



30/09/2025

NICHEI
ASSET MANAGEMENT

Safe Capital **Electric Mobility Value** Niche

Portfolio Update

30 Giugno 2025 – 30 Settembre 2025



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 30.09.25: € 18,657,871.14

Currency: EUR

Net Asset Value
per share
as of 30.09.25:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 152.05

Class B – ISIN: LU1867072222 € 168.99

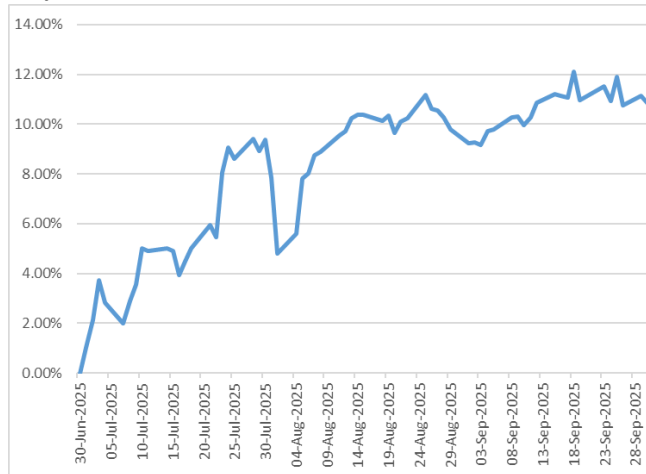
Class Q – ISIN: LU1867072495 € 168.69

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 100.96

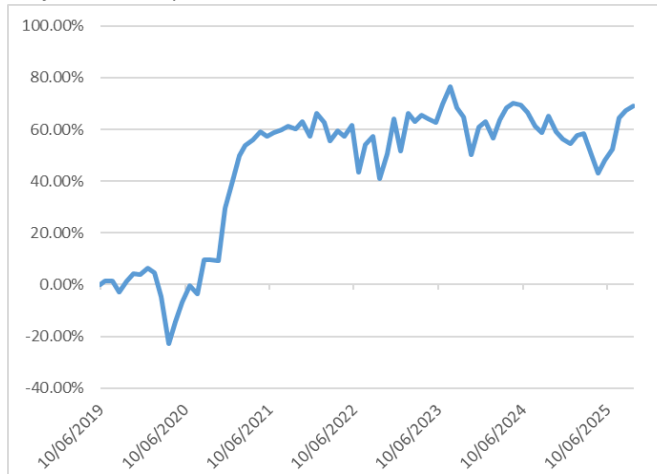
	Q3	Year to Date	1 Year	3 Years	5 Years	Since inception
Performance (Class B)	+10.81%	+9.32%	+2.42%	+19.90%	+54.39%	+68.99%
Volatility						18.72%

Net Asset Value per share

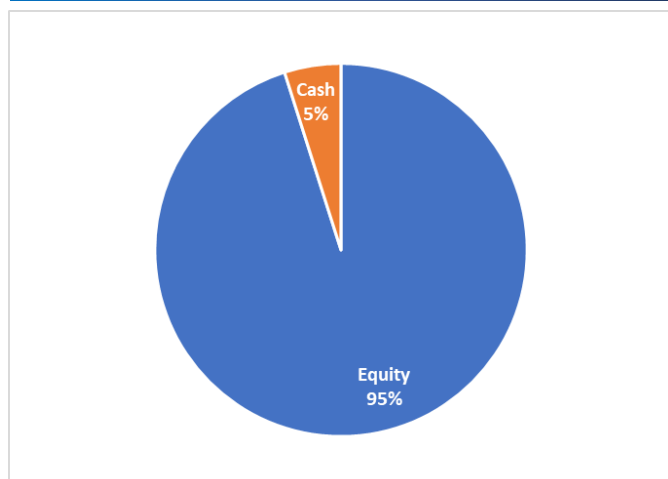
Performance Q3 2025: +10.81%



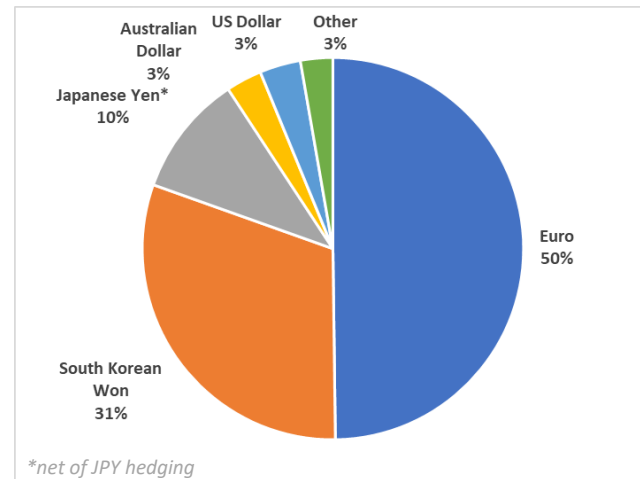
Performance da partenza: +68.99%



Portfolio breakdown by asset class



Portfolio breakdown by currency



La performance fatta registrare dal fondo nel terzo trimestre è stata pari a +10.8%, facendo venire meno l'andamento marginalmente negativo mostrato nel primo semestre.

Il principale elemento che ha guidato il recupero è stato la Nicchia *Lithium Cells*, con la ripresa, da livelli molto compressi, di società produttrici di batterie per auto elettriche, in particolar modo le coreane LG Chem e Samsung SDI. Queste due società hanno incorporato la fine della revisione al ribasso delle aspettative sulle vendite di auto elettriche e al fatto che i loro clienti dovrebbero terminare entro fine anno l'eccesso di scorte accumulate.

Un ulteriore fattore supportivo è derivato dallo scenario di crescita estremamente robusto negli USA per le batterie utilizzate nello storage (ESS), grazie ai corposi investimenti in datacenter (AI), oltre che per la stabilizzazione delle reti trasmissive e l'integrazione dell'energia prodotta da rinnovabili. A differenza delle auto elettriche, poi, le batterie ESS potranno ancora beneficiare degli incentivi IRA.

Con riferimento all'azione LG Chem, questa ha anche tratto giovamento da aspettative rispetto ad una parziale monetizzazione della partecipazione nella controllata LG Energy Solutions, rispetto alla quale tratta con un enorme sconto sul NAV.

