



31/03/2026

NICHE
ASSET MANAGEMENT

Safe Capital **Electric Mobility Value** Niche

Portfolio Update

31 Dicembre 2025 – 30 Marzo 2026



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 31.03.26: € 19,726,371.95

Currency: EUR

Net Asset Value
per share
as of 31.03.26:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 168.34

Class B – ISIN: LU1867072222 € 187.00

Class Q – ISIN: LU1867072495 € 186.64

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 113.39

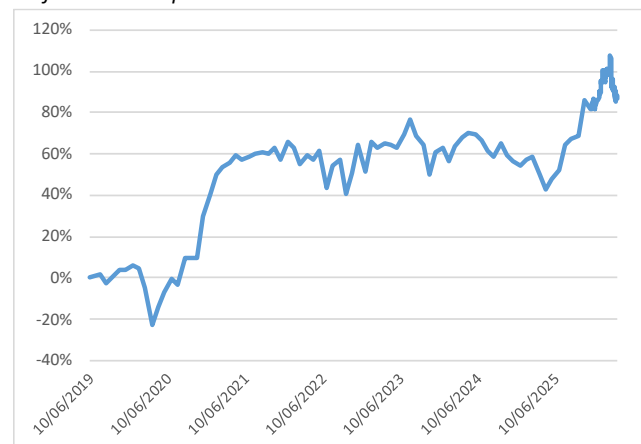
	Q1	Year to Date	1 Year	3 Years	5 Years	Since inception
Performance (Class B)	+0.52%	+0.52%	+24.48%	+13.00%	+19.96%	+87.00%
Volatility						18.48%

Net Asset Value per share

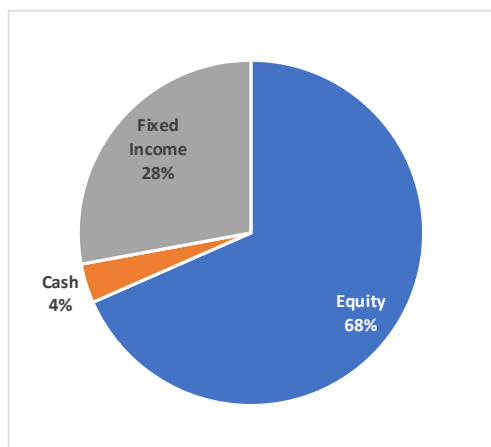
Performance Q1 2026: +0.52%



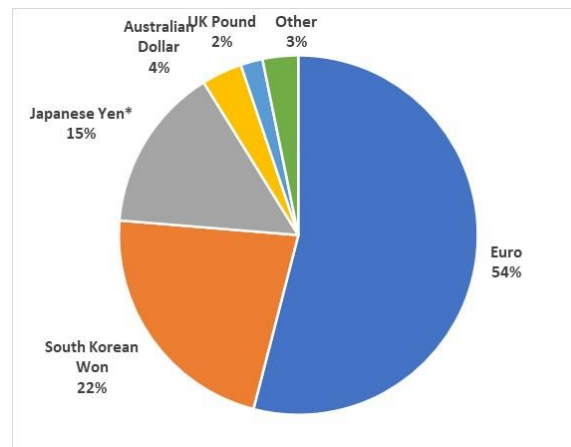
Performance da partenza: +87.00%



Portfolio breakdown by asset class



Portfolio breakdown by currency



Il fondo ha terminato il primo trimestre con un 0.52%

Il periodo è stato caratterizzato da una significativa volatilità, con un generale apprezzamento nel primo bimestre, che aveva permesso di arrivare a generare guadagni pari al 15%, poi venuti sostanzialmente meno nel mese di marzo a seguito delle tensioni geopolitiche nel Medio Oriente. La performance positiva è stata supportata da una serie di parziali prese di profitto sulla fase di forza, in maniera trasversale su diverse nicchie, con la creazione di liquidità da utilizzare in modo opportunistico.

La Nicchia che ha fortemente sostenuto la performance nella prima parte del trimestre è stata quella **Lithium Cells** (+10.3%), trainata dai produttori di batterie per auto elettriche coreani, ovvero Samsung SDI e LG Chemical, e giapponesi, Panasonic.

Nel caso dei gruppi coreani sono state le componenti a guidare i titoli, da un lato il miglioramento dell'outlook negli USA, dall'altro l'annuncio di operazioni straordinarie volte a ridurre il forte sconto conglomerata che li ha sempre caratterizzati.

Relativamente al mercato statunitense, il supporto è arrivato dalla crescita drammatica di batterie per i sistemi di storage dell'energia (ESS), che è sostenuta dalla forte domanda di energia da parte dei hyperscaler ed i timori rispetto al conseguente incremento dei prezzi dell'energia elettrica per i consumatori. A questo si sono poi aggiunte le ripercussioni derivanti dalla guerra in Iran, che hanno aumentato ulteriormente l'incertezza sui prezzi dell'energia. Le stime correnti prevedono che la domanda di batterie ESS possano crescere di 5-6 volte entro il 2028, e questo rappresenta un driver importante per i produttori coreani che stanno rapidamente ricollocando la propria capacità produttiva locale dalle batterie per auto elettriche, la cui domanda è scesa a seguito delle politiche di Trump, a ESS. Ricordiamo che il mercato statunitense è di fatto protetto dalla competizione cinese per via non solo dei dazi, ma anche per i crediti fiscali di cui possono beneficiare i produttori locali di batterie.

Un ulteriore catalyst, come anticipato, è derivato da attese rispetto a operazioni volte a ridurre lo sconto conglomerata. Nel caso di LG Chem, anche a seguito di pressioni da parte di fondi attivisti, il management ha dichiarato di voler ridurre del 10% la partecipazione in LG Energy Solutions entro il 2030, promettendo di distribuire agli azionisti almeno il 10% di quanto incassato. Per quanto riguarda Samsung SDI, invece, la società ha annunciato di voler dismettere la partecipazione in Samsung Display, attraverso la quale migliorare il profilo finanziario e accelerare il percorso di crescita che passa dalle batterie a stato solido, il cui utilizzo futuro non riguarderà soltanto le auto elettriche, quanto anche i robot.

