

30/06/2026



Ethical Global Trends

Aggiornamento secondo trimestre 2026

SFDR – Art. 9

Il fondo è classificato sotto l'art 9 SFDR (dark green), come prodotto ad impatto positivo

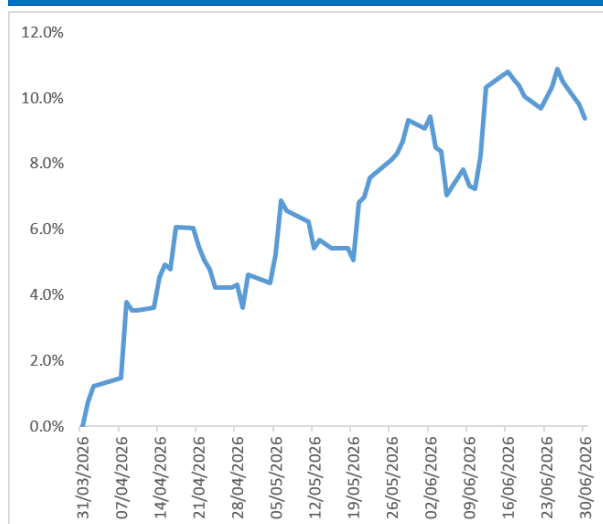
Data di lancio: 04.11.2019

Totale Net Asset del fondo al 30.06.2026: € 1,353,951,265.03

Classe Retail - LU2051778178

Performance	Q2	Year to Date	1 Year	3 Years	5 Years	Since inception
NEF EGT SDG (Class R)	+9.38%	+11.22%	+30.07%	+68.47%	+75.52%	+118.00%

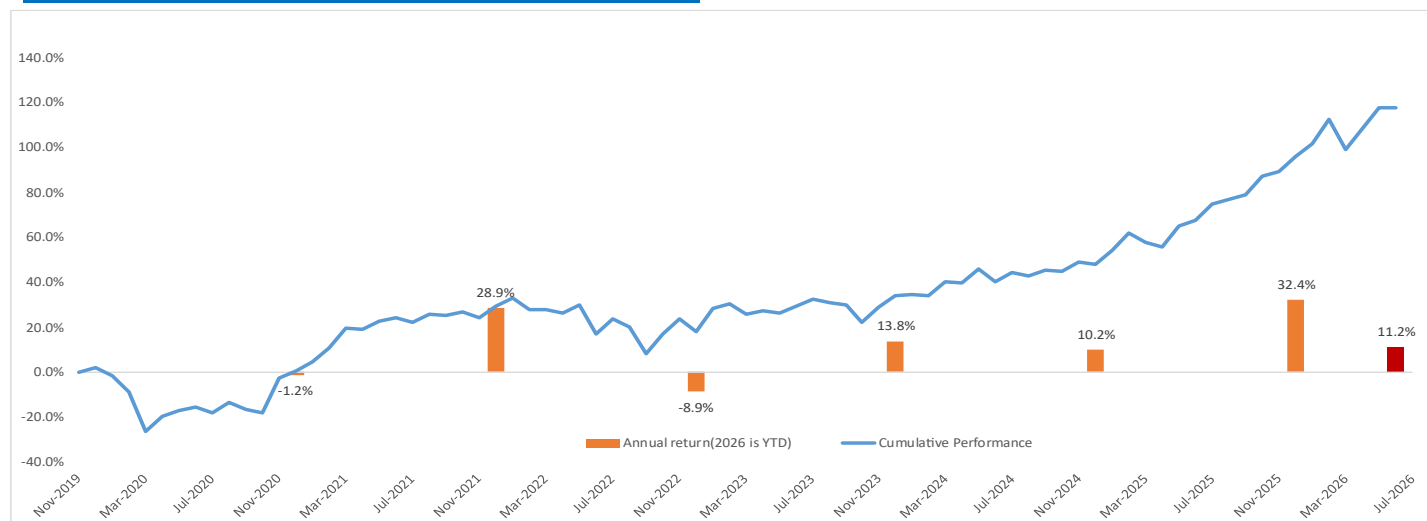
Performance Q2 2026: +9,38%



Performance da inizio 2026: +11,22%



Performance da lancio: +118,00%



Nel secondo trimestre il fondo NEF Ethical Global Trends ha registrato una performance positiva (+9,4%). Dall'inizio dell'anno, la performance è stata pari a +11,2%.

Di nuovo l'Iran. Di nuovo a mollo, in un mare Magno di notizie, previsioni, indiscrezioni, commenti e editoriali pomposi. Tutto abbastanza inutile. Ricordiamoci che gli eventi geopolitici passano, nel medio periodo hanno un effetto positivo sull'economia (purtroppo non sulle persone coinvolte) e questa guerra non è sostenibile per nessuna delle parti coinvolte, e in particolare per l'Iran, strozzato economicamente e con una silenziosa, ma forte pressione popolare interna.

Abbiamo poi un'altra guerra in corso in Ucraina. Anche questa sta divenendo troppo pesante per entrambi gli attori.

In tutto questo pessimismo non perdiamo d'occhio la possibilità che questi due conflitti finiscano a breve. Questo vorrebbe dire prezzo del petrolio dimezzato, ricostruzione, investimenti. Di questo beneficerebbe la parte più tradizionale ed estesa dell'economia, quella più depressa, più che la tecnologia che si muove su altre dinamiche. Ed è proprio dove il fondo investe.