Un ulteriore contributo positivo è poi arrivato dalle società esposte sulla Nicchia *Commodities* per la mobilità elettrica. Si è distinta specialmente Sumitomo Metal Mining per il rialzo del prezzo del rame, a causa delle problematiche sul fronte dell'offerta di questa materia prima, oltre che per i benefici indiretti derivanti dall'acquisizione da parte di Anglo American di Teck Resource, con cui il gruppo giapponese condivide una miniera di rame. In termini di operatività è stata incrementata la francese Imerys, conglomerata con una grossa opportunità d'investimento nel settore litio, con cui rendere l'Europa meno dipendente dalla Cina ([clicca qui](#) per vedere un video di presentazione del progetto), ritenendo che il titolo sia stato eccessivamente penalizzato dalla bassa attività industriale in Europa e da un andamento debole dell'economia US. Sono state invece effettuate delle parziali prese di profitto sulla belga Umicore, uno dei pochi player europei nella produzione di materiali per catodi, dopo il forte recupero, e sulla giapponese Sumitomo Electric, anch'essa a seguito di un forte rerating.

A livello globale, le vendite di auto elettriche sono cresciute del 14% nel mese di agosto, portando le vendite da inizio anno a crescere del 24% su base annua. La crescita è stata guidata dal mercato europeo (+36%), seguita dagli Stati Uniti (+15%) per via degli acquisti anticipati fatti dai consumatori prima della scadenza degli incentivi.

Per il 2025 le aspettative di mercato incorporano una crescita globale delle auto elettriche prossima al 30% a 22 milioni di unità. La crescita è attesa ancora forte nel 2026, sebbene inferiore all'anno in corso (+20%), in virtù dell'eliminazione dei sussidi negli USA e della parziale riduzione degli incentivi in Cina. Una delle aree a evidenziare maggiore crescita nel 2026 dovrebbe essere l'Europa, anche per effetto di alcuni incentivi (Germania, Italia).

Proprio per quanto riguarda l'Europa, l'attesa revisione degli obiettivi 2035, che prevedevano il venir meno della vendita di veicoli a combustione interna entro quella data, potrebbe in realtà accelerare la penetrazione di mercato delle auto elettriche. Ci riferiamo in particolar modo alla possibile introduzione di incentivi fiscali per le flotte aziendali, associati al raggiungimento di quote obbligatorie minime di auto elettriche al loro interno.

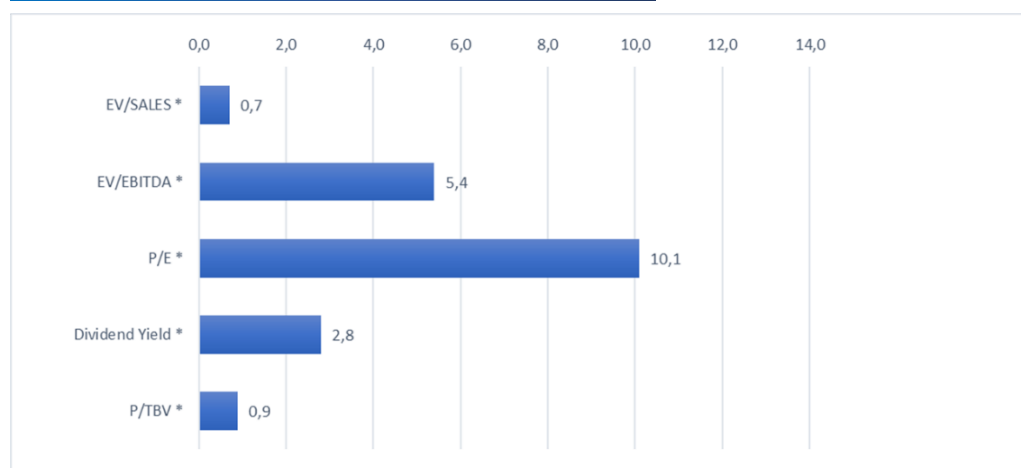
Restiamo dell'idea che il sentiment di mercato nei confronti dell'auto elettrica abbia più che incorporato il rallentamento atteso in termini di penetrazione di mercato e che l'arrivo sul mercato di un numero maggiore di modelli per il mass market possa favorire una crescita superiore a quella ora incorporata.

In una fase di pessimismo sulla mobilità elettrica, quindi, l'approccio deep value che caratterizza il fondo (rapporto tra capitalizzazione e patrimonio netto tangibile inferiore a 1 volta) offre l'opportunità di ottenere un'esposizione all'inevitabile adozione di massa di questa tecnologia con un rischio modesto.

Performance per nicchia – Q3 2025

NICHE	Performance
Lithium Cells	+8.17%
Cathodes	+29.08%
Anodes	+3.86%
Electrolytes & Elecfoils	+4.85%
Separators	+9.95%
Commodities	+18.93%
Powertrains & Ultracapacitors	+9.36%
Satellite Areas	+8.73%

Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Refinitiv

Top holdings

SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
LG Chem*	6.85%	Lithium Cells (LC)	NMC
Samsung SDI*	6.58%	Lithium Cells (LC)	NMC
Panasonic Holdings	5.52%	Lithium Cells (LC)	NCA
Sumitomo Metal Mining	4.86%	Cathodes (CM)	NCA
SK Innovation*	4.25%	Lithium Cells (LC)	NMC
Teijin	3.46%	Separators	WET
Volkswagen Pref Shs	3.30%	Satellite Areas (SA)	CARS
Hyundai Mobis	3.20%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Valeo	3.02%	Satellite Areas (SA)	CARS
SNT MOTIV	2.89%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS

* Includes all share classes of the issuer.

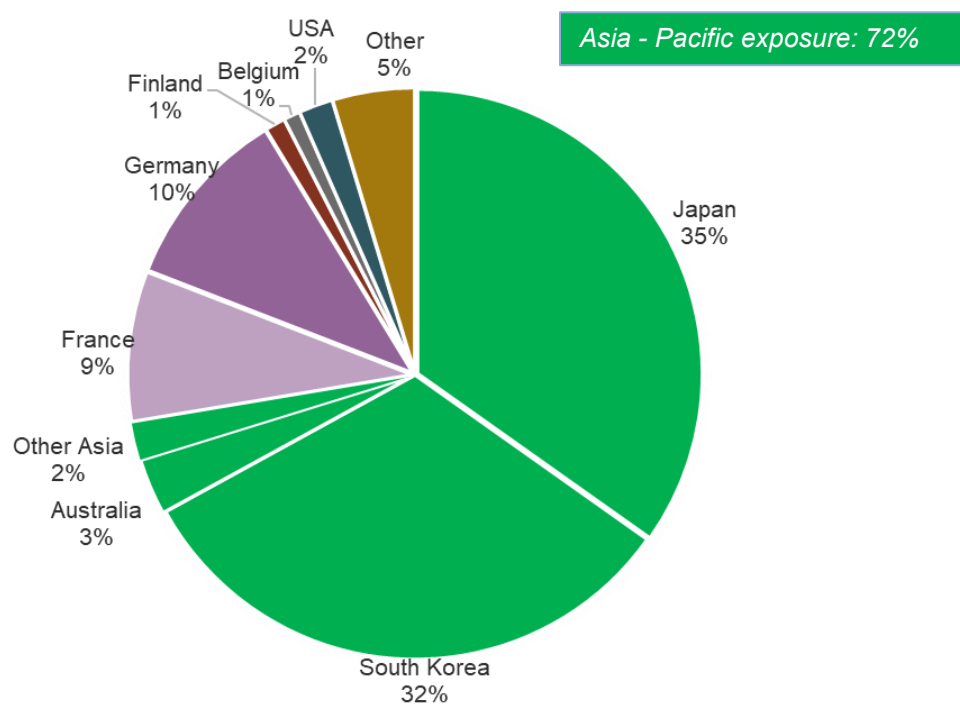
Maggior incrementi nel trimestre

Holdings	Weight at 30/06/25	Weight at 30/09/25
AUMOVIO N	0.0%	1.3%
Eurogroup Laminations	0.7%	1.7%
Syrah Resources	1.8%	2.1%
IRCE	0.1%	0.4%
Imerys	1.1%	1.3%

