



31/12/2025

NICHE
ASSET MANAGEMENT

Safe Capital **Electric Mobility Value** Niche

Portfolio Update

30 Settembre 2025 – 31 Dicembre 2025



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 31.12.25: € 20,007,010.72

Currency: EUR

Net Asset Value
per share
as of 31.12.25:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 167.89

Class B – ISIN: LU1867072222 € 186.03

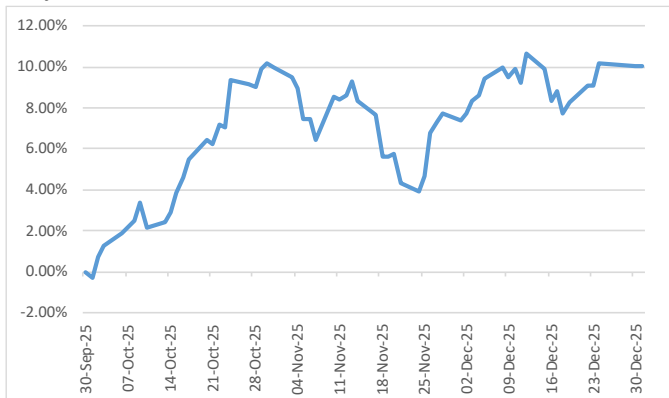
Class Q – ISIN: LU1867072495 € 185.68

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 112.61

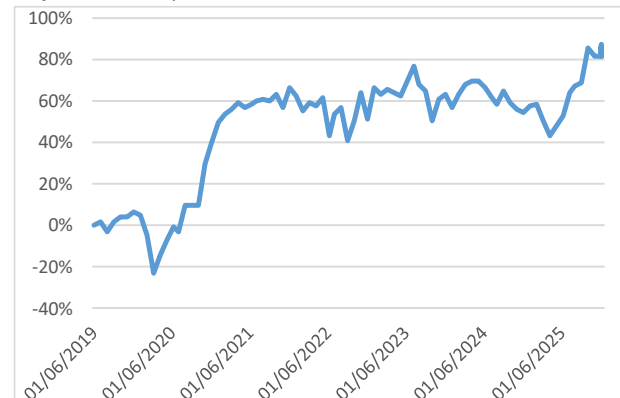
	Q4	Year to Date	1 Year	3 Years	5 Years	Since inception
Performance (Class B)	+10.08%	+20.35%	+20.35%	+22.71%	+32.50%	+86.03%
Volatility						18.48%

Net Asset Value per share

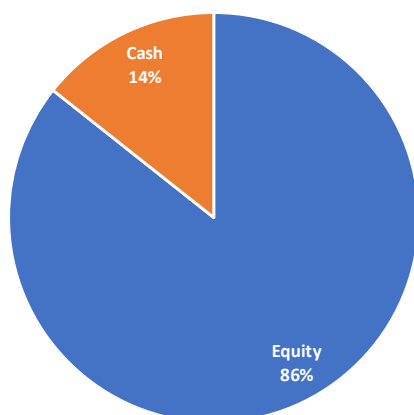
Performance Q4 2025: +10.08%



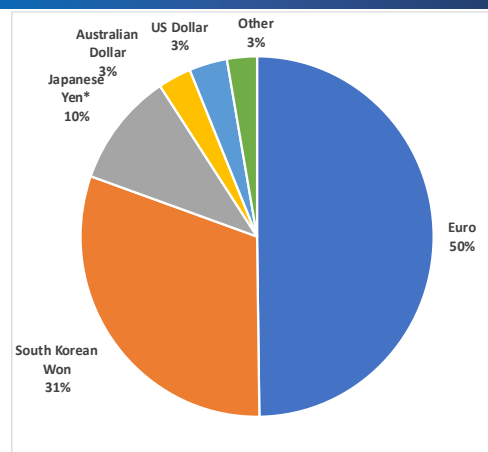
Performance da partenza: +86.03%



Portfolio breakdown by asset class



Portfolio breakdown by currency



*net of JPY hedging

Il fondo ha archiviato il quarto 2025 con un progresso, pari al 10.1%, permettendogli di chiudere l'anno con una performance pari a +20.4%.

La performance è stata sostenuta dall'andamento positivo di una grossa fetta dei titoli al suo interno. Il contributo maggiore è arrivato nuovamente dalla Nicchia **Lithium Cells**, grazie ai produttori di batterie LG Chem, Samsung SDI e Panasonic. La fase di forza è stata utilizzata per prendere parziali profitti, mantenendo comunque una esposizione significativa. Rispetto a Panasonic, il titolo ha tratto giovamento non solo dal sentiment positivo verso il settore, quanto anche di una presentazione in cui sono state fornite indicazioni di crescita molto robuste per i suoi *Battery Backup Unit* (BBU). Si tratta di una tipologia di prodotti di Panasonic sempre legati alle batterie, ma non utilizzati all'interno dell'auto elettrica, quanto nei data center: i BBU servono infatti a gestire i picchi di carico e rappresentano strumenti essenziali per gli hyperscalers.

Un contributo positivo è arrivato anche dalla Nicchia **Commodities** in cui sono presenti operatori esposti sulle materie prime critiche per la realizzazione delle batterie, ovvero Albemarle per il litio e Sumitomo Metal Mining, che genera circa due terzi degli utili dal rame. Tra i titoli esposti sempre sui componenti per batterie, si è distinta il produttore di materiali per catodi Umicore, sostenuta anche dai provvedimenti proposti dalla Commissione Europea per sostenere l'industria europea delle batterie. Umicore ha creato una joint venture con il gruppo Volkswagen, unico produttore automobilistico europeo che punta ad avere, sebbene parzialmente, un'integrazione verticale nella produzione di batterie. Da notare come Umicore si distingua anche per interessanti opportunità riguardanti lo sviluppo del business di riciclo delle batterie ([clicca qui](#) per un video relativo al riciclo di batterie per EV).