Il trimestre passato ha beneficiato di nuovo di un mercato frizzante sul settore AI.

Se è vero che le valutazioni di questo settore sono chiaramente euforiche, è anche vero che non vediamo una bolla sul mercato nel suo complesso. È un mercato frenetico più che un mercato in bolla. Vi sono titoli o sottosettori che passano velocemente da valutazioni normali a valutazioni stratosferiche e, di nuovo, a valutazioni normali. E viceversa. Le rotazioni di mercato sono elementi positivi che indicano un certo bilanciamento tra paura ed avidità negli investitori. Noi cerchiamo di guardare questo spettacolo da lontano, prendendo profitto dove riteniamo le valutazioni piene e comprando quando le vediamo depresse. Sapendo che ciò che vendiamo andrà nel breve probabilmente più in alto e ciò che compriamo più in basso. È fondamentale in mercati del genere avere punti di riferimento oppure il rischio è quello di perdersi. L'approccio fondamentale e *value* è qui ben applicabile. Inoltre, ricordiamo che il nostro focus sono le attività delle imprese a sconto, non gli utili. Questo vuol dire che investiamo su aziende che hanno asset preziosi che valgono ben più della loro capitalizzazione borsistica. Gli *asset* sono stabili, mentre gli utili cambiano velocemente. Focalizzarci sulle attività piuttosto che sugli utili dà al fondo più stabilità e permette al gestore di investire in fasi difficili con maggiore discernimento. Quasi tutti i gestori attivi si focalizzano sugli utili. Quando gli utili vanno male questi vendono il titolo. Il trend negativo in cui il titolo si incanala come risultato di queste vendite è reso ancora più drammatico dai denari passivi degli ETF che seguono nella vendita. In un contesto del genere capita spesso che le attività della società vengano assolutamente trascurate e il titolo scenda sotto il loro valore reale. È in tale contesto che emergono delle opportunità di investimento con un profilo rischio/rendimento particolarmente interessanti.

Tuttavia, come più volte detto, gli indici tendono ad incorporare gli attuali trend euforici e quindi a non riflettere più un mercato diversificato, ma a concentrarsi in modo malsano su titoli dalle valutazioni particolarmente generose. Quindi uscire dagli indici per investire in settori da questi trascurati rappresenta oggi un'opportunità importante.

Il trimestre ha beneficiato della parziale (e, ora sappiamo, provvisoria) riapertura di Hormuz. Le compagnie aeree, settore a cui siamo esposti, hanno ben rimbalzato. Una di queste, Easyjet, ha ricevuto due offerte di acquisto a circa 7 sterline per azione, un premio di circa il 50% rispetto al valore a cui trattava l'azione prima dell'offerta. Tuttavia, questo vuole dire 3x l'ebitda e uno sconto del 40% sul valore di liquidazione della società; una valutazione modesta nonostante il cospicuo premio offerto. Questo per dare un'idea al lettore di quanto valore esista sul mercato al di fuori dei trend tecnologici di cui si parla tanto e di cui sono intrisi gli indici.

Nel trimestre si sono ben comportate ancora il settore bancario che rappresenta il più pesato del fondo. Queste beneficiano dei tassi di interesse finalmente positivi e strutture di costi rese efficienti da anni di marcata ristrutturazione. Inoltre, la forte repressione dei regolatori a cui sono state esposte per anni le ha rese estremamente attente agli impieghi, che registrano un costo del credito normalizzato particolarmente basso. Il fondo mantiene in portafoglio le banche che trattano sotto o vicino al patrimonio tangibile, dove il profilo rischio/beneficio rimane estremamente attraente.

Come è probabilmente noto alla maggior parte dei lettori, il fondo è diviso in 28 portafogli che seguono temi estremamente rilevanti per il raggiungimento degli obiettivi sostenibili dell'ONU. Ciascuno dei portafogli aumenta o riduce il peso a seconda delle opportunità "*value*" che troviamo sul mercato. Più i titoli del tema salgono di valutazione e più il tema viene ridotto. E viceversa. Beneficiamo così delle fasi in cui il tema viene dimenticato, investendoci, e prendiamo profitto quando si crea sul tema troppo entusiasmo.

Tuttavia, seguiamo altri temi che possiamo definire trasversali. Sono *trend* di medio periodo che vediamo essere molto potenti e che presentano opportunità. Vediamo quali sono.

Onshoring.

Come ormai sappiamo bene, la globalizzazione è stata implementata molto male dai politici Occidentali. E molto bene dai cinesi. L'obiettivo era di attrarre la Cina e gli altri paesi emergenti verso la democrazia, attraverso la maggiore interazione tra le economie. Il risultato è stato che la Cina si è molto arricchita, ma è divenuta una autocrazia ostile; allo stesso tempo, il tessuto produttivo occidentale è stato distrutto, con enorme costo per milioni di famiglie. Oggi l'Occidente dipende molto, troppo dalla Cina. E la Cina non ha nessun problema a utilizzare quest'arma per ricattare l'Occidente.

Dall'altra parte, abbiamo gli Usa che sotto Donald Trump rinnegano i loro valori storici, e usano la loro potenza per soggiogare quelli che in teoria sarebbero gli alleati.