Maggior decrementi nel trimestre

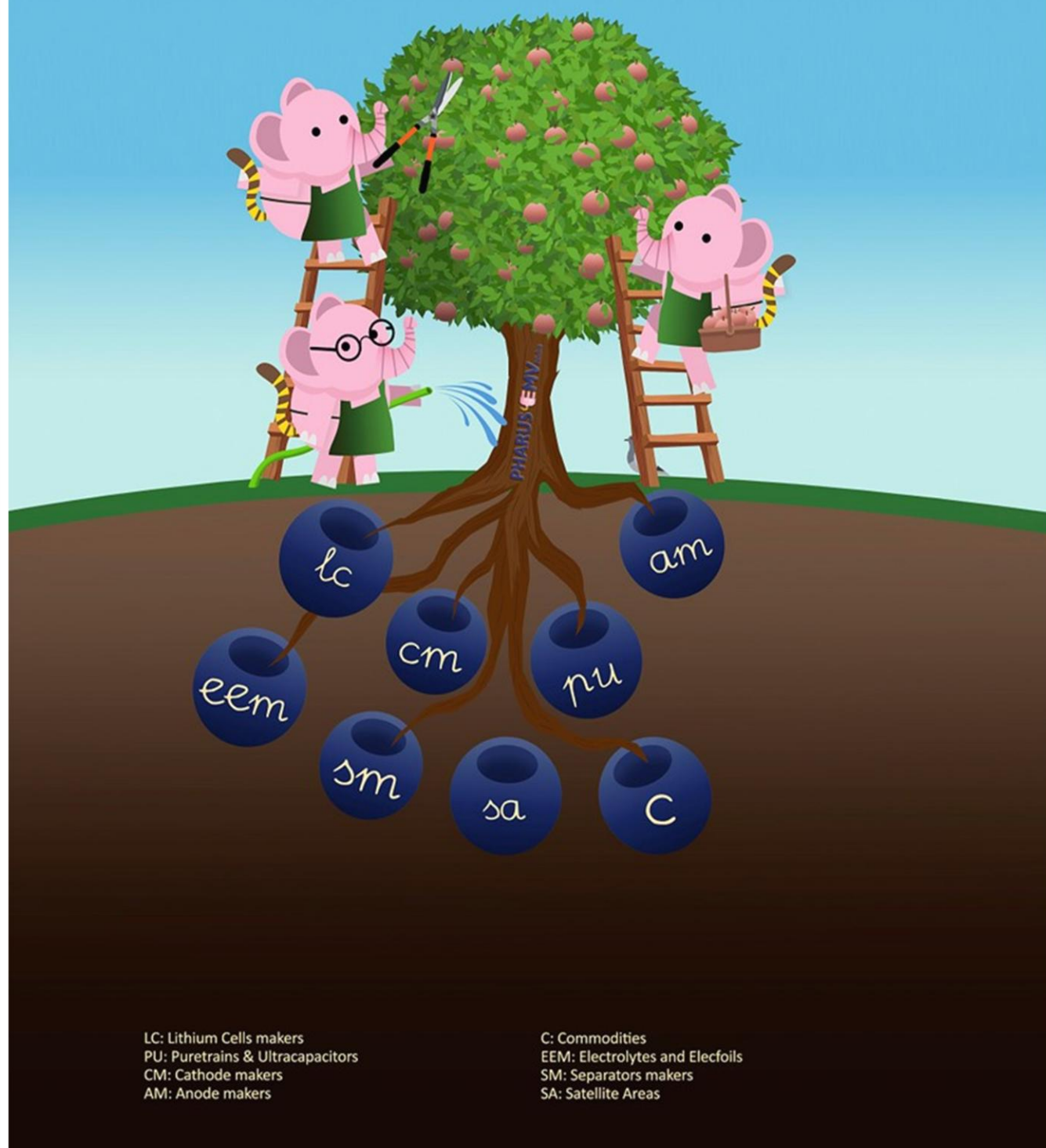
Holdings	Weight at 31/03/25	Weight at 30/06/25	Total Return
Ayvens	3.7%	2.0%	+44.6%
Umicore	2.4%	0.9%	+20.1%
AMG Critical Materials	0.6%	0.0%	+87.0%
Nihon Kagaku Sangyo	1.4%	0.8%	+69.5%
Toyo Engineering	0.6%	0.0%	+98.7%

Composizione Geografica



Source: Niche AM

ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



Celle al litio



stocks: 8

Average Market Cap (mln €) 13.618

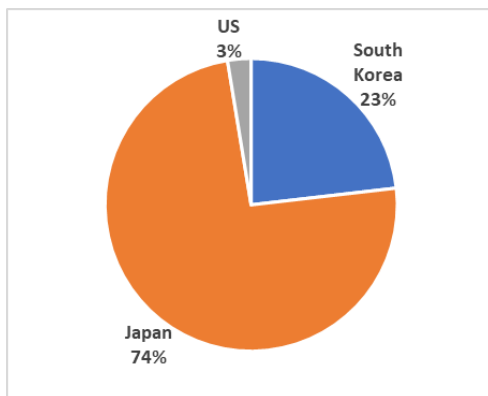
Median Market Cap (mln €): 10.336

Lithium cells – segment breakdown

		EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	23.8%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	16.1%	67.6%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	5.0%	21.1%
Lithium iron phosphate	LFP	2.1%	9.0%
Solid State	SS	0.6%	2.4%