Per quanto riguarda le altre Nicchie, si sono osservati andamenti molto eterogenei all'interno delle **Commodities** (-19.0%), che da un lato ha beneficiato del rerating di gruppi esposti al rame, come Sumitomo Metal Mining. e al litio, come Albemarle e SQM, dall'altro della debolezza di player sulla grafite naturale come l'australiana Syrah.

L'andamento di **Powertrain & Ultracapacitors** (-15.6%), invece, ha fortemente risentito del venir meno dell'offerta d'acquisto per motivi antitrust sul gruppo italiano Eurogroup Laminations, che vanta un forte posizionamento nella produzione di rotori e statori per auto elettriche. Sempre in questa sotto-nicchia è stato negativo anche il contributo di Aumovio, società nata da uno spin-off di Continental, che produce inverter e convertitori, componenti fondamentali per la trazione elettrica. E che sta sviluppando un'innovativa soluzione per migliorare l'efficienza dell'EV attraverso l'introduzione di un motore elettrico nel mozzo della ruota (clicca qui per maggiori dettagli sulle potenzialità di questo processo)

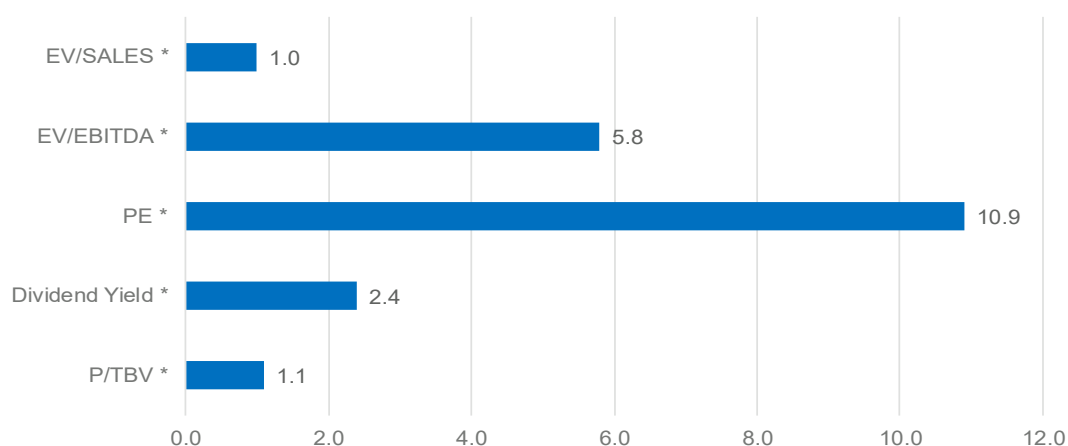
Come anticipato, le tensioni derivanti dal conflitto in Medio Oriente hanno determinato a marzo una significativa flessione rispetto ai massimi raggiunti a febbraio. Da evidenziare però come il contesto sia per sé supportivo per la mobilità elettrica. L'alto costo della benzina, infatti, aumenta significativamente la competitività dell'auto elettrica. Con riferimento all'Europa, se si prendono in considerazione i prezzi residenziali dell'energia, l'utilizzo di un'auto a combustione interna comporta un costo quasi doppio a quella elettrica (considerando un consumo di benzina di 7-8 L/100 km, rispetto a 19-21 kWh/100 km per EV). Fermo restando la significativa incertezza rispetto alla durata del conflitto, è ragionevole attendersi che sosterrà l'atteggiamento dei politici europei a sostenere la migrazione, stante la necessità di ridurre in maniera strutturale la dipendenza del petrolio.

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 – Q1 2026

NICHE	Performance
Lithium Cells	-19.36%
Cathodes	-16.11%
Anodes	-12.81%
Electrolytes & Elecfoils	-19.20%
Separators	-5.01%
Commodities	-19.67%
Powertrains & Ultracapacitors	-20.40%
Satellite Areas	-15.06%

Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Refinitiv

Top holdings

SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
*LG Chem	5.09%	Lithium Cells (LC)	NMC
*Samsung SDI	4.00%	Lithium Cells (LC)	NMC
*SK Innovation	3.89%	Lithium Cells (LC)	NMC
Panasonic Holdings	3.01%	Lithium Cells (LC)	NCA
Volkswagen Pref Shs	2.94%	Satellite Areas (SA)	CARS
Valeo	2.78%	Satellite Areas (SA)	CARS
Continental	2.69%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
SFA Engineering	2.01%	Satellite Areas (SA)	SENSORS
AUMOVIO	1.90%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Imerys	1.85%	Anodes (AM)	COATING

* Includes all share classes of the issuer.