L'iniziativa della Commissione Europea sulle batterie si inquadra nella più ampia proposta di revisione degli standard di emissione di CO₂, che prevede, come noto, di bandire la produzione di auto a combustione interna al 2035. La proposta di modifica, presentata nel mese dicembre, lungamente attesa dai gruppi automobilistici, ha di fatto cambiato solo marginalmente lo scenario di passaggio all'elettrico. È vero che è stata introdotta la possibilità di vendere sino al 10% di auto a combustione interna, ma solo attraverso l'utilizzo di crediti derivanti dall'utilizzo di acciaio verde prodotto in Europa e/o l'utilizzo di (costosi) biofuel e e-fuels. Il provvedimento, quindi, se confermato, non va a scalfire la necessità per i produttori di auto di massa di passare all'elettrico per abbattere le emissioni. Avrà potenzialmente un beneficio per i veicoli di alta gamma, i cui prezzi elevati permetteranno di assorbire i maggiori costi. Va detto, però, che un aiuto ai produttori di auto di massa è stato introdotto mediante un meccanismo volto a supportare la vendita di auto elettriche di piccole dimensioni prodotte in Europa. Un ulteriore aiuto all'accelerazione della penetrazione di EV è poi arrivato dalla proposta per le flotte aziendali, che rappresentano circa il 60% delle vendite di nuove auto in Europa: a partire dal 2030 dovrà essere garantita una quota obbligatoria del parco auto a zero o basse emissioni.

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 che si è chiuso (+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 degli incentivi attesi in alcuni Paesi.

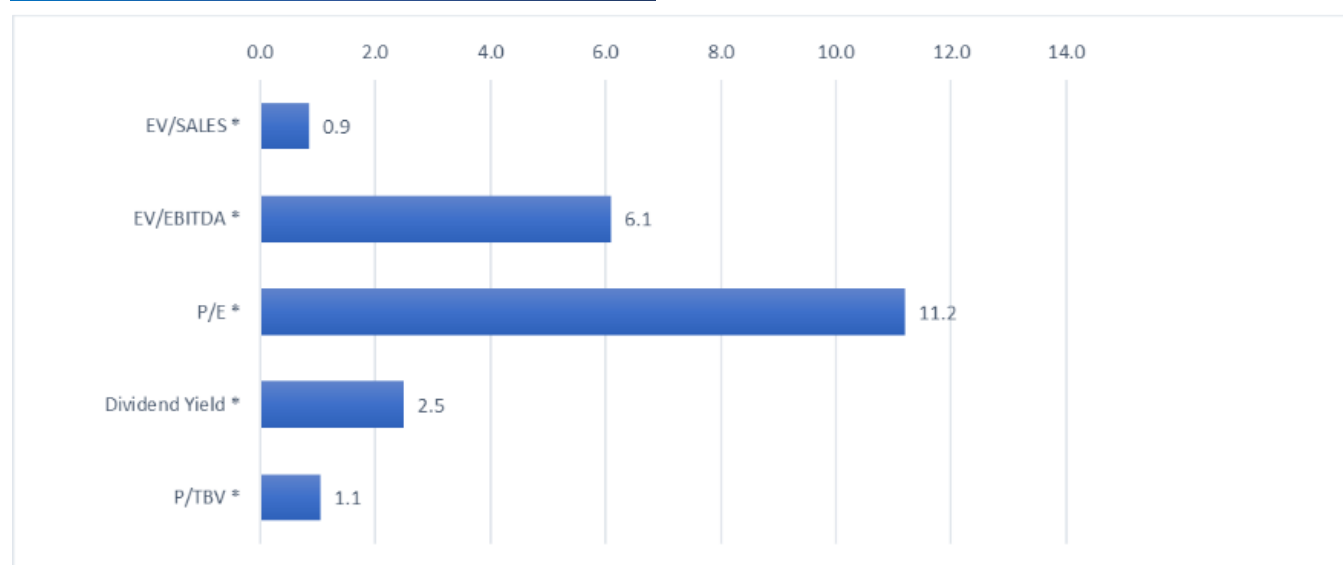
Il rallentamento atteso in termini di penetrazione dell'auto elettrica ci sembra ben incorporato nelle valutazioni dei titoli in portafoglio. Per quanto riguarda i produttori di batterie, con riferimento ai loro importanti investimenti nel mercato USA, sembra sempre più concreta la possibilità di utilizzare parte della capacità produttiva creata nella produzione di batterie LFP per il segmento storage (ESS) atteso in forte crescita. L'arrivo sul mercato di un numero maggiore di modelli per il mass market imprimerà un'accelerazione superiore a quella ora incorporata nelle previsioni di consensus.

L'approccio deep value che caratterizza il fondo (rapporto tra capitalizzazione e patrimonio netto tangibile prossimo a 1.1 volta) offre l'opportunità di ottenere un'esposizione all'inevitabile adozione di massa di questa tecnologia con un minore profilo di rischio.