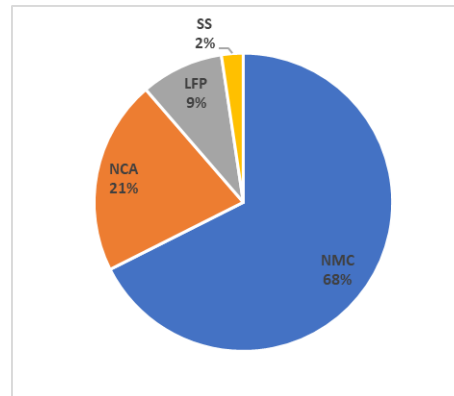
Source: Niche AM

Geographical breakdown

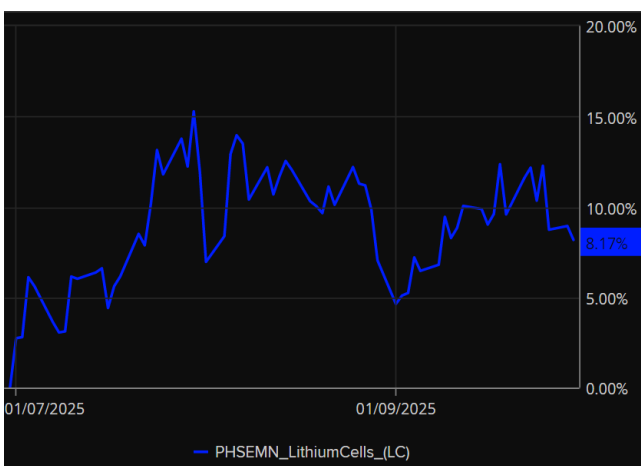


Source: Niche AM

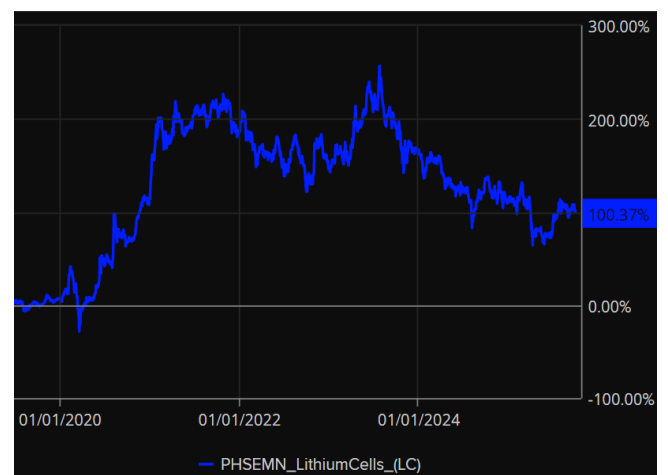
Segment breakdown



Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)

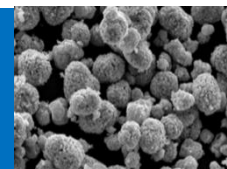


Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

La mobilità elettrica crescerà drammaticamente nei prossimi anni, con una velocità ancora in attesa dai più, cambiando il mondo per sempre. La mobilità elettrica sarà pervasiva, comprendendo i trasporti su terra, acqua e aria. Alla base dell'elettrificazione della mobilità troviamo le batterie al litio che sono composte da diverse celle al litio unite attraverso un battery management system. Ogni cella è una piccola batteria con un catodo, un anodo, un separatore e riempita con una soluzione elettrolitica. Ci sono diversi tipi di celle al litio, ognuna con la propria chimica, sebbene le NCA e le NMC siano quelle che saranno di gran lunga le più utilizzate nel processo di elettrificazione dei trasporti.

Catodi



stocks: 8

Average Market Cap (mln €): 3.457

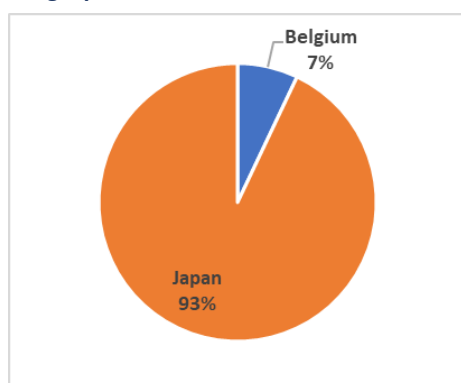
Median Market Cap (mln €): 268

Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
Cathodes		12.6%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	1.9%	14.9%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	7.6%	60.2%
Cathodes Material	CM	3.1%	24.8%

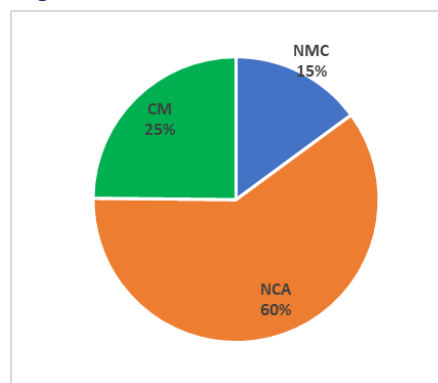
Source: Niche AM

Geographical breakdown

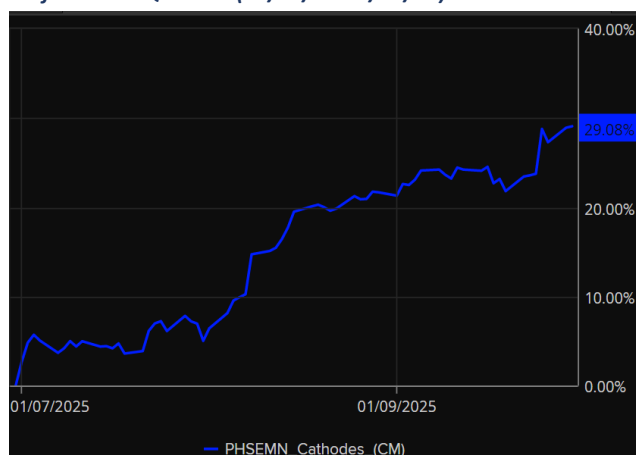


Source: Niche AM

Segment breakdown



Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

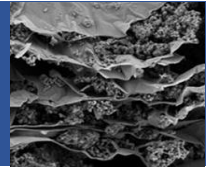
Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

I catodi rappresentano la componente più costosa nelle batterie al litio per i veicoli elettrici (circa il 25% del costo totale) e la loro chimica è decisiva per la densità energetica e quindi la capacità della batteria. La composizione di questi catodi sarà, almeno per i prossimi 5/7 anni, limitata a due tipi di chimiche, NCA (nickel, cobalto e alluminio) e NMC (nickel, manganese e cobalto), in quanto queste garantiscono la densità energetica necessaria per rendere la mobilità elettrica competitiva in termini di autonomia con i veicoli a combustione interna.