In questo contesto l'Europa, ma non solo, ha bisogno di trovare una propria via. Sviluppare il mercato interno e raggiungere l'indipendenza in una serie infinita di settori strategici.

Il tema investe in quelle società che beneficiano, o che potranno beneficiare, dalle iniziative legislative finalizzate a raggiungere tale indipendenza. Società che sono sotto il *dumping* cinese possono ritrovare la via della crescita e dello sviluppo attraverso normative che possono proteggerle dalla competizione scorretta. Società industriali come gli automaker, per esempio, possono così gestire la concorrenza aggressiva cinese e investire per migliorare i loro prodotti e convertire parte della capacità produttiva in eccesso in produzione di beni per la difesa o umanoidi; proprio questi ultimi sostituiranno probabilmente tra un decennio o due le automobili come primo investimento delle famiglie dopo la casa. Questo potenziale effetto positivo vale per molteplici settori, dagli ingredienti per i medicinali alle commodities, dall'energia ai nuovi materiali, dalle batterie al litio al software e al cloud, solo per fare qualche esempio.

AI victims.

Come internet, AI rappresenta una rivoluzione. Sta cambiando il modo di lavorare. Evoluzioni così rapide e potenti portano inevitabilmente opportunità e rischi. Molte le società devono adeguarsi o addirittura reinventarsi. Il mercato azionario anticipa i risultati di trasformazioni di portata tellurica come queste. Sebbene oggi non gli sia ancora ben chiaro cosa anticipare e come. Vediamo quindi una moltitudine di settori che passano da avere grandi premi valutativi sul mercato ad avere grandi sconti e viceversa. Società di *software*, *staffing*, *BOP*, consulenza, *broadcaster*, giornali, oggi sono massacrate in quanto probabili vittime di questi cambiamenti epocali. Crediamo che qui vi siano opportunità. Molto spesso nei grandi stravolgimenti tecnologici le società leader dei settori interessati beneficiano dalla diminuzione della concorrenza e della loro capacità di abbracciare subito la nuova tecnologia. Trasformando i rischi in opportunità. Investiamo così in modo diversificato in grandi società leader in questi settori che oggi possiamo acquistare ad una frazione di quanto valevano giusto un anno fa.

ASEAN.

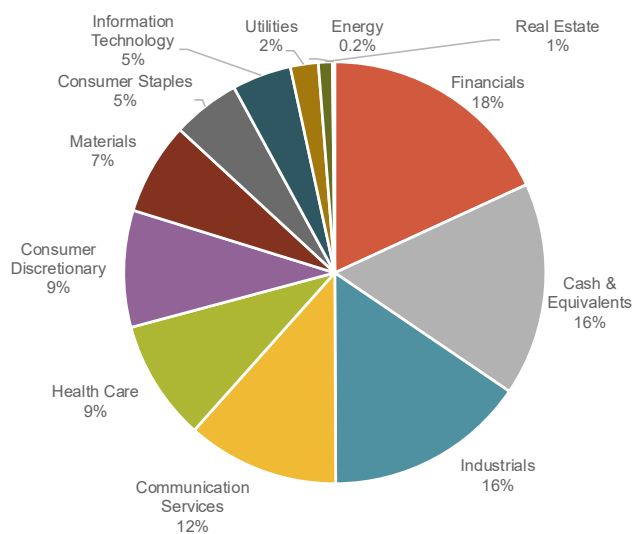
L'ASEAN o SudEst Asiatico, è una parte importante dell'Asia. Rappresenta il quasi il 30% dell'area, 15% della popolazione e il 10% del PIL. Cresce sopra il 5% l'anno e ha un'importanza strategica vitale in quanto 1/3 del traffico marittimo passa per queste acque. Tuttavia, quest'area è estremamente trascurata dagli indici e dagli investitori. L'indice azionario globale MSCI ACWI ha un peso sull'area dello 0,6%. L'indice MSCI Asia del 4,2%. E l'indice MSCI Emerging markets del 3,7%. Non ci stupiamo quindi se le valutazioni sono qui molto attraenti. Vi investiamo quindi gradualmente, diversificando per titolo e per settore. Abbiamo oggi in quest'area 45 titoli e un peso del 6% del fondo. E attendiamo con pazienza che il mercato si accorga delle opportunità che qui si trovano.

Infine, due parole sulla Corea del Sud oggetto di particolare volatilità e a cui il fondo è esposto. Conosciamo bene la volatilità del mercato di questo bel Paese. Ma rappresenta un'opportunità più che un rischio. La nostra esposizione è gradualmente scesa al salire dell'indice, riducendosi di 2/3 dell'originale investimento. Oggi siamo spettatori attenti, pronti a investire di nuovo se la volatilità ci dovesse porgere delle occasioni ghiotte.

