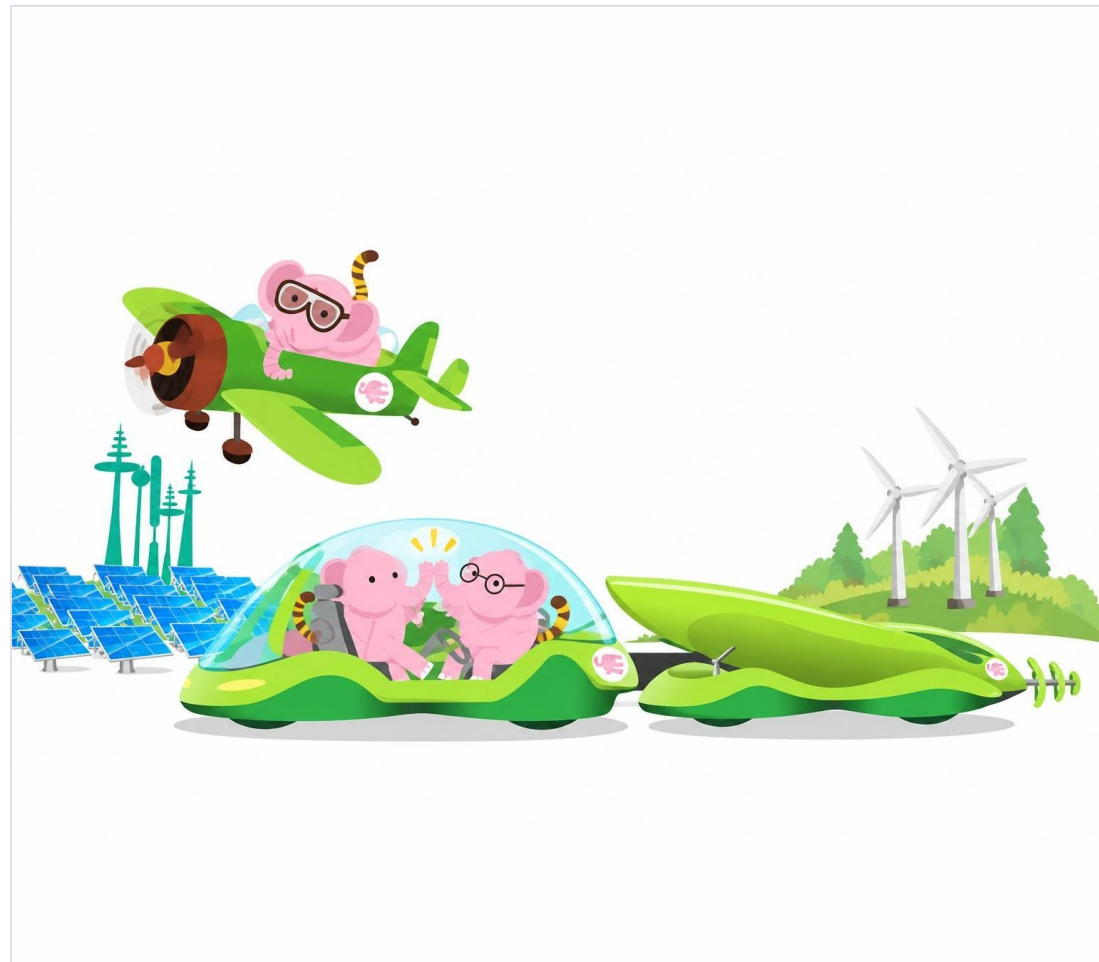
- Per le nicchie già chiuse vedi [qui](#)





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.

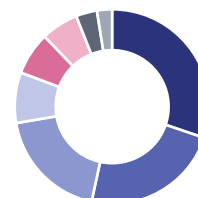
I temi di crescita non seguono una traiettoria lineare.

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.

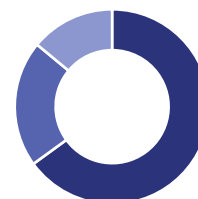
Il 6G definirà questo secolo e cambierà per sempre le nostre vite.

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



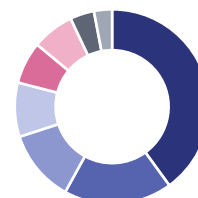
Ogni rivoluzione tecnologica ha delle vittime: i modelli di business diventano obsoleti, molte aziende non riescono ad adattarsi, mentre nuovi attori entrano nel mercato, prosperando a spese degli operatori storici.

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.