Anodi



stocks: 5

Average Market Cap (mln €) 4.014

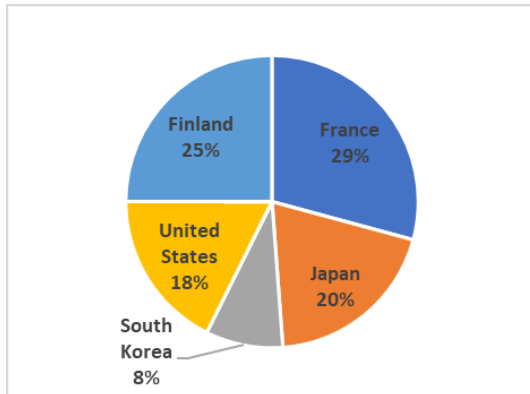
Median Market Cap (mln €): 2.033

Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
Anodes	4.4%	100.0%
Coating	1.3%	29.2%
Artificial Graphite	1.2%	28.2%
Needle Coke	1.9%	42.6%

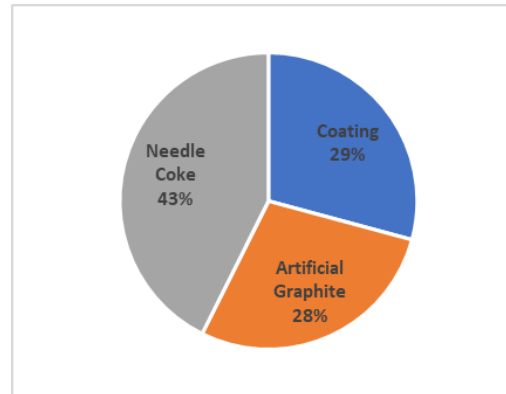
Source: Niche AM

Geographical breakdown

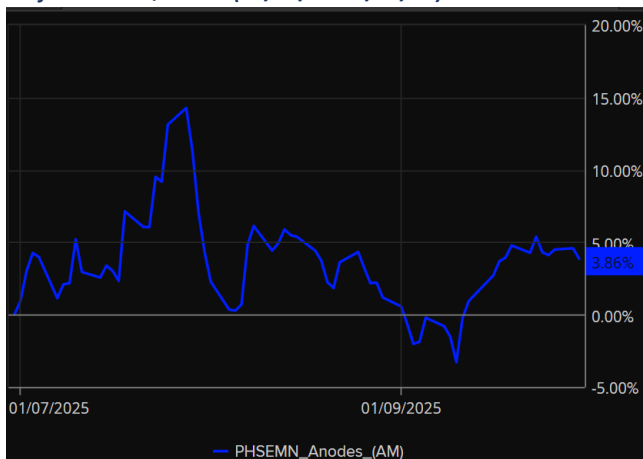


Source: Niche AM

Segment breakdown

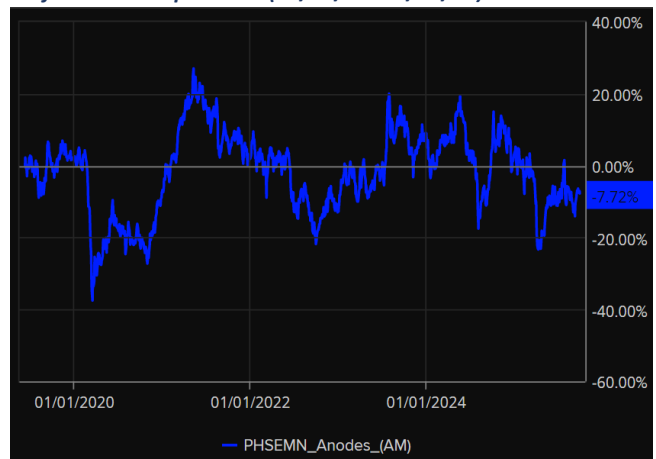


Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

Anche gli anodi contribuiscono a determinare la densità energetica della batteria, in quanto a essi è affidato il compito di immagazzinare e rilasciare gli ioni di litio da e verso il catodo. Gli anodi sono disposti su delle membrane di rame o alluminio che serve come un collettore di corrente per l'anodo. Selezionare materiali di alta qualità per l'anodo permette alle celle al litio di offrire una buona capacità di ritenzione e significativa efficienza energetica.

Separatori



stocks: 5

Average Market Cap (mln €): 2.428

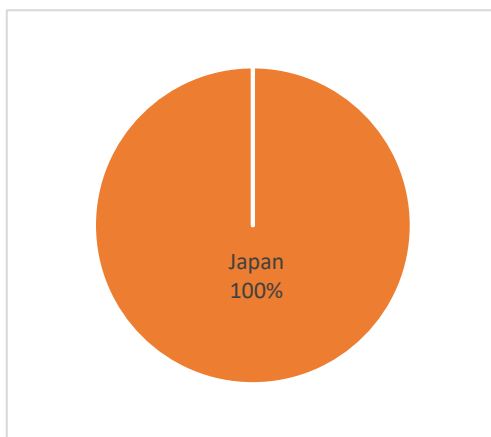
Median Market Cap (mln €): 1.429

Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	5.2%	100.0%
Wet Separators	4.1%	79.5%
Dry Separators	1.1%	20.5%