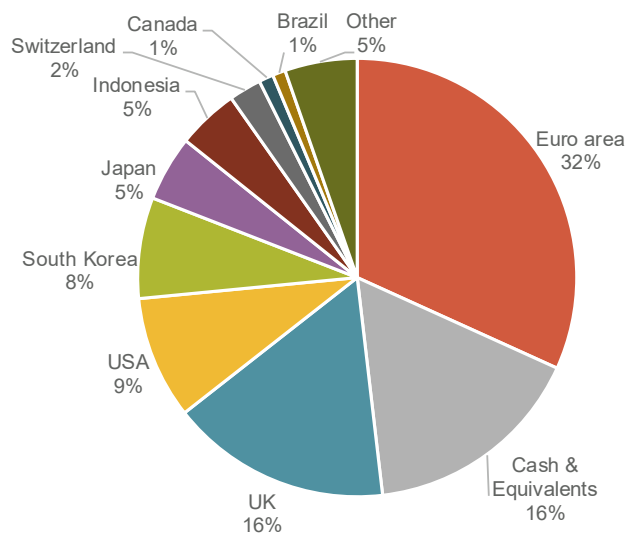
Il fondo rimane sottoesposto al dollaro rispetto agli indici globali, con un peso di circa il 32%. Questo posizionamento deriva dal fatto che gli indici azionari globali presentano un'esagerata esposizione al mercato americano. Gli investitori nel fondo sono per la gran maggioranza investitori che hanno passività in euro e quindi non adatti ad avere eccessive esposizioni al dollaro, in particolare oggi con un'amministrazione americana che indebolisce il ruolo del dollaro come valuta globale. L'esposizione al dollaro del 32% è costituita al 10% di titoli azionari americani detenuti in portafoglio, e il 22% di contratti forward euro/dollaro. Su questi beneficiamo del differenziale positivo dei tassi tra dollaro ed euro, incassando circa l'1,5%.

Il fondo mantiene circa il 16% di liquidità che fornisce al fondo la flessibilità necessaria per sfruttare opportunisticamente l'alta volatilità del mercato, in particolare in vista del periodo estivo, qualche volta oggetto di turbolenze.

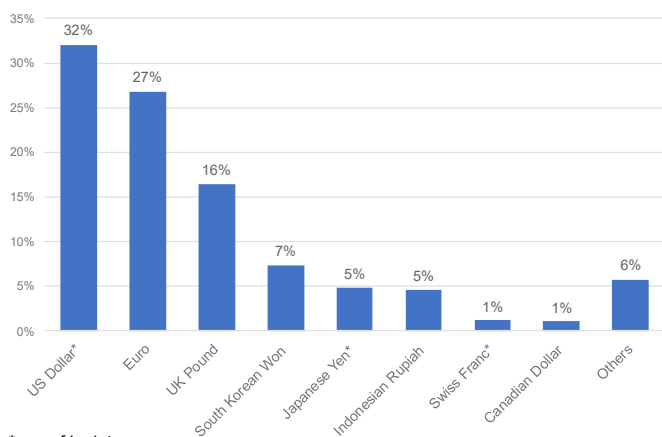
Composizione settoriale



Composizione Geografica



Composizione della valuta

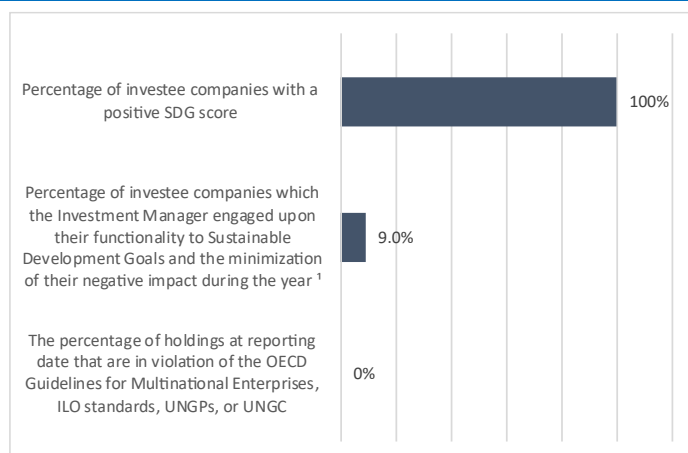


* net of hedging

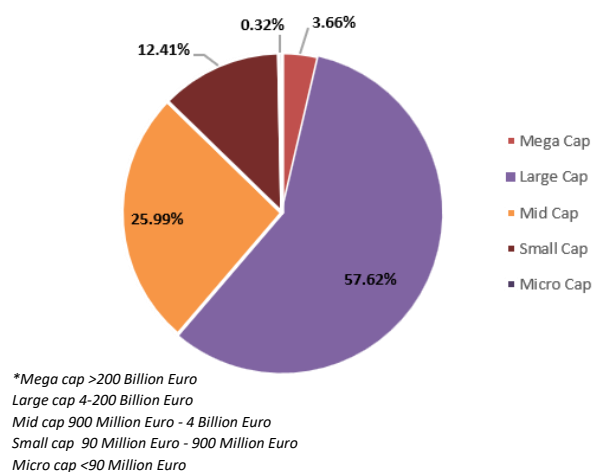
Valutazioni

	P/E '26	P/BV '26	Rendimento dividendo '26
Portfolio	10,1x	1,0x	3,3%
MSCI ACWI Value	14,2x	2,5x	2,4%
MSCI ACWI	17,8x	3,9x	1,6%