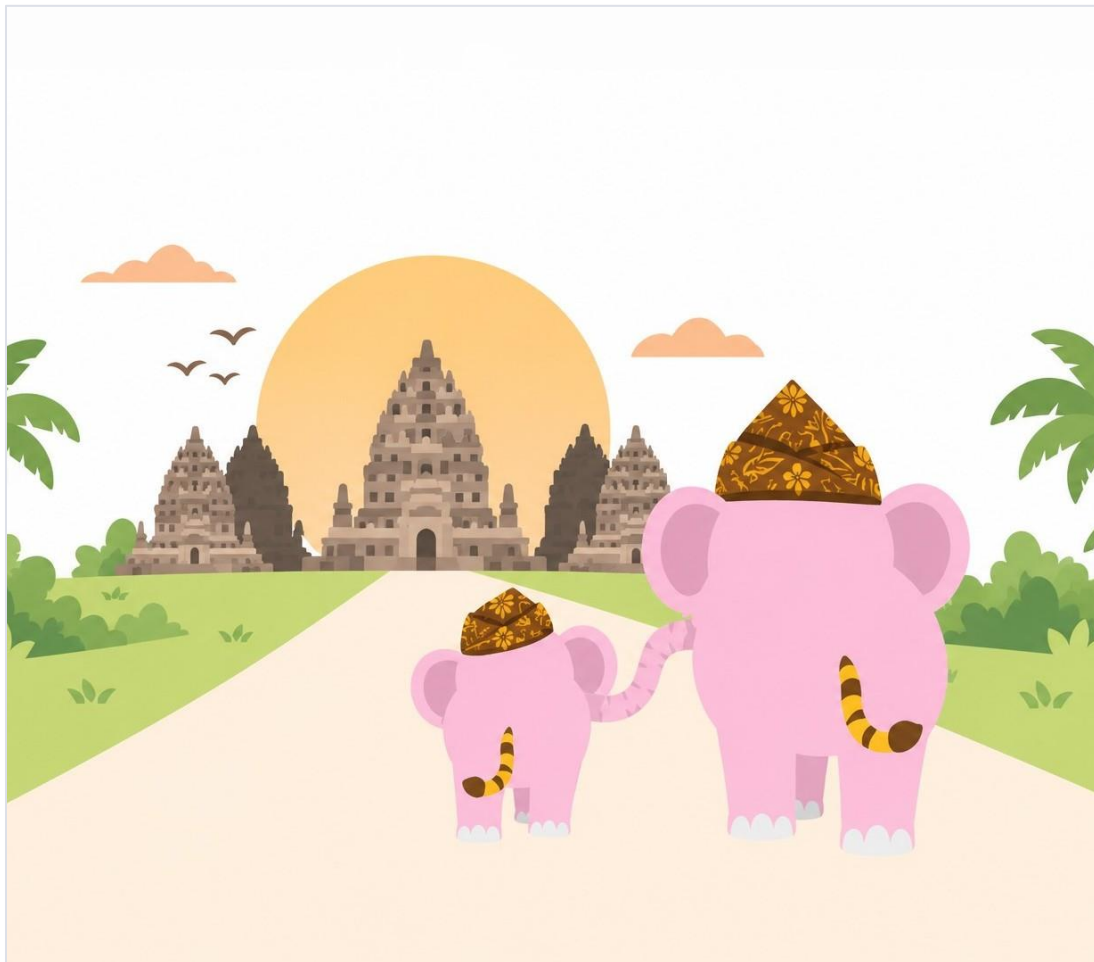
Breakdown settoriale

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.

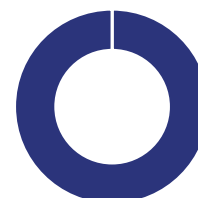
Tuttavia, il trend di crescita strutturale rimane solido, sostenuto da maggiori consumi in nuove geografie, in particolare nei paesi emergenti, in un contesto di offerta sostanzialmente limitata.

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

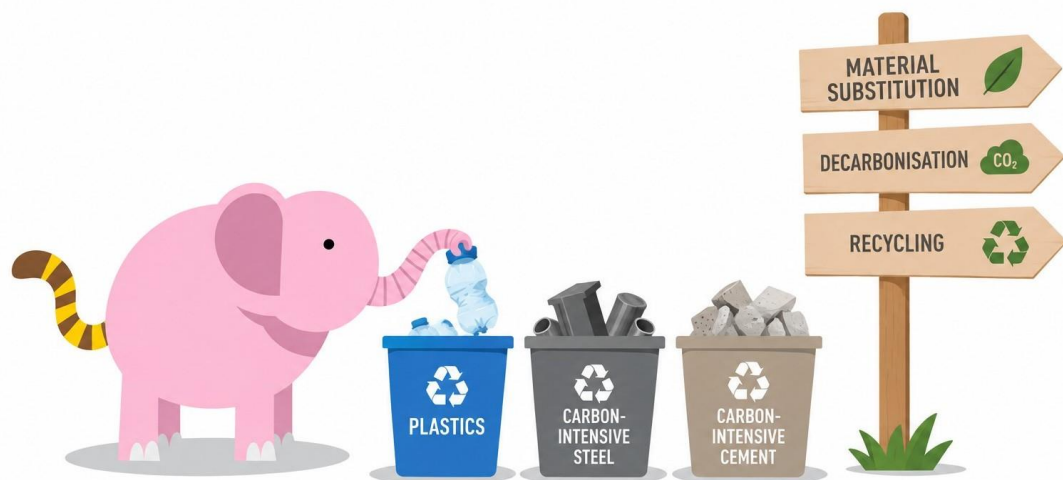
■ Champagne Producers

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.

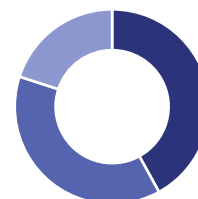
Il progresso tecnologico, la regolamentazione e l'evoluzione delle preferenze dei consumatori stanno creando alternative valide, con prestazioni simili o superiori e un minore consumo di risorse, di materie prime fossili ed emissioni di carbonio.

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.

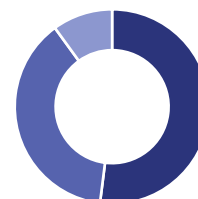
Le forze che spingono verso un graduale allontanamento dalla carne non si sono attenuate; semmai, l'evidenza si è rafforzata.

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.

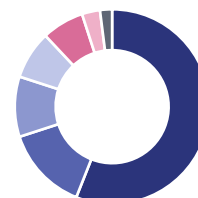
Il mondo è cambiato?

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?

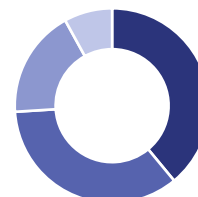


Se la globalizzazione è stato il tema dominante degli ultimi 20 anni – un tema che, se compreso e incorporato nelle decisioni di investimento, si è rivelato molto vantaggioso per i portafogli finanziari – riteniamo che la deglobalizzazione avrà ripercussioni altrettanto profonde nel prossimo decennio.

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>.