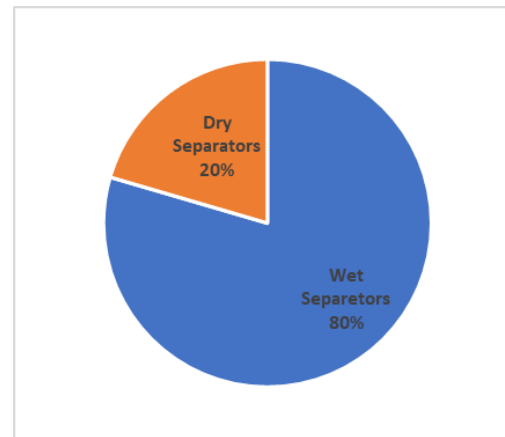
Source: Niche AM

Geographical breakdown

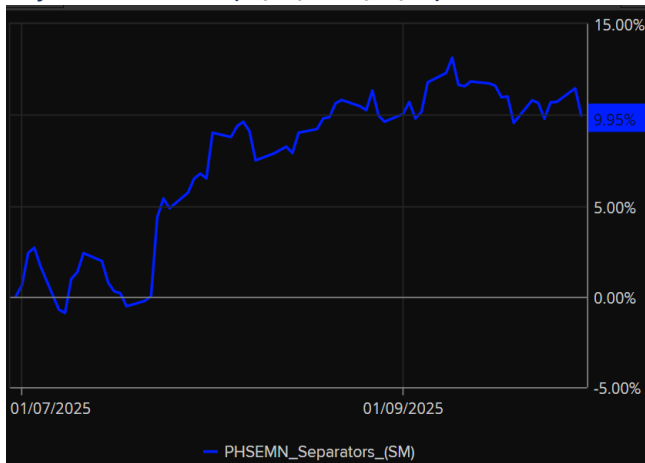


Source: Niche AM

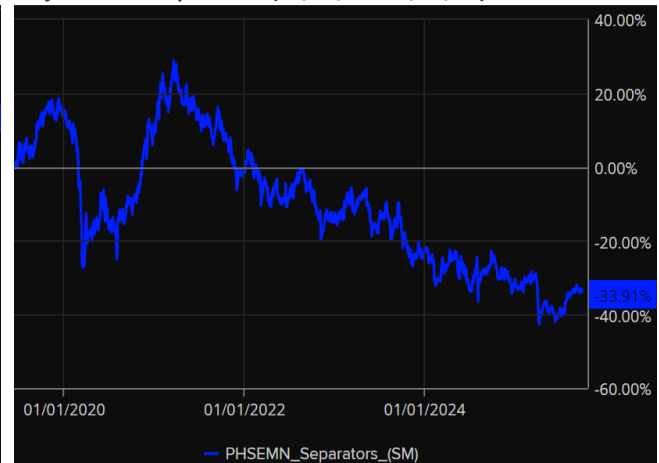
Segment breakdown



Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

I separatori garantiscono la sicurezza delle celle al litio in quanto questi agiscono come una barriera tra catodo e anodo. Sebbene i separatori occupino solo il 5% dello spazio di una cella, questi rappresentano la seconda più significativa voce di costo dopo il catodo (circa il 10% del costo totale). Il mercato dei separatori per veicoli elettrici valeva circa USD600m nel 2015, con una capacità di 0,5 miliardi di metri quadrati. Questo numero potrebbe crescere a oltre 20 miliardi di metri quadrati entro il 2025, in linea con la crescita della mobilità elettrica. Tuttavia, vi è il rischio che dopo il 2030 questo componente non sia più necessario se la batteria a stato solido sarà sviluppata e adottata..

Elettroliti



stocks: 3

Average Market Cap (mln €): 394

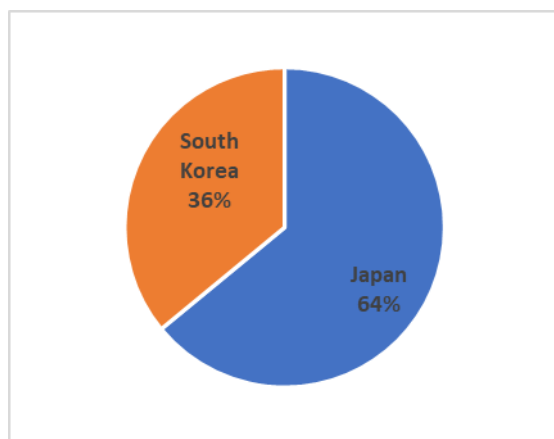
Median Market Cap (mln €): 317

Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
Electrolytes & Elecfoils	1.6%	100.0%
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	1.6%	100.0%

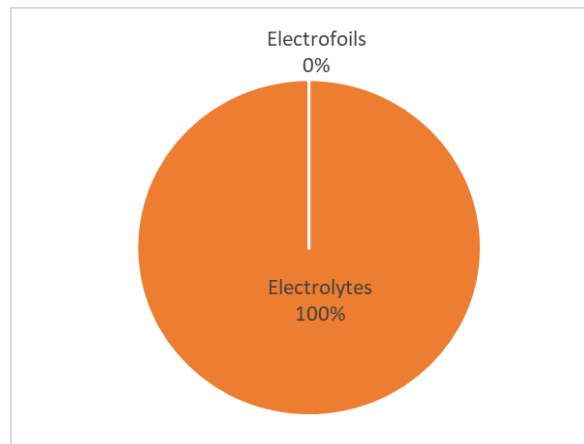
Source: Niche AM

Geographical breakdown

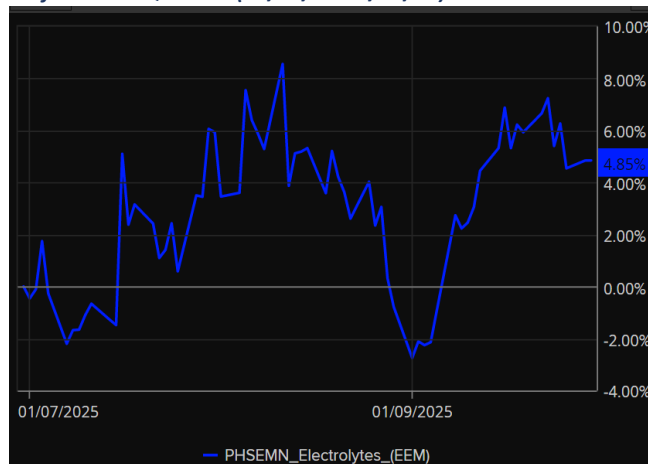


Source: Niche AM

Segment breakdown

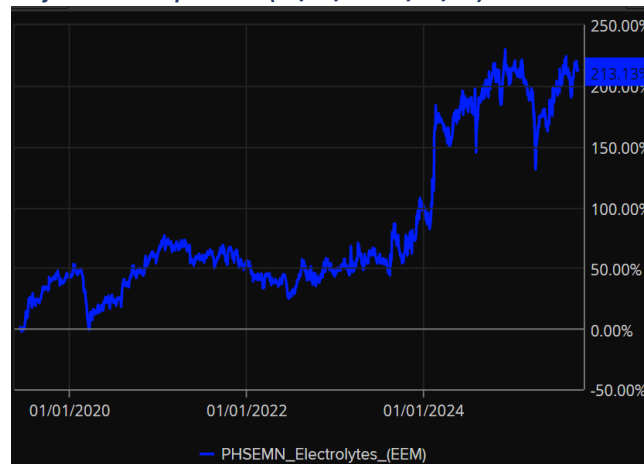


Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

L'elettrolita riveste un ruolo chiave in quanto permette e promuove il movimento degli ioni al litio tra catodo e anodo. L'elettrolita consiste di solventi, sali e additivi. I solventi permettono la soluzione dei Sali. I Sali permettono il passaggio degli ioni. Gli additivi sono prodotti che vengono aggiunti per modificare e affinare le caratteristiche dell'elettrolita. Materiali che garantiscono una grande capacità di conduzione degli ioni sono fondamentali per garantire buone performance alla cella.