Indicatori degli obiettivi di investimento sostenibile



Size allocation*



Fonte: Refinitiv, Niche AM

Andamento dei Trends strumentali a SDG Onu

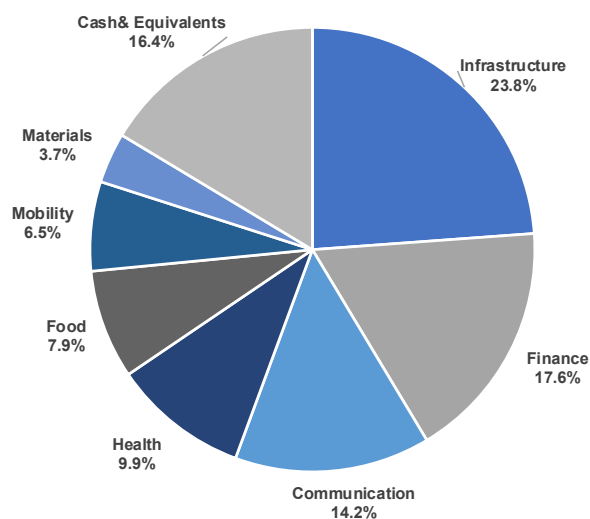
Performance**
(31/03/26–30/06/26)

Fondo *	+9,38%
Infrastrutture	+13.30%
Finanza	+20.25%
Comunicazione	+11.14%
Mobilità	+10.82%
Salute	+4.89%
Materiali	-2.44%
Alimentazione	+7.53%

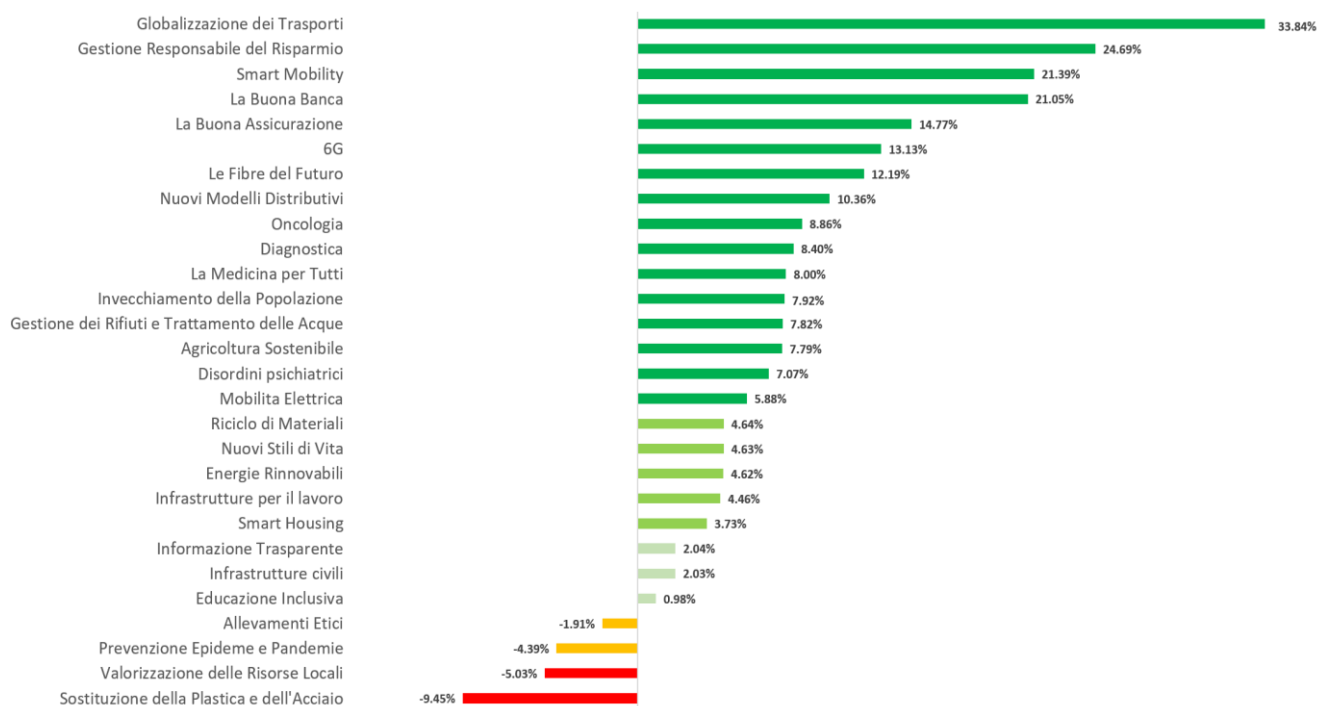
*Classe Retail

**Per una ripartizione dettagliata delle performance delle nicchie e degli indici di mercato si veda la tabella nella pagina dell'appendice.

Esposizione per singolo Trends



Performance per Trend SDG : Q2 2026 (Fondo: +9.38%)