Performance per nicchia – Q4 2025

NICHE	Performance
Lithium Cells	+17.05%
Cathodes	+5.17%
Anodes	+11.24%
Electrolytes & Elecfoils	-2.09%
Separators	+2.07%
Commodities	+26.86%
Powertrains & Ultracapacitors	+14.01%
Satellite Areas	+5.26%

Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Refinitiv

Top holdings

SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
*LG Chem	6.38%	Lithium Cells (LC)	NMC
*Samsung SDI	6.08%	Lithium Cells (LC)	NMC
Panasonic Holdings	4.89%	Lithium Cells (LC)	NCA
*SK Innovation	3.95%	Lithium Cells (LC)	NMC
Sumitomo Metal Mining	3.80%	Cathodes (CM)	NCA
Volkswagen Pref Shs	3.47%	Satellite Areas (SA)	CARS
Teijin	3.28%	Separators	WET
Valeo	3.08%	Satellite Areas (SA)	CARS
Continental	3.02%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Hyundai Mobis	2.94%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS

* Includes all share classes of the issuer.

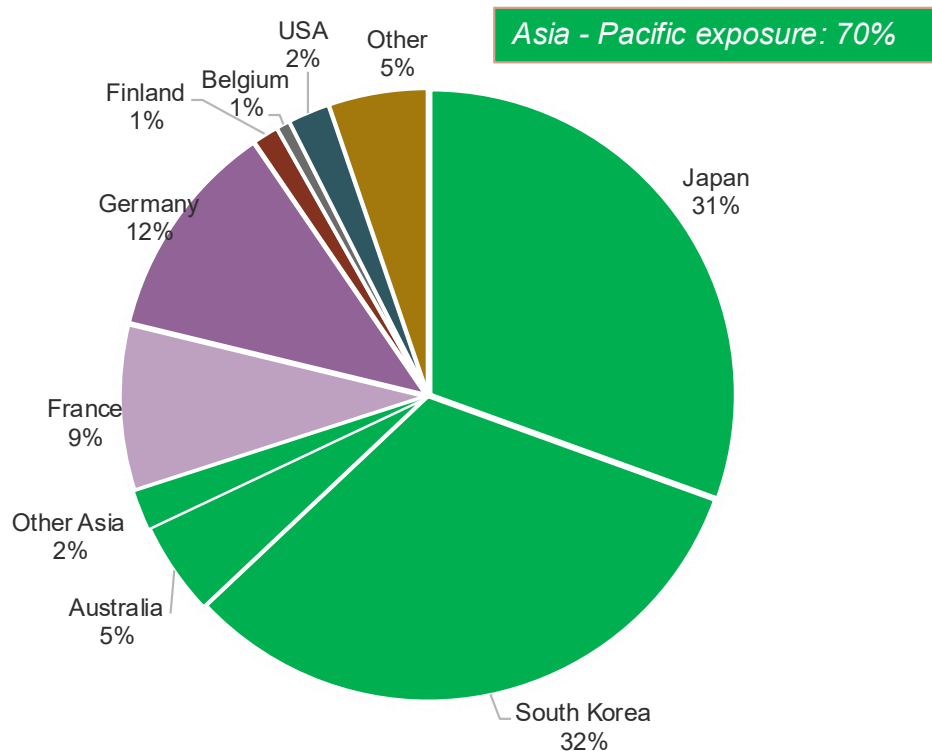
Maggior incrementi nel trimestre

Holdings	Weight at 30/09/25	Weight at 31/12/25
Vulcan Energy Resources	0.3%	0.8%
Imerys	1.3%	1.7%
Syrah Resources	2.1%	2.5%
LG Chem Preferred Stock	3.9%	4.2%
Continental	2.7%	3.0%

Maggior decrementi nel trimestre

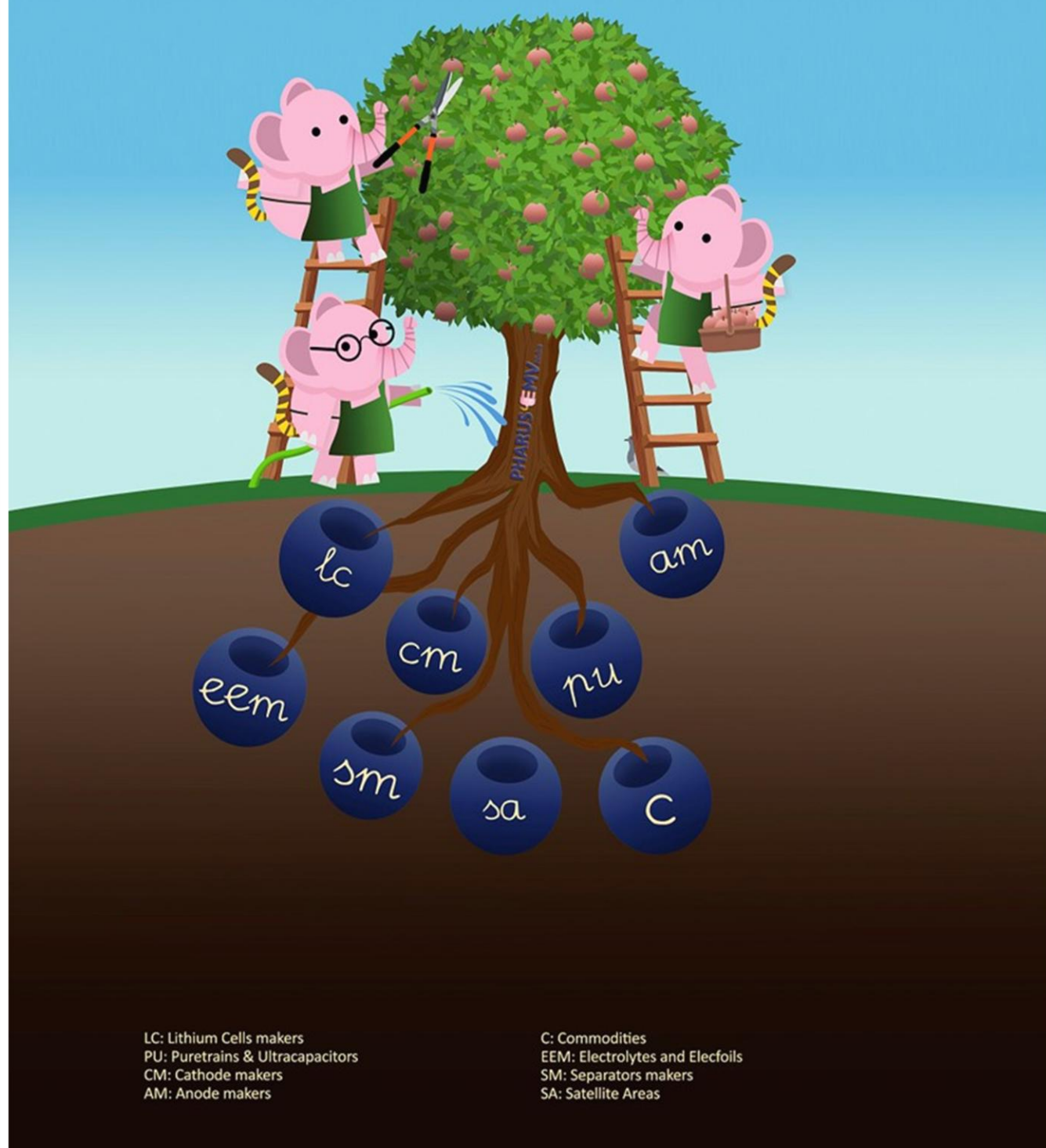
Holdings	Weight at 30/09/25	Weight at 30/09/25	Total Return
Sumitomo Electric Industries	1.6%	0.0%	+188.3%
SNT MOTIV	2.9%	1.7%	+47.1%
Sumitomo Metal Mining	4.9%	3.8%	+57.8%
Ayvens	2.0%	1.0%	+50.9%
LG Chem Ord Shs	3.0%	2.2%	+11.1%