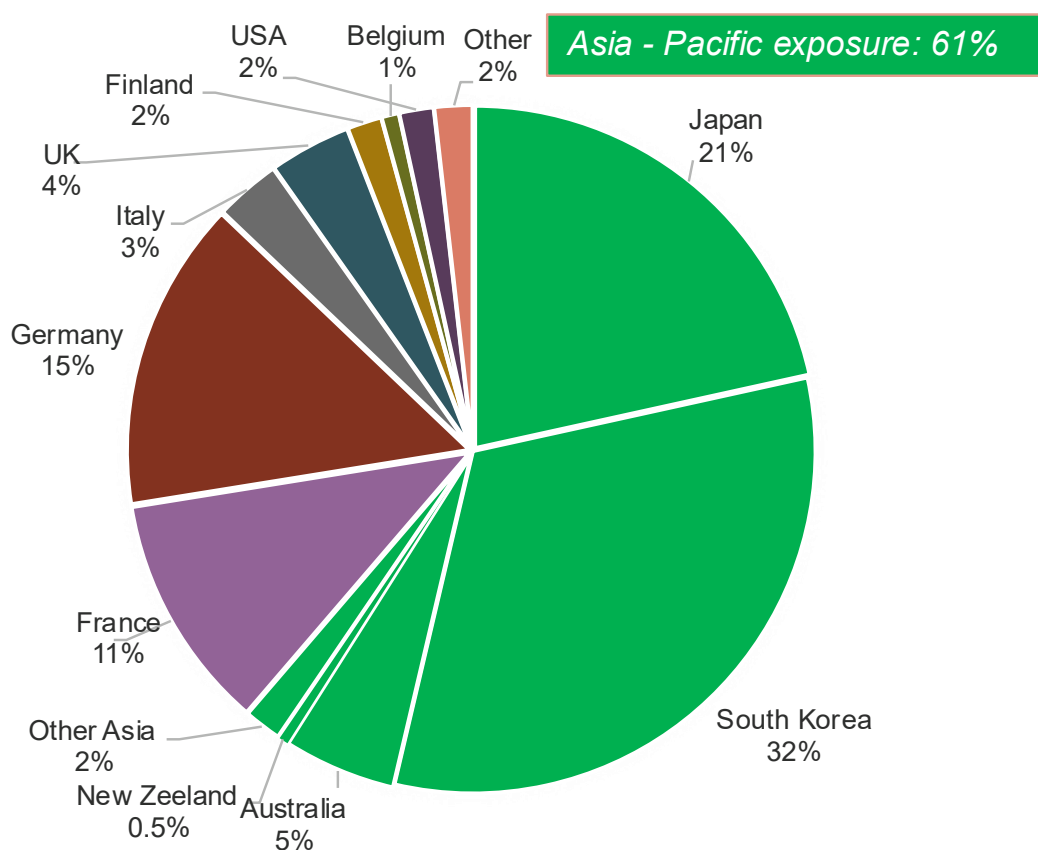
Maggior incrementi nel trimestre

Holdings	Weight at 31/12/25	Weight at 31/03/26
Renault	0.7%	1.6%
EasyJet	0.0%	0.8%
Vulcan Energy Resources	0.8%	1.6%
Stellantis	0.0%	0.7%
Lotte Rental	0.0%	0.6%

Maggior decrementi nel trimestre

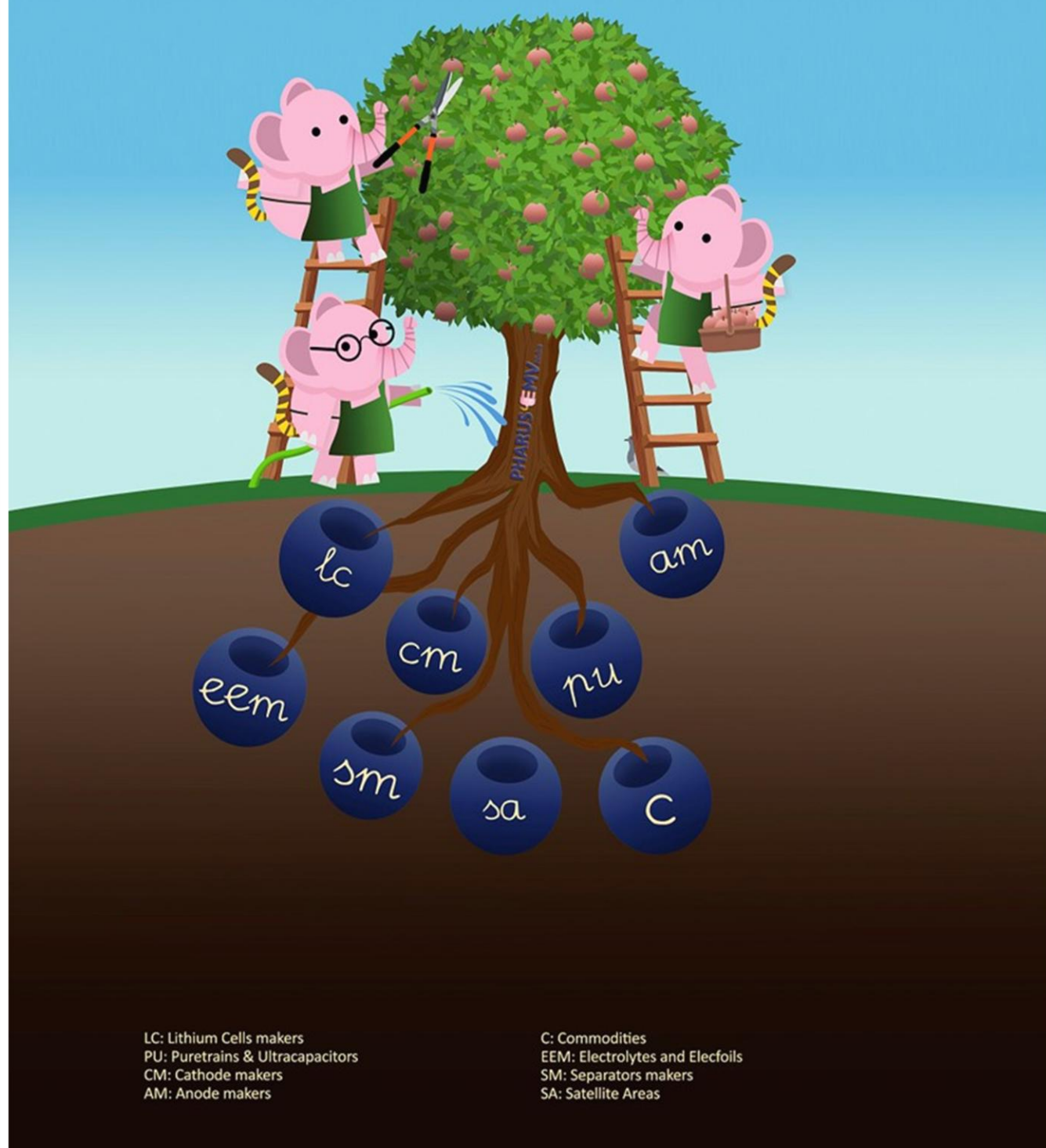
Holdings	Weight at 31/12/25	Weight at 31/03/26	Total Return
Sumitomo Metal Mining	3.8%	0.1%	+63.2%
Samsung SDI Ord Shs	4.5%	2.0%	+71.3%
Panasonic Holdings	4.9%	3.0%	+48.7%
Teijin	3.3%	1.5%	+34.7%
Hyundai Mobis	2.9%	1.2%	+70.3%