Fonte: Refinitiv, Niche AM

Prime 25 società in portafoglio

Società	Trend SDG	Peso %
Easyjet Plc	Globalizzazione dei Trasporti	2.9%
Bnp Paribas	La Buona Banca	2.8%
Ubs Group Ag-Reg	La Buona Banca	2.1%
Societe Generale Sa	La Buona Banca	2.0%
Barclays Plc	La Buona Banca	1.8%
Samsung Electronics Co Ltd*	6G	1.6%
Bt Group Plc	6G	1.6%
Gsk Plc	Prevenzione Epidemie e Pandemie	1.3%
Telefonica Sa	6G	1.3%
Deutsche Lufthansa-Reg	Globalizzazione dei Trasporti	1.2%
Citigroup Inc	La Buona Banca	1.1%
Sanofi	La Medicina per Tutti	1.1%
Tui Ag	Globalizzazione dei Trasporti	1.1%
Bayer Ag-Reg	Agricoltura Sostenibile	1.1%
Vodafone Group Plc	6G	1.0%
Orange	6G	0.9%
Alstom	Globalizzazione dei Trasporti	0.9%
Wpp Plc	Informazione Trasparente	0.8%
Canon Inc	Diagnostica	0.8%
Air France-Klm	Globalizzazione dei Trasporti	0.8%
Bouygues Sa	6G	0.8%
Dxc Technology Co	Infrastrutture per il lavoro	0.7%
Barratt Redrow Plc	Smart Housing	0.7%
Deutsche Bank	La Buona Banca	0.7%
Vistry Group Plc	Smart Housing	0.7%

* Comprende azioni ord, pref e ADR/GDR.

Fonte: Niche AM



Sommario

Trends nella Infrastrutture	8
Trends nella Mobilità	10
Trends nella Comunicazione	12
Trends nella Finanza.....	14
Trends nell’Alimentazione	16
Trends nella Salute	18
Trends nei Materiali	20
Appendice	
Tavola sommario performance trimestrale.....	23
Tavola sommario performance e commento dall'inizio dell'anno.....	24

Trends nella Infrastrutture



titoli: 101

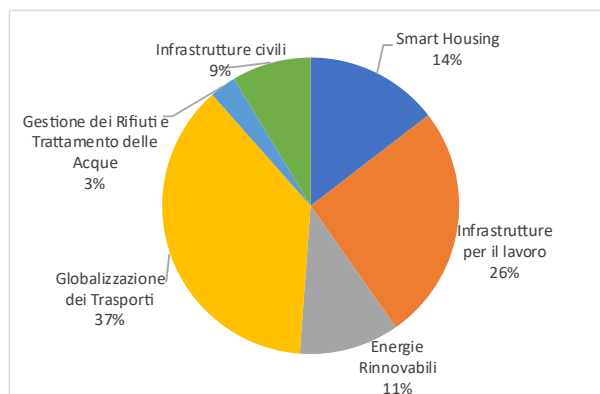
Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 6 Strutture Idrico-Sanitarie
- Goal 8 Crescita e Lavoro
- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 14 La Vita negli Oceani
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM

Principali titoli del Tema Infrastrutture

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
EASYJET PLC	2.9%	Infrastrutture	Globalizzazione dei Trasporti	63.2%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	1.2%	Infrastrutture	Globalizzazione dei Trasporti	39.1%
TUI AG	1.1%	Infrastrutture	Globalizzazione dei Trasporti	9.5%
ALSTOM	0.9%	Infrastrutture	Globalizzazione dei Trasporti	-37.3%
AIR FRANCE-KLM	0.8%	Infrastrutture	Globalizzazione dei Trasporti	59.7%



Maggior incrementi nel trimestre

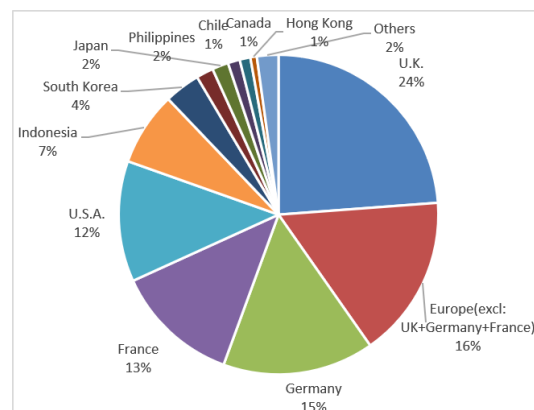
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Easyjet PLC	Globalizzazione dei Trasporti	1.84%	2.92%
Alstom SA	Globalizzazione dei Trasporti	0.20%	0.86%
Deutsche Lufthansa AG	Globalizzazione dei Trasporti	0.89%	1.16%

Maggior decrementi nel trimestre

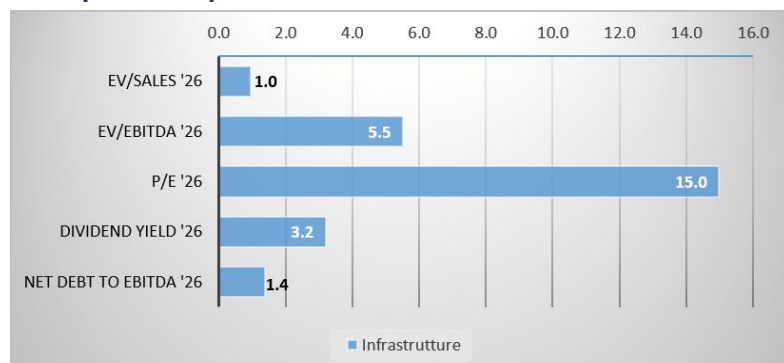
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Intel Corp	Infrastrutture per il lavoro	0.54%	0.00%	+67.3%
SMA Solar Tech AG	Energie Rinnovabili	0.16%	0.00%	+122.8%
LG Electronics Inc	Smart Housing	0.23%	0.11%	+111.8%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

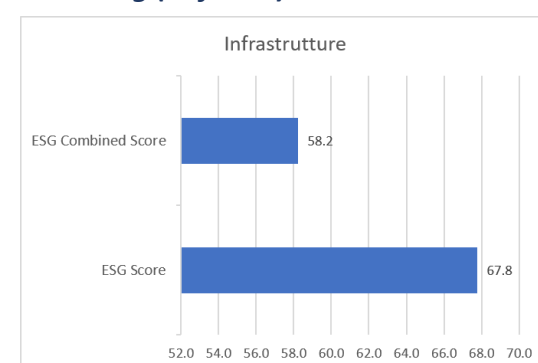


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nella Infrastruttura



Tema Infrastruttura

Il Tema Infrastrutture è composto da sei 6 *TrendSDG*, che offrono un'esposizione su 101 titoli azionari.