Composizione Geografica



Source: Niche AM

ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



Celle al litio



stocks: 8

Average Market Cap (mln €) 16.123

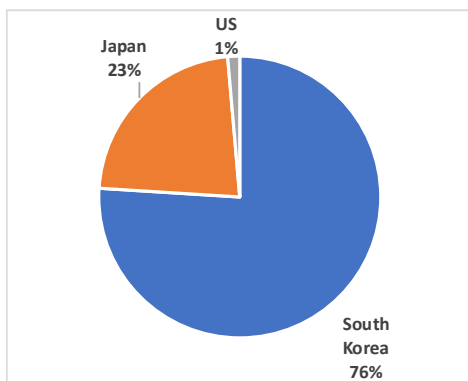
Median Market Cap (mln €): 13.009

Lithium cells – segment breakdown

		EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	21.6%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	14.9%	69.2%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	4.4%	20.6%
Lithium iron phosphate	LFP	1.9%	9.0%
Solid State	SS	0.3%	1.3%

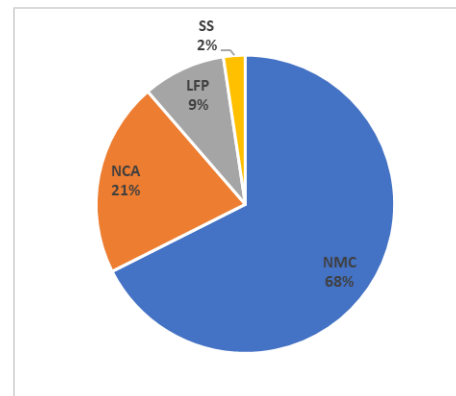
Source: Niche AM

Geographical breakdown



Source: Niche AM

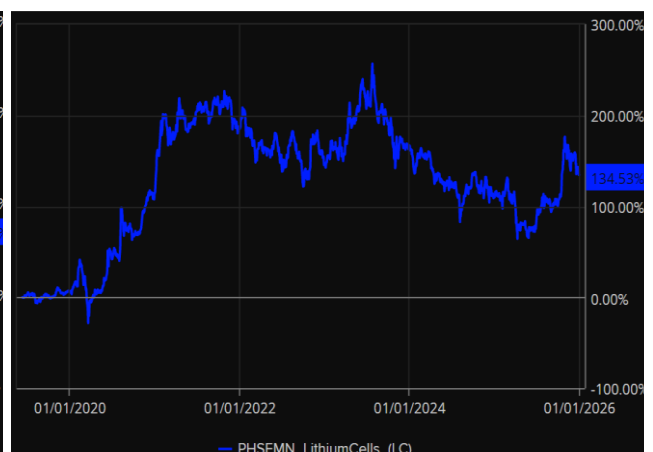
Segment breakdown



Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)

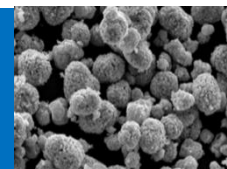


Source: Niche AM, Refinitiv

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 €): 4.306

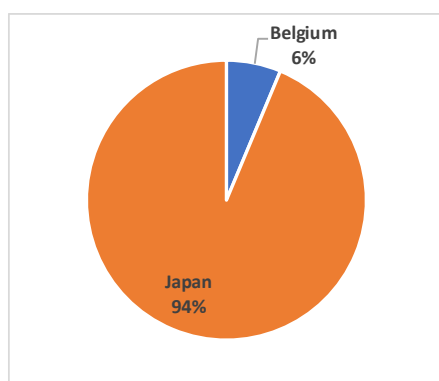
Median Market Cap (mln €): 270

Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
Cathodes		9.8%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	1.0%	10.5%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	6.0%	61.6%
Cathodes Material	CM	2.7%	27.9%