Commodities per la mobilità elettrica



stocks: 14

Average Market Cap (mln €): 6.629

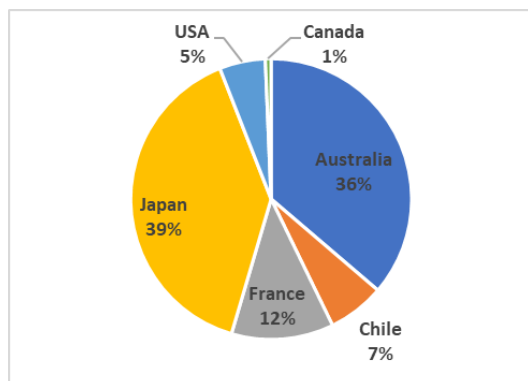
Median Market Cap (mln €): 1.761

Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
Commodities	9.5%	100.0%
Natural Graphite	2.1%	22.0%
Cobalt	1.2%	12.7%
Nickel Sulphate	2.2%	23.3%
Lithium	2.2%	23.6%
Copper	0.7%	6.9%
Nickel	1.1%	11.5%

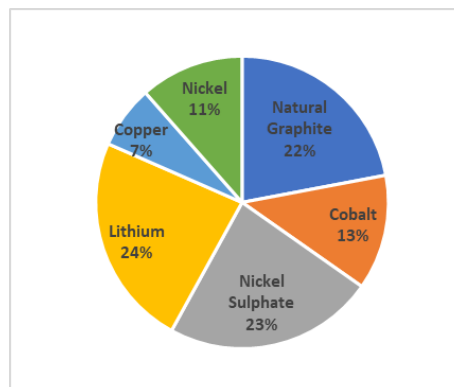
Source: Niche AM

Geographical breakdown

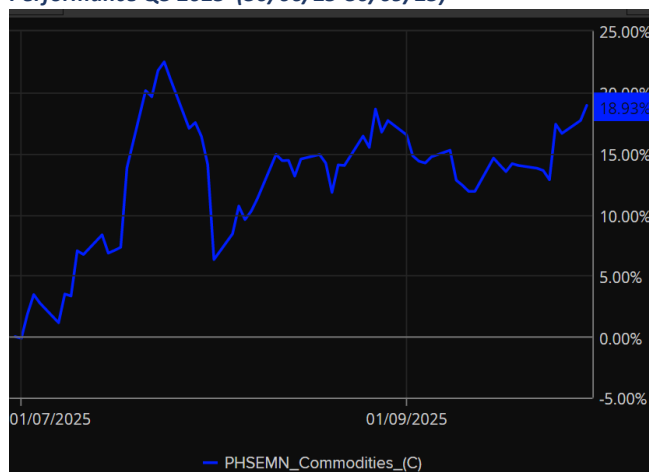


Source: Niche AM

Segment breakdown

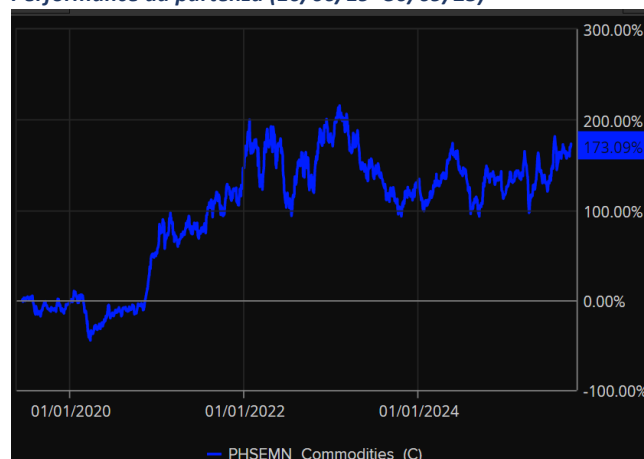


Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

I Materiali di Base sono vitali per la mobilità elettrica. Il fabbisogno di cobalto, litio e grafite si moltiplicherà molte volte entro il 2025, mentre il fabbisogno di nickel quasi raddoppierà. Oggi il mondo sembra non preparato per questo cambiamento e quindi un graduale incremento del prezzo di questi materiali è probabile, una volta che l'adozione della mobilità elettrica inizierà ad accelerare vertiginosamente.

Powertrains & Supercondensatori



stocks: 9

Average Market Cap (mln €): 7.676

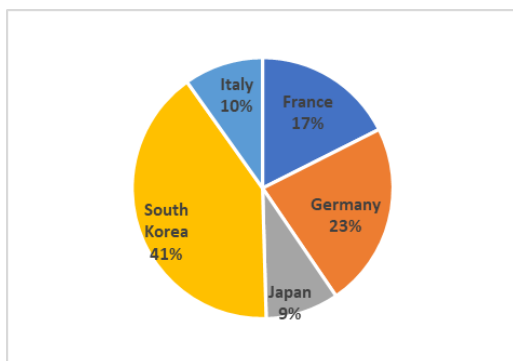
Median Market Cap (mln €): 3.511

PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
Powertrains & UTs	17.2%	100.0%
Power Trains	15.6%	90.9%
Ultra Capacitors	1.6%	9.1%

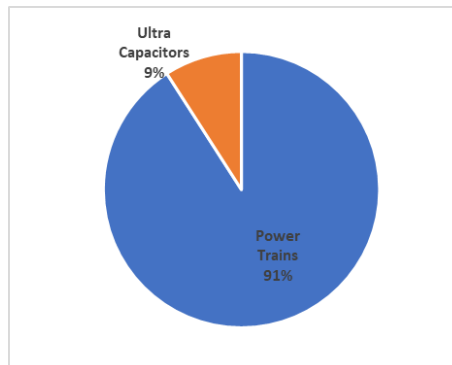
Source: Niche AM

Geographical breakdown

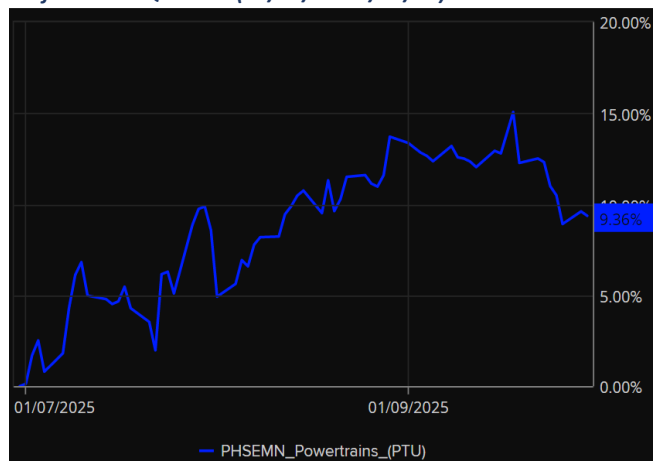


Source: Niche AM

Segment breakdown

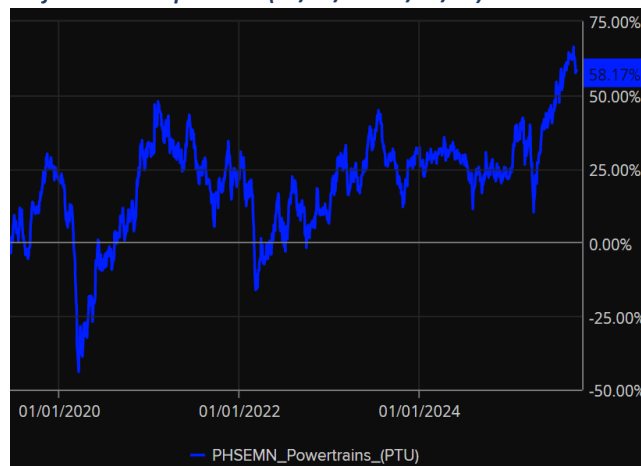


Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

I powertrains dei veicoli elettrici sono completamente diversi da quelli tradizionali e si affineranno nel tempo, per produrre soluzioni che possano migliorare l'efficienza del veicolo. Quelle società che risulteranno meglio equipaggiate per gestire il cambiamento potranno guadagnare quote di mercato e migliorare sensibilmente i margini. Allo stesso tempo gli ultracondensatori possono divenire un importante complemento al powertrain elettrico, fornendo grande intensità di energia quando necessario e, così facendo, aumentando la performance del mezzo e allungando la vita della batteria.