Questo Tema ha mostrato un buon recupero nel secondo trimestre, più che compensando la flessione fatta registrare nel primo a seguito dello scoppio del conflitto in Medio Oriente, mostrando un andamento positivo per tutti i *TrendSDG* al suo interno.

Il *TrendSDG* che ha maggiormente contribuito al recupero è stato quello della **Globalizzazione dei Trasporti** (+33.8%). A seguito della fine del conflitto in Iran, e del ritracciamento dei costi energetici, è seguito infatti un marcato rimbalzo, specie per i titoli delle compagnie aeree. Si sono distinte Air France, Lufthansa e Finnair, ma il contributo maggiore è arrivato da Easyjet, che ha beneficiato di un'offerta d'acquisto con un bel premio sui prezzi di Borsa. Questa offerta non fa che confermare gli attraenti livelli valutativi dell'industria. Una valutazione di Easyjet basata sulla Somma delle Parti, che tiene conto della sua capacità reddituale e del valore della sua flotta e di altri assets (slot aeroportuali) evidenzia chiaramente l'attrattiva per gli offerenti anche con un bel premio sui prezzi di Borsa. L'apprezzamento del settore airlines ha compensato l'andamento negativo di altri titoli all'interno di questo *TrendSDG* che si sono deprezzati, tra cui le società di posta/logistica Bpost e Postnl, e il gruppo francese Alstom, che ha abbassato l'outlook di crescita a causa di un'esecuzione più lenta del previsto su alcuni grandi contratti di materiale rotabile. Il titolo è stato incrementato, tenuto conto di valutazioni modeste e del posizionamento di primissimo piano in un settore con alte barriere all'entrata e solido outlook di medio-lungo periodo.

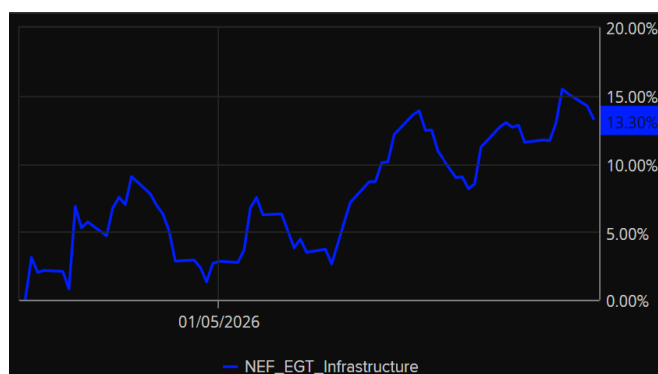
Un altro *TrendSDG* che ha recuperato terreno nel secondo trimestre è stato **Smart Housing** (+3.7%), grazie soprattutto all'apprezzamento di LG Electronics, che ha più che compensato l'andamento ancora debole dei titoli esposti al settore immobiliare UK. La società coreana ha beneficiato di risultati molto solidi e della sua crescente esposizione alla robotica, nonché alle soluzioni di raffreddamento per datacenter. Dal punto di vista della sostenibilità, il report appena pubblicato da LG Electronics ([link](#)) ha mostrato dei risultati positivi in termini di emissioni, che hanno già raggiunto gli obiettivi 2030 grazie all'adozione di impianti ad alta efficienza e all'adozione di maggiore energia rinnovabile.

Una performance positiva è stata generata anche dal *TrendSDG* **Gestione dei rifiuti e trattamento delle acque** (+7.8%) grazie a Veolia che ha riportato risultati positivi, confermando la validità del diversificato modello di business. La crescita dei ricavi è stata sostenuta negli USA, area in cui il gruppo ha completato da poco l'acquisizione della società Clean Heart, diventando il secondo più importante player di quel mercato nel trattamento dei rifiuti pericolosi (qui un [link](#) con una breve presentazione delle attività US del gruppo).