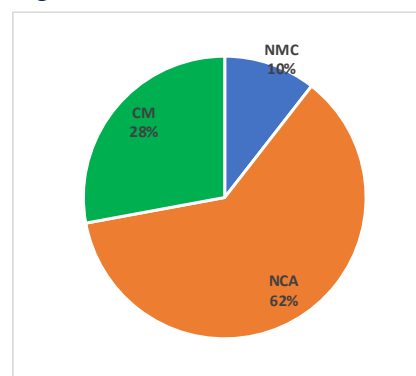
Source: Niche AM

Geographical breakdown

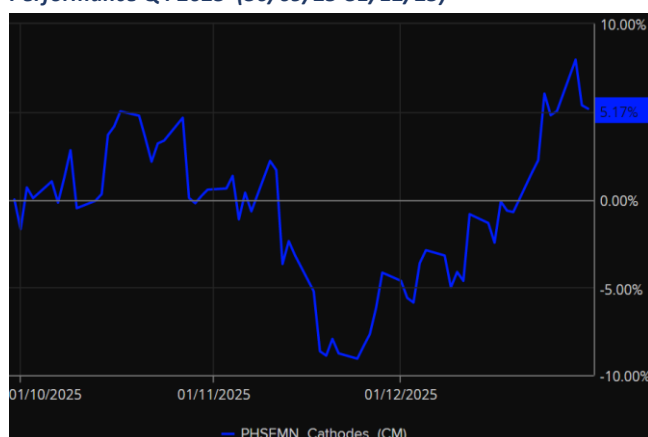


Source: Niche AM

Segment breakdown



Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

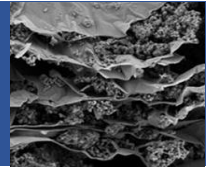
Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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 €) 4.223

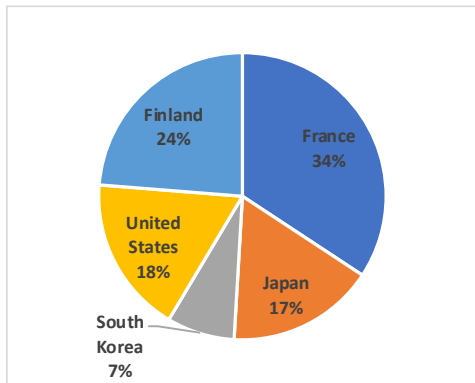
Median Market Cap (mln €): 2.102

Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
Anodes	5.0%	100.0%
Coating	1.7%	34.3%
Artificial Graphite	1.2%	24.3%
Needle Coke	2.1%	41.4%

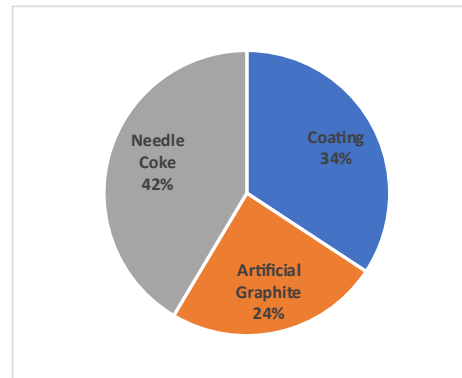
Source: Niche AM

Geographical breakdown

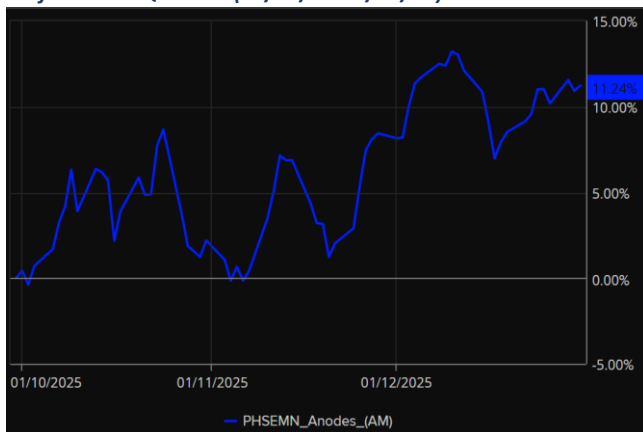


Source: Niche AM

Segment breakdown

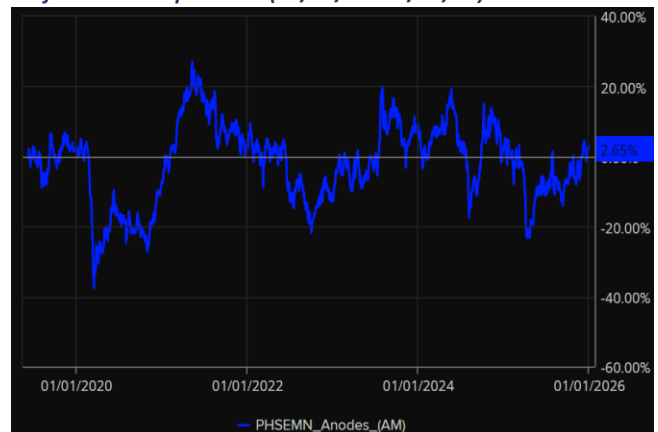


Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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 €): 2.869