Composizione Geografica



Source: Niche AM

ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



Celle al litio



stocks: 8

Average Market Cap (mln €) 17.866

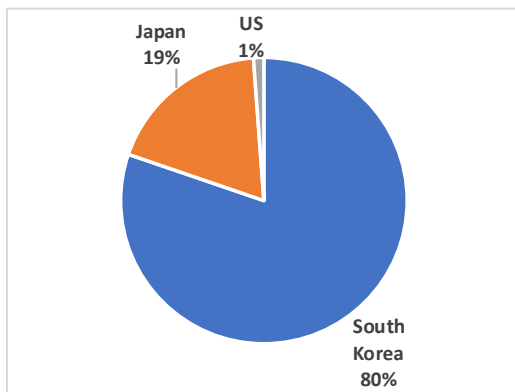
Median Market Cap (mln €): 12.686

Lithium cells – segment breakdown

		EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	16.2%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	11.8%	73.0%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	2.7%	16.9%
Lithium iron phosphate	LFP	1.5%	9.0%
Solid State	SS	0.2%	1.1%

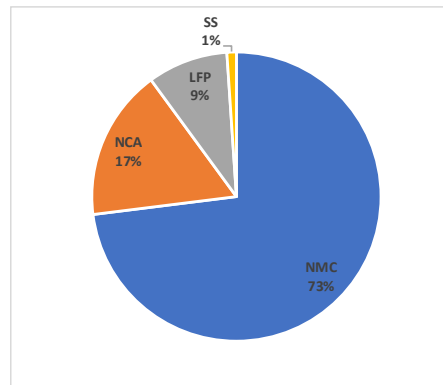
Source: Niche AM

Geographical breakdown

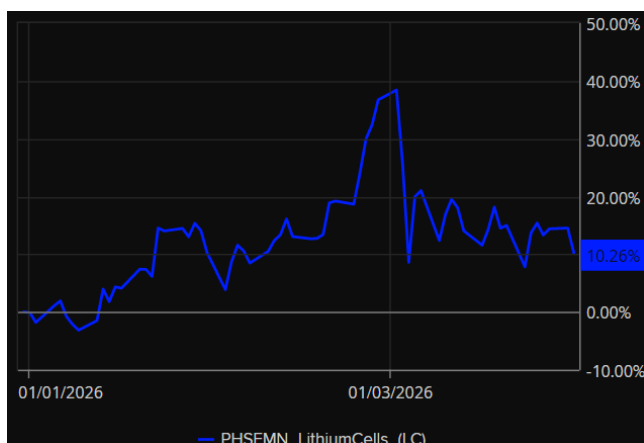


Source: Niche AM

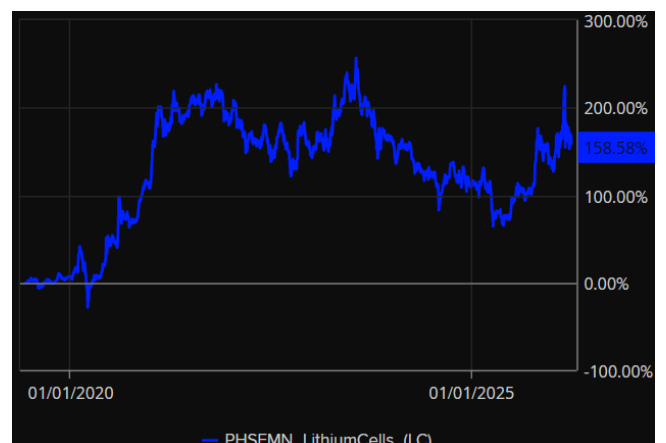
Segment breakdown



Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)

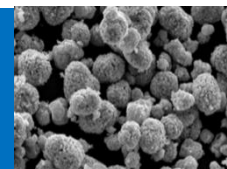


Source: Niche AM, Refinitiv

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: 7

Average Market Cap (mln €): 1.038

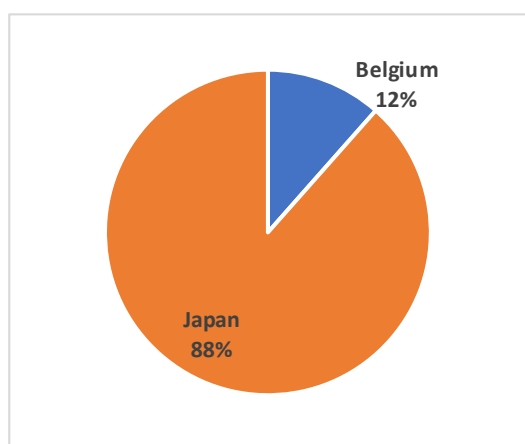
Median Market Cap (mln €): 687

Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
Cathodes		4.9%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	0.7%	13.8%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	1.7%	35.3%
Cathodes Material	CM	2.5%	50.9%