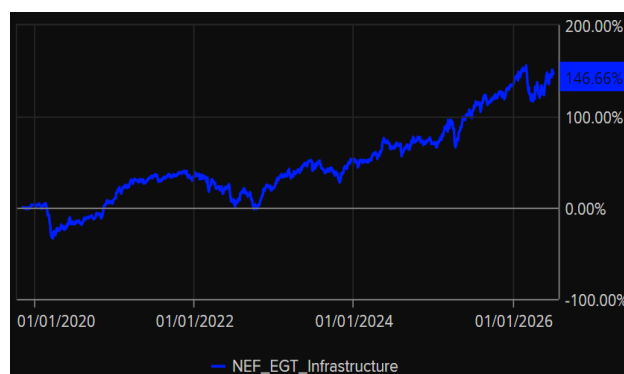
È stato nuovamente supportivo l'andamento del *TrendSDG* delle **Energie Rinnovabili** (+4.6%), beneficiando delle performance di alcuni titoli dell'energia solare tra cui First Solar e Sma Solar, oltre che di Enel Chile. Nel trimestre è stata inserita in portafoglio l'azienda indonesiana Pertamina Geothermal, uno dei più pochi operatori "puri" quotati al mondo nel settore geotermico con una capacità di 1.9 GW. Il gruppo è attivo nel settore dal 1974, una lunga esperienza che non deve stupire, considerato che, dopo gli USA, l'Indonesia è il secondo Paese al mondo per capacità geotermica installata e detiene le maggiori riserve stimate a livello globale, il che fornisce a Pertamina Geothermal una pipeline di sviluppo notevole. [Qui un breve video](#) di presentazione del gruppo.

Il *TrendSDG* **Infrastrutture per il lavoro** (+4.5%) si è mosso anch'esso al rialzo, sostenuto da diversi titoli, tra cui la coreana Samsung SDS, i cui corsi azionari sono stati supportati anche da una partnership con il fondo di private equity KKR. All'interno delle **Infrastrutture civili** (+2.8%), invece, si sono osservate delle dispersioni di performance per settore e area geografica. A fronte dell'andamento positivo dei titoli esposti sull'acciaio, per effetto un di un miglioramento dello scenario in Europa, si è contrapposto un andamento negativo di alcuni titoli cementieri, specialmente nei Paesi Emergenti.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Descrizione del Trend

Gestione dei Rifiuti e Trattamento delle Acque, i rifiuti prodotti nel mondo crescono a dismisura, 680 milioni di ton, nel 2008, 1,3 miliardi di ton, nel 2016, 2,2 miliardi nel 2026, Questa emergenza dovrà essere affrontata attraverso una gestione sostenibile del processo, Allo stesso tempo nei paesi emergenti il processo di urbanizzazione continua a crescere e nuovi network di scarico disegnati. Trattamento delle Acque e Igienizzazione: oltre il 20% della popolazione non ha diretto accesso all'acqua potabile, La sua ottimizzazione sarà una priorità nei prossimi anni.

Infrastrutture Civili, Autostrade, ponti, ospedali, dighe, aeroporti sono essenziali per lo sviluppo di una nazione.

Smart Housing (H) Le abitazioni stanno cambiando, Materiali, tecnologie, interconnessione ci traghettano verso case più efficienti, economiche, comode e intelligenti.

Infrastrutture del Lavoro, La disponibilità di lavoro dipende da molti fattori, tra cui le strutture di aggiornamento, una rete funzionante di agenzie capaci di collegare domanda e offerta e la tecnologia adeguata a rendere le informazioni trasparenti e corrette.

Globalizzazione dei Trasporti, Turismo, trasporti e business stanno globalizzandosi a una velocità drammatica, Questo significa più efficienza, cultura, opportunità e ricchezza.

Energie Rinnovabili, Una rivoluzione silenziosa sta accelerando, Lo sviluppo dello storage sta per far esplodere questa industria, per il benessere delle generazioni future.

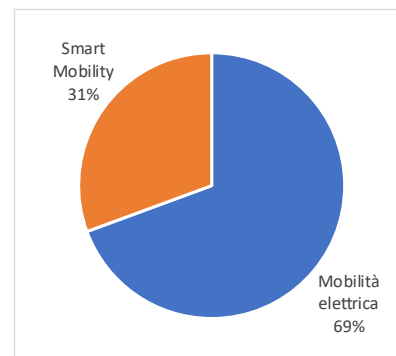
Trends nella Mobilità

titoli: 34

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 7 Energia Pulita e Accessibile
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 13 Agire sul Clima

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Mobilità

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
VOLKSWAGEN AG-PREF	0.6%	Mobilità	Mobilità Elettrica	-18.9%
VALEO	0.5%	Mobilità	Smart Mobility	24.1%
LG CHEM LTD	0.4%	Mobilità	Mobilità Elettrica	-7.8%
AUMOVIO SE	0.4%	Mobilità	Smart Mobility	7.7%
CONTINENTAL AG	0.4%	Mobilità	Smart Mobility	21.1%

Maggior incrementi nel trimestre

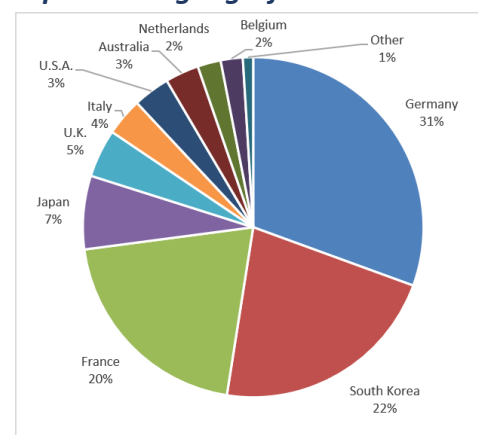
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Posco Holdings Inc	Mobilità Elettrica	0.00%	0.14%
BMW AG	Mobilità Elettrica	0.00%	0.14%
Volkswagen AG	Mobilità Elettrica	0.49%	0.61%

Maggior decrementi nel trimestre