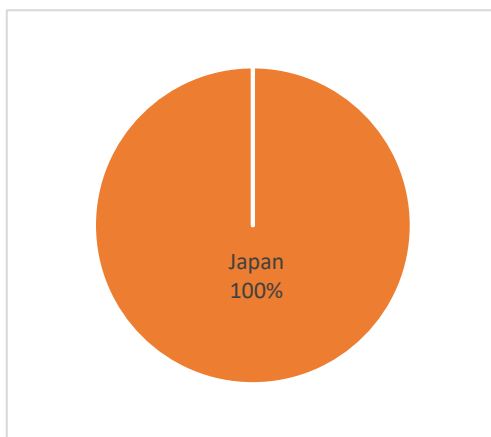
Median Market Cap (mln €): 1.464

Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	4.7%	100.0%
Wet Separators	3.7%	78.0%
Dry Separators	1.0%	22.0%

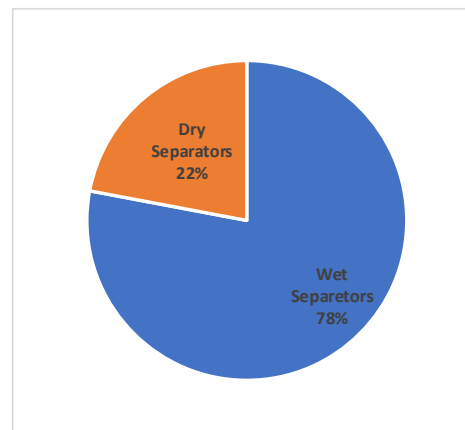
Source: Niche AM

Geographical breakdown

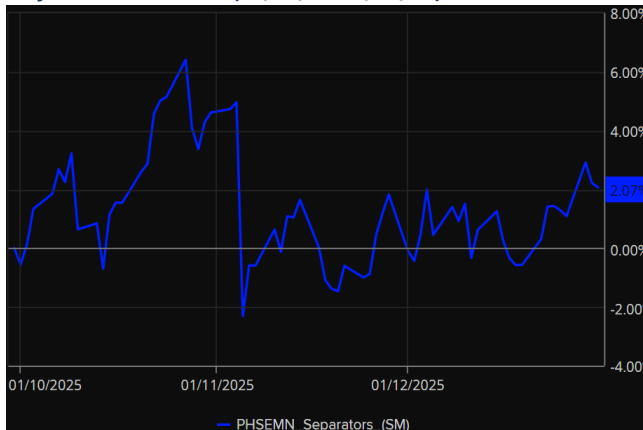


Source: Niche AM

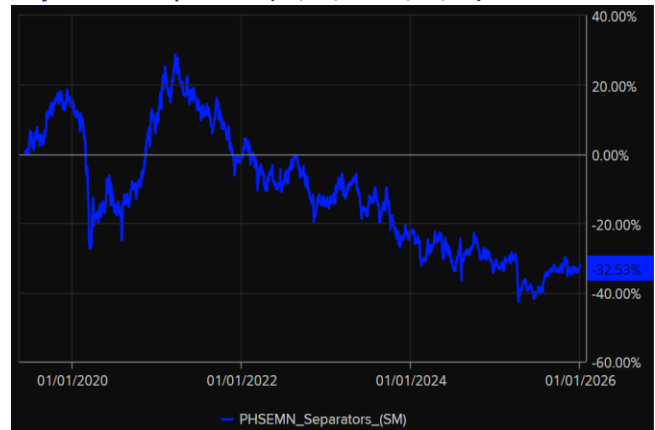
Segment breakdown



Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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 €): 370

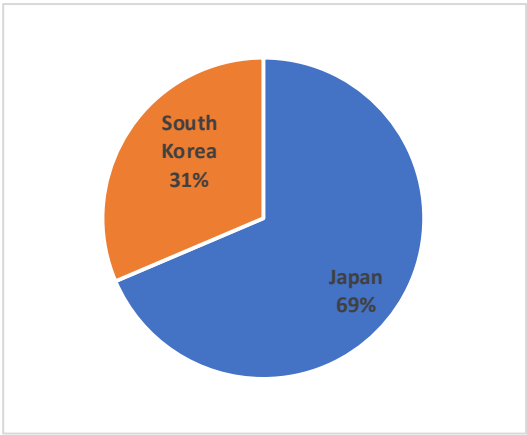
Median Market Cap (mln €): 347

Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
Electrolytes & Elecfoils	1.5%	100.0%
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	1.5%	100.0%