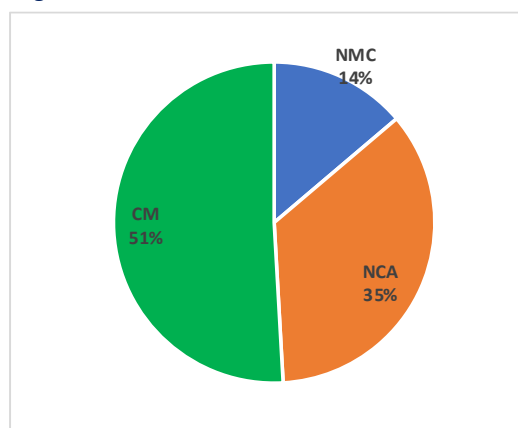
Source: Niche AM

Geographical breakdown

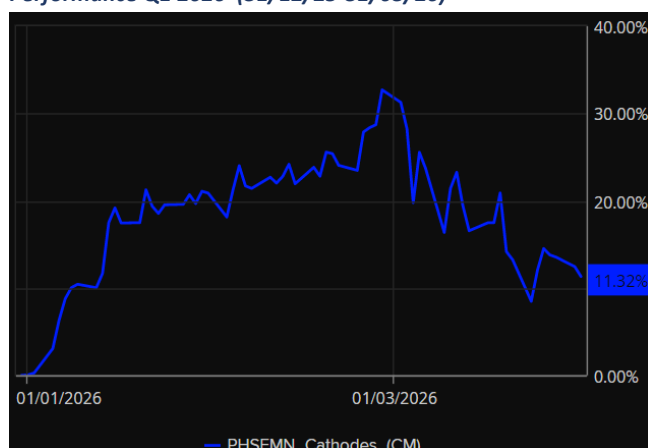


Source: Niche AM

Segment breakdown

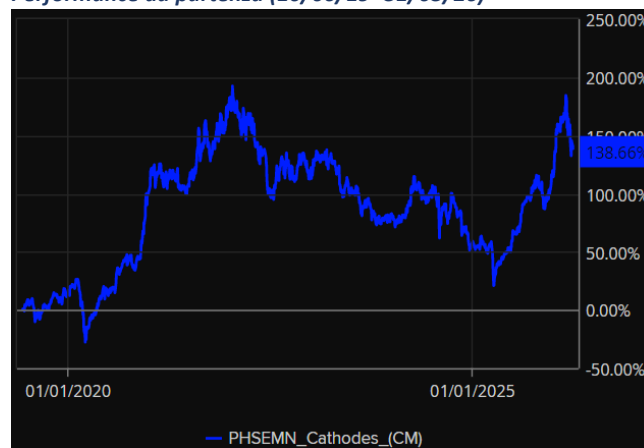


Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

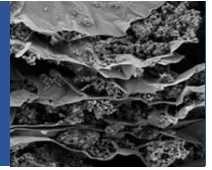
Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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 €) 4.398

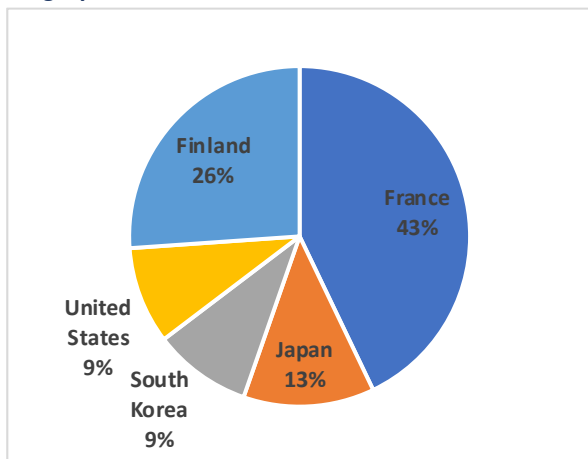
Median Market Cap (mln €): 1.994

Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
Anodes	4.3%	100.0%
Coating	1.8%	42.9%
Artificial Graphite	0.9%	21.8%
Needle Coke	1.5%	35.3%

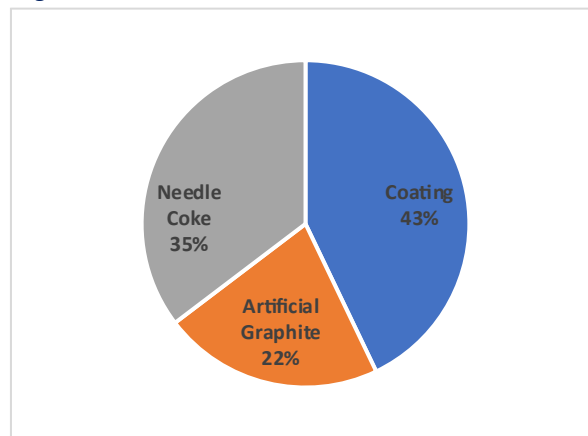
Source: Niche AM

Geographical breakdown

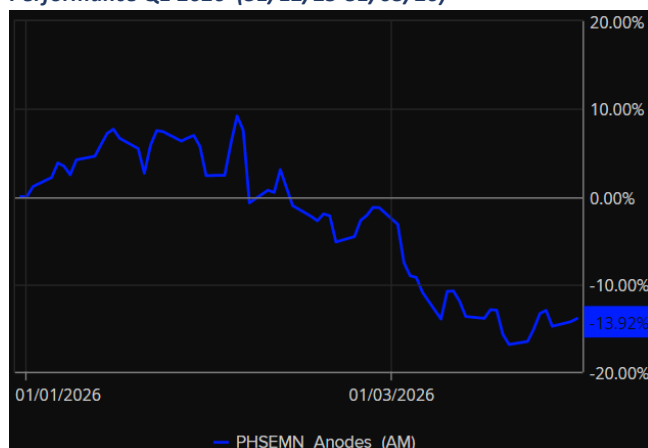


Source: Niche AM

Segment breakdown

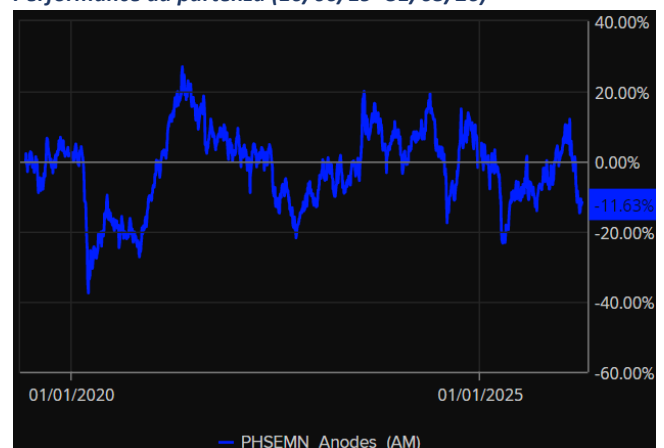


Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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: 4

Average Market Cap (mln €): 2.278

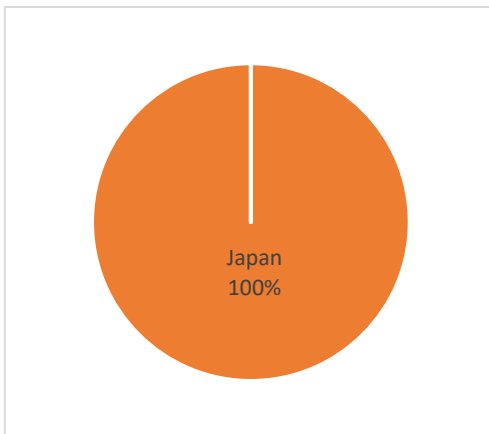
Median Market Cap (mln €): 975

Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	2.4%	100.0%
Wet Separators	2.3%	95.7%
Dry Separators	0.1%	4.3%