Satellite Areas



stocks: 23

Average Market Cap (mln €): 11.058

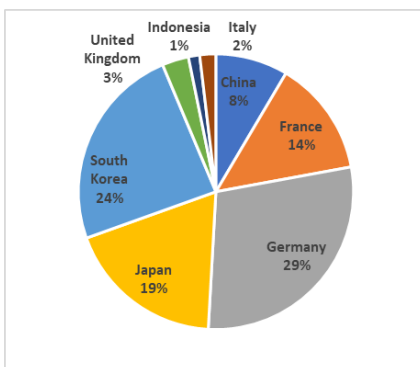
Median Market Cap (mln €): 328

Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
Satellite Areas	20.7%	100.0%
Sensors	2.1%	10.0%
Cars	7.9%	38.0%
Assembly Lines	3.6%	17.4%
Electrodes Cutting Equipment	0.7%	3.4%
Charging Stations	1.2%	5.7%
New Materials For Mobility	2.3%	11.2%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.2%	0.9%
Thermal Management Systems	0.8%	4.1%
Electric Bus	0.6%	3.1%
Electric Scooters	0.3%	1.3%
Recharging	1.0%	4.9%

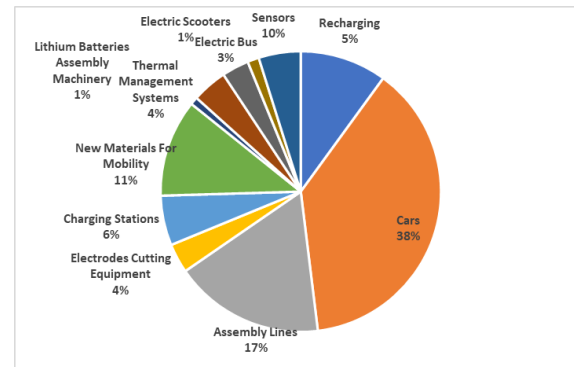
Source: Niche AM

Geographical breakdown

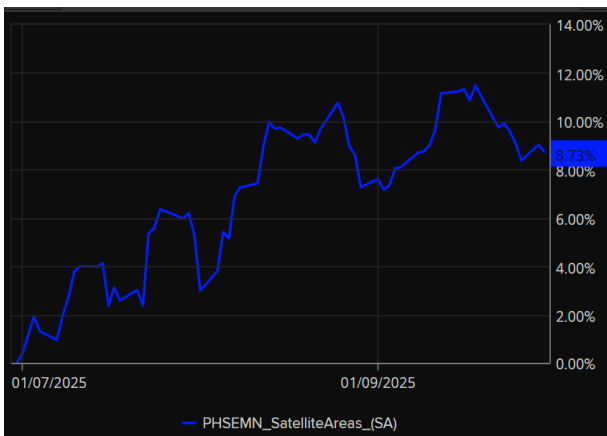


Source: Niche AM

Segment breakdown

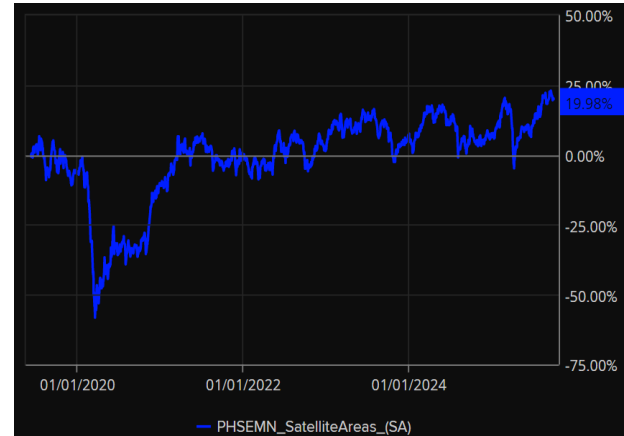


Performance Q3 2025 (30/06/25-30/09/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/09/25)



Descrizione della Nicchia

Il passaggio dai veicoli a combustione interna ai veicoli elettrici sarà epocale, Il valore del mercato delle batterie si moltiplicherà per 30 in meno di 10 anni, raggiungendo quello dei semiconduttori. Un miliardo di autovetture e centinaia di milioni di altri veicoli ne saranno toccati. È indubbio che questo cambiamento avrà la forza di ridisegnare molti altri settori a questo attigui. Questa Nicchia cerca di identificare le società che indirettamente beneficeranno di tale trend.

This document, along with any related presentations and materials, is intended for marketing and informational purposes only. It is not a legally binding document, does not contain any representations, and does not constitute an offer or invitation to invest in any of Niche Asset Management Ltd's funds (referred to as the "Fund"). Additionally, it does not serve as a solicitation for any such offer or invitation, nor can any part of it or its distribution be relied upon in relation to any contract regarding the Fund. The information contained in this document has been compiled exclusively by Niche Asset Management Ltd (referred to as "Niche AM") which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (RN783048) and is registered in England & Wales 10805355. The information and views contained in this document are not intended to be complete and may be subject to change at any time.

Past performance is not indicative of future results. Investments in funds are subject to market risks, including the potential loss of principal. **The distribution of this document and the offering of the Fund's shares may be subject to legal restrictions in certain jurisdictions. Therefore, any person who comes into possession of this document, should be aware of and comply with any applicable laws or regulations.** Niche AM's funds are not yet available for distribution in all countries. Potential investors are invited to contact Niche AM to check registration countries. Any failure to comply with these restrictions could result in a violation of the laws of such jurisdiction. Any reproduction of this information, in whole or in part, without the prior consent of Niche AM is also prohibited. This document may only be communicated or passed to persons to whom Niche AM is permitted to communicate financial promotions pursuant to an exemption available in Chapter 4.12 of the Financial Conduct Authority's Conduct of Business Sourcebook ("COBS") ("Permitted Recipients").

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