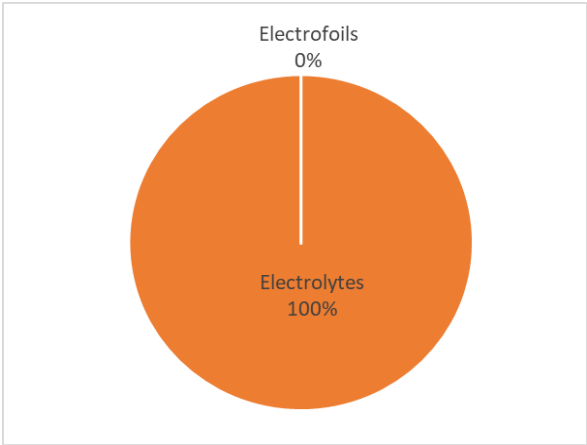
Source: Niche AM

Geographical breakdown

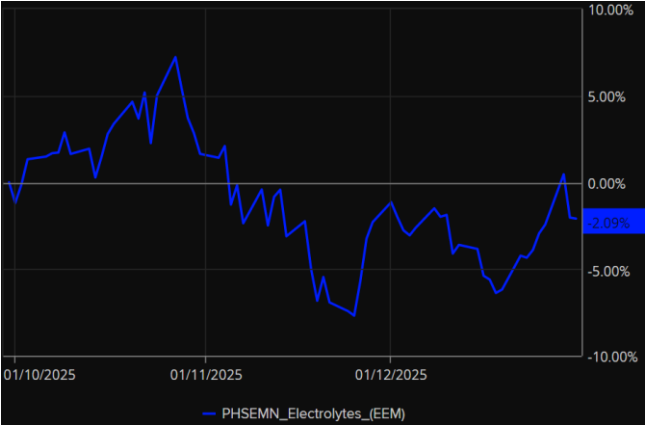


Source: Niche AM

Segment breakdown

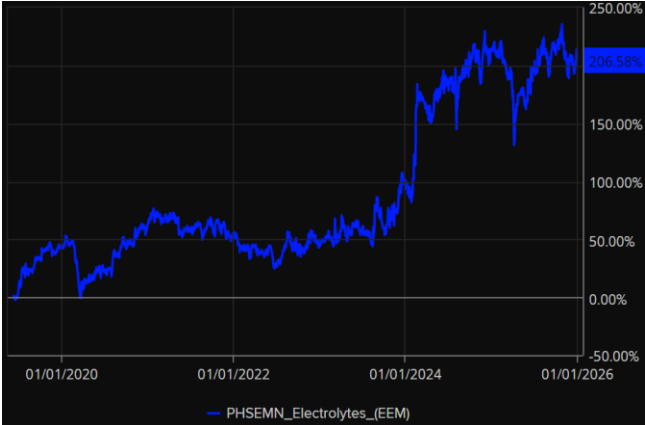


Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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: 11

Average Market Cap (mln €): 9.597

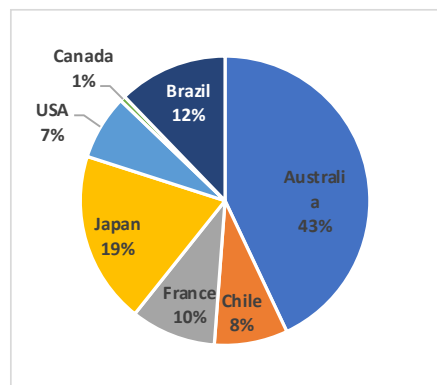
Median Market Cap (mln €): 2.514

Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
Commodities	10.0%	100.0%
Natural Graphite	2.5%	24.8%
Cobalt	0.9%	9.1%
Nickel Sulphate	1.4%	13.6%
Lithium	3.0%	30.5%
Copper	1.0%	9.8%
Nickel	1.2%	12.2%

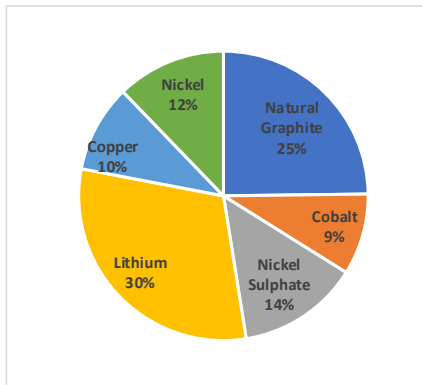
Source: Niche AM

Geographical breakdown

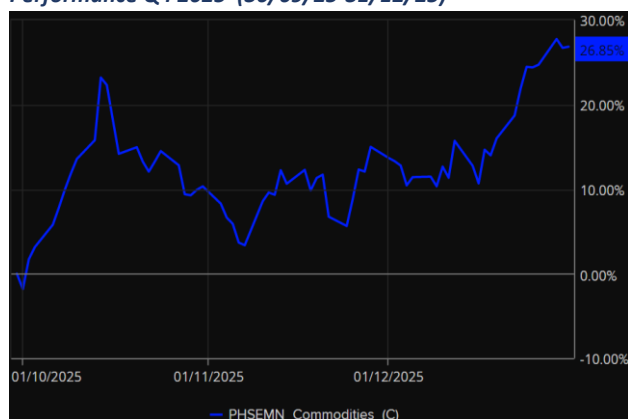


Source: Niche AM

Segment breakdown

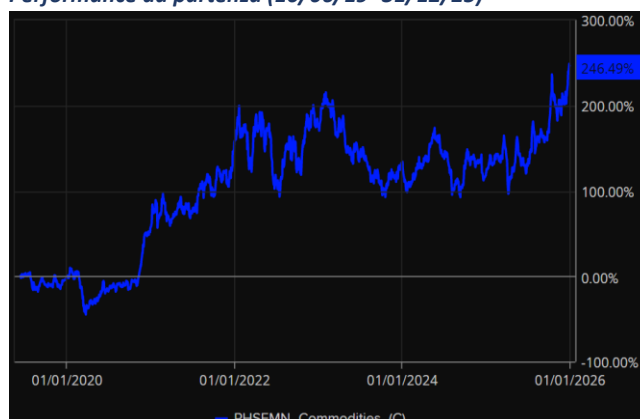


Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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: 8

Average Market Cap (mln €): 8.287

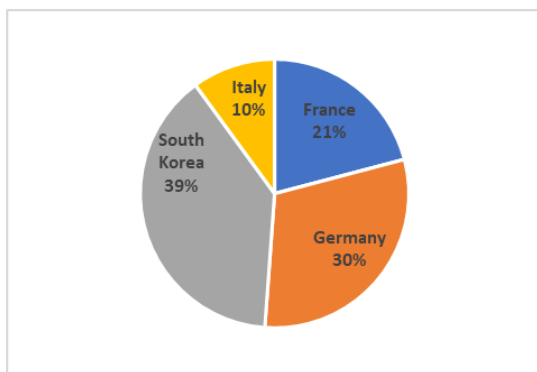
Median Market Cap (mln €): 3.577

PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
Powertrains & UTs	14.7%	100.0%
Power Trains	14.7%	100.0%
Ultra Capacitors	0.0%	0.0%