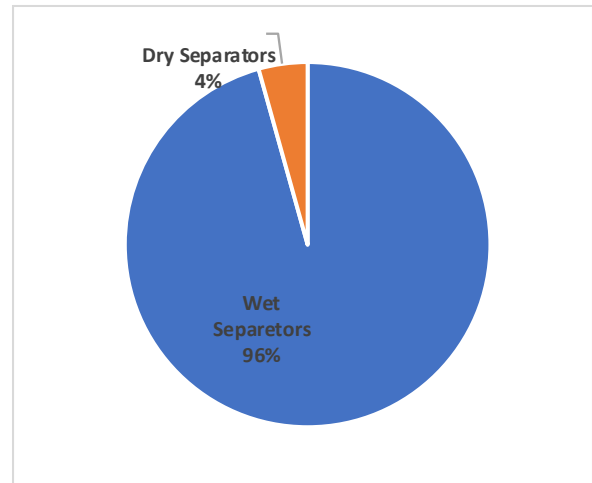
Source: Niche AM

Geographical breakdown

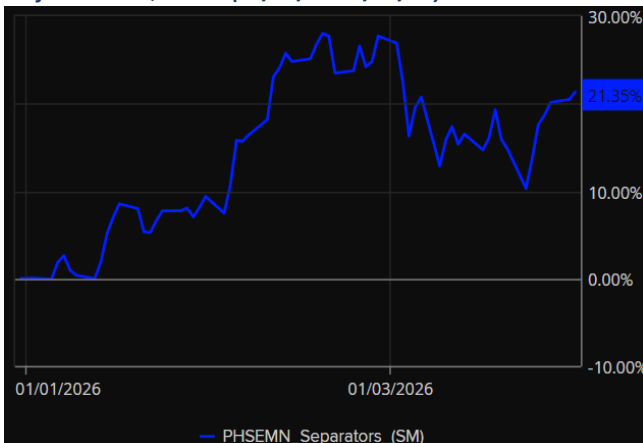


Source: Niche AM

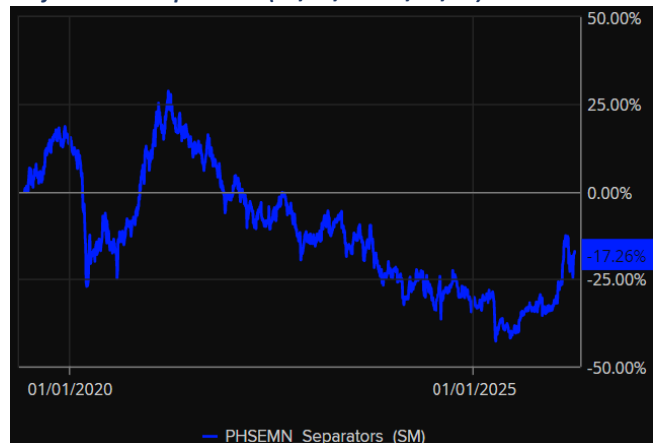
Segment breakdown



Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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 €): 432

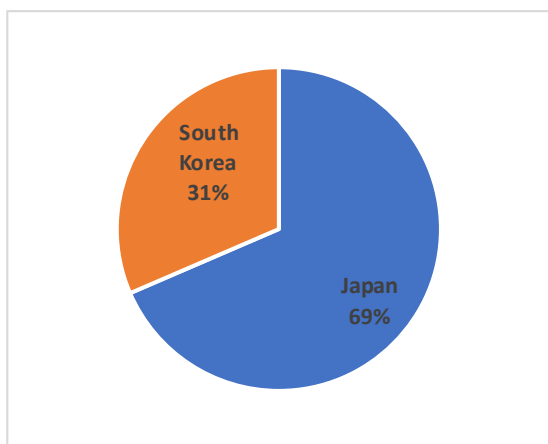
Median Market Cap (mln €): 420

Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

	EM Fund	Electrolytes Niche
Electrolytes & Elecfoils	1.7%	100.0%
Electrofoils	0.0%	0.0%
Electrolytes	1.7%	100.0%

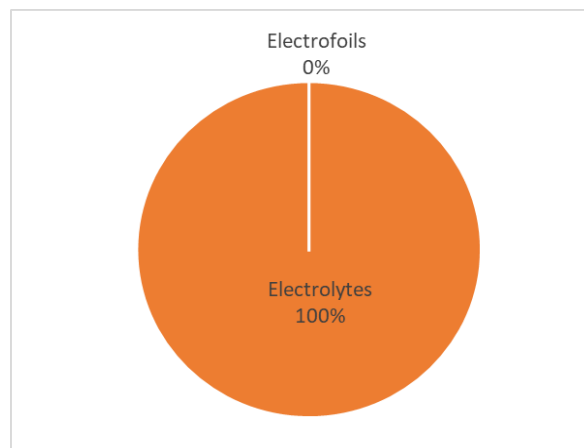
Source: Niche AM

Geographical breakdown

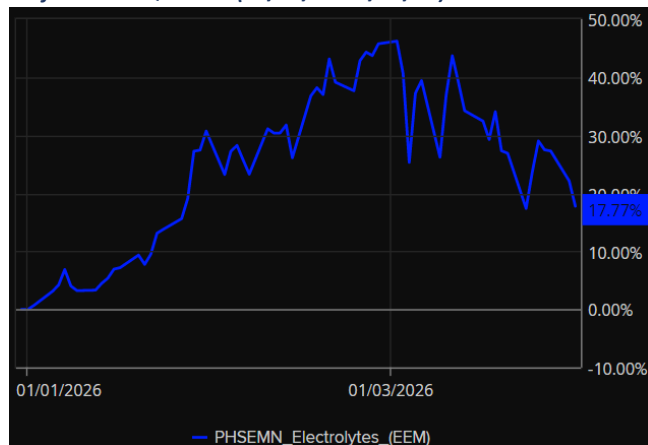


Source: Niche AM

Segment breakdown

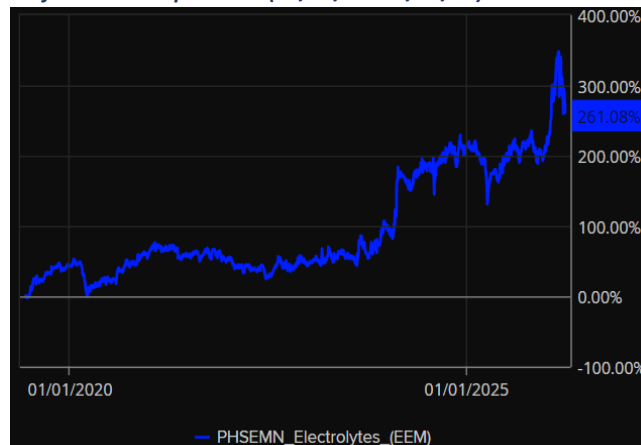


Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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: 9