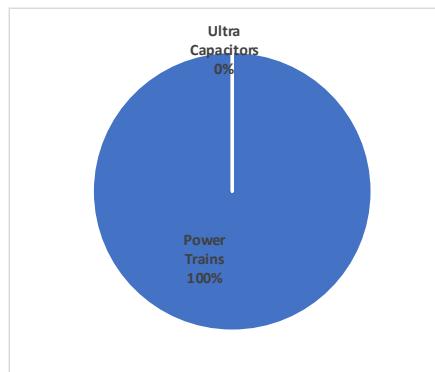
Source: Niche AM

Geographical breakdown

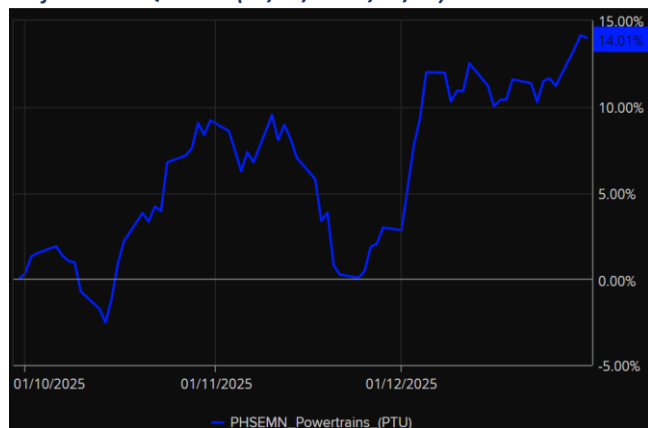


Source: Niche AM

Segment breakdown



Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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: 22

Average Market Cap (mln €): 14.561

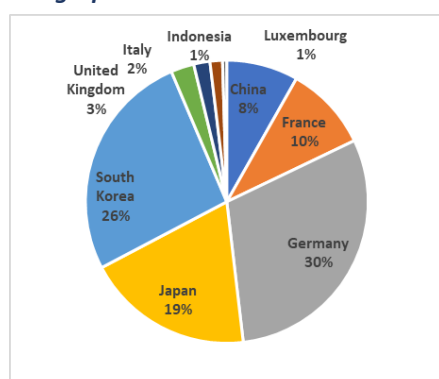
Median Market Cap (mln €): 173

Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
Satellite Areas	18.3%	100.0%
Sensors	1.9%	10.2%
Cars	6.7%	37.0%
Assembly Lines	3.4%	18.4%
Electrodes Cutting Equipment	0.6%	3.5%
Charging Stations	1.4%	7.6%
New Materials For Mobility	1.5%	8.5%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.2%	0.8%
Thermal Management Systems	0.8%	4.4%
Electric Bus	0.5%	2.7%
Electric Scooters	0.3%	1.4%
Recharging	1.0%	5.4%

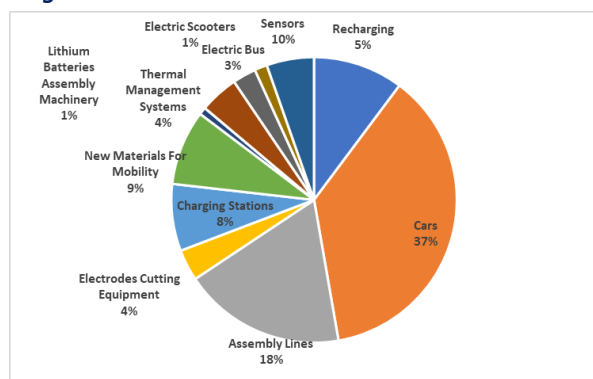
Source: Niche AM

Geographical breakdown

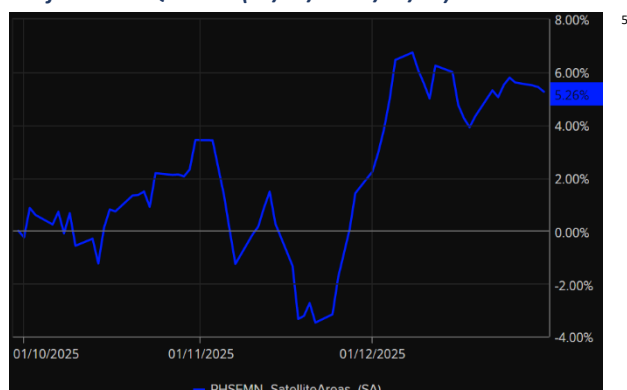


Source: Niche AM

Segment breakdown

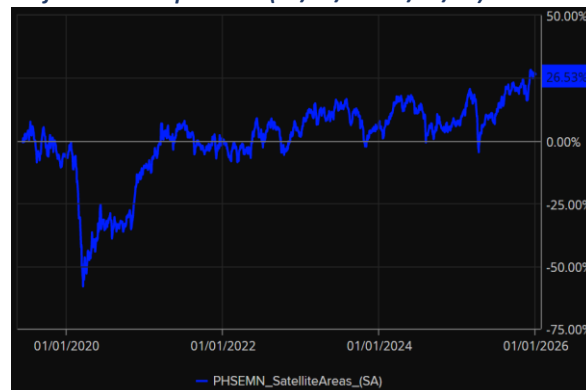


Performance Q4 2025 (30/09/25-31/12/25)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/12/25)



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. I semiconduttori. Un miliardo di autovetture e centinaia di milioni di altri veicoli ne saranno toccati. È indubbio che questo cambiamento avrà la forza di 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.