Average Market Cap (mln €): 10.333

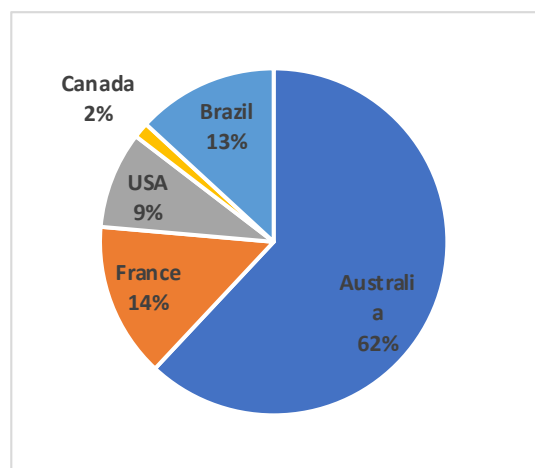
Median Market Cap (mln €): 1.441

Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
Commodities	5.9%	100.0%
Natural Graphite	1.3%	22.1%
Cobalt	0.1%	1.4%
Nickel Sulphate	0.8%	14.4%
Lithium	2.1%	36.4%
Copper	0.7%	12.5%
Nickel	0.8%	13.1%

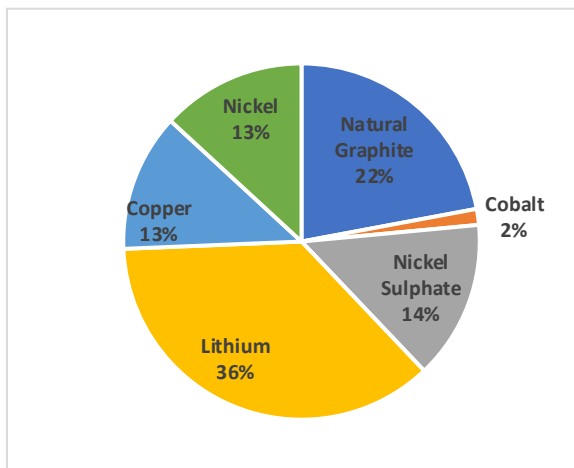
Source: Niche AM

Geographical breakdown

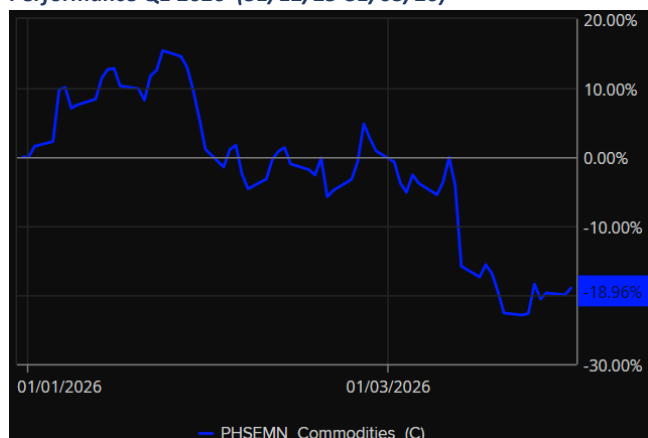


Source: Niche AM

Segment breakdown

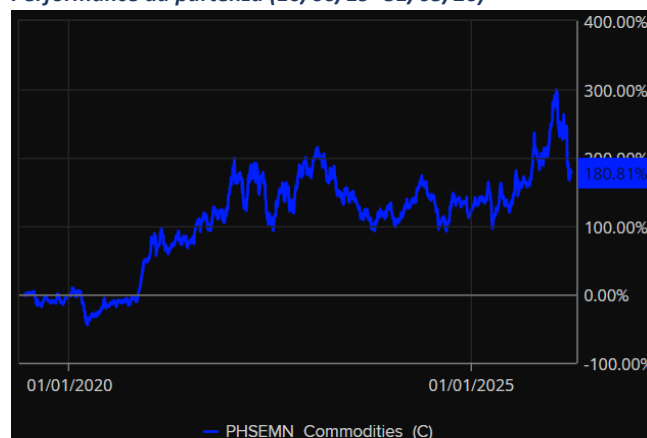


Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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 €): 5.994

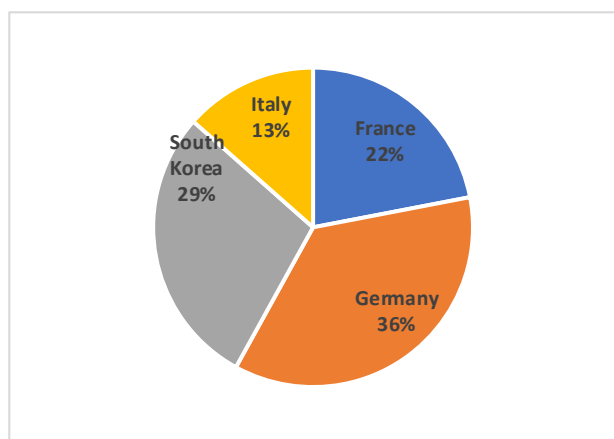
Median Market Cap (mln €): 2.940

PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
Powertrains & UTs	12.6%	100.0%
Power Trains	12.6%	100.0%
Ultra Capacitors	0.0%	0.0%

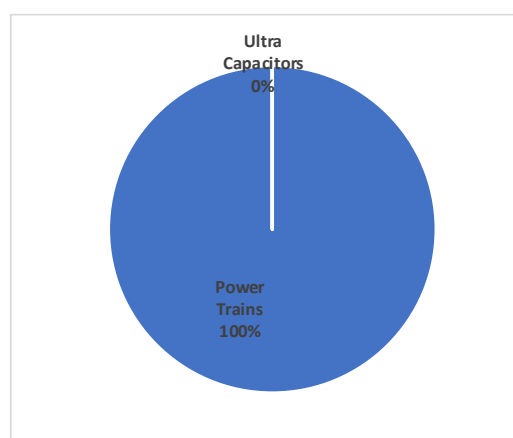
Source: Niche AM

Geographical breakdown

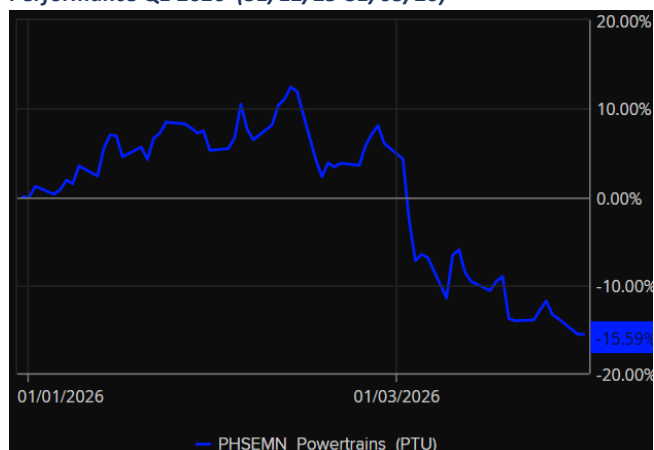


Source: Niche AM

Segment breakdown

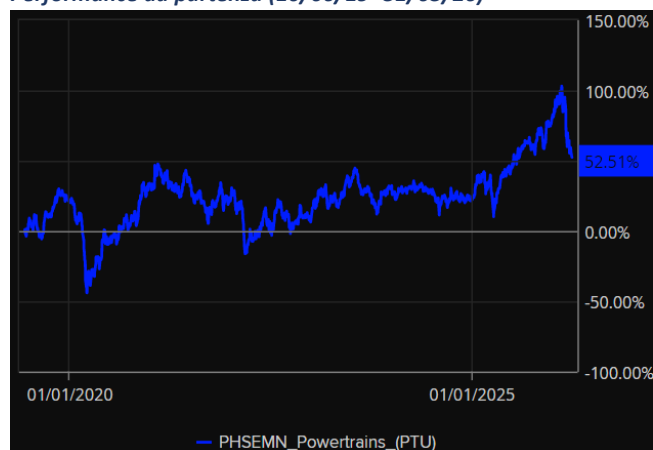


Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



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: 25

Average Market Cap (mln €): 10.469

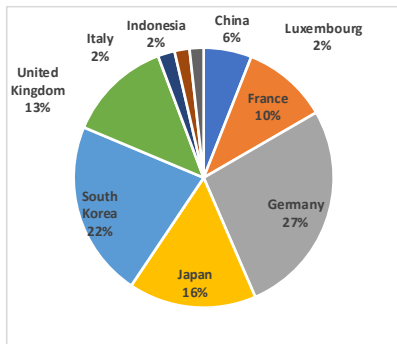
Median Market Cap (mln €): 583

Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
Satellite Areas	20.4%	100.0%
Sensors	2.0%	9.8%
Cars	7.6%	37.3%
Assembly Lines	3.8%	18.5%
Electrodes Cutting Equipment	0.7%	3.3%
Charging Stations	0.7%	3.6%
New Materials For Mobility	1.7%	8.2%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.2%	0.8%
Thermal Management Systems	0.9%	4.5%
Electric Bus	1.1%	5.5%
Electric Scooters	0.0%	0.0%
Recharging	0.5%	2.6%
Airlines	1.2%	5.9%

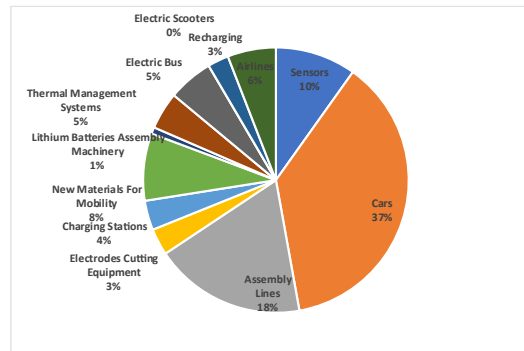
Source: Niche AM

Geographical breakdown

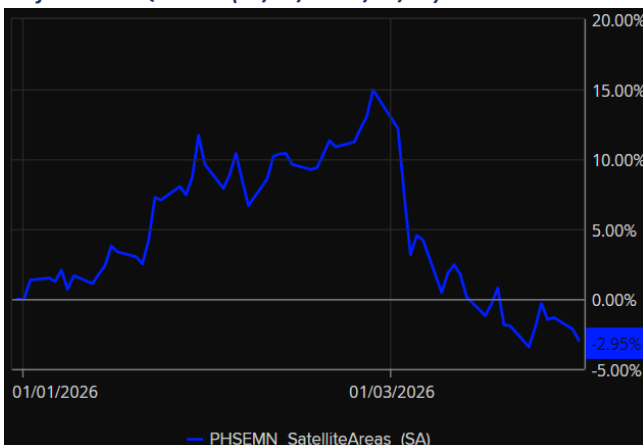


Source: Niche AM

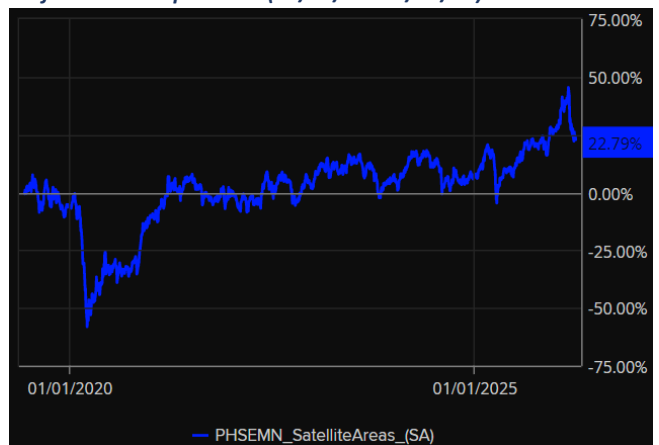
Segment breakdown



Performance Q1 2026 (31/12/25-31/03/26)



Performance da partenza (10/06/19 -31/03/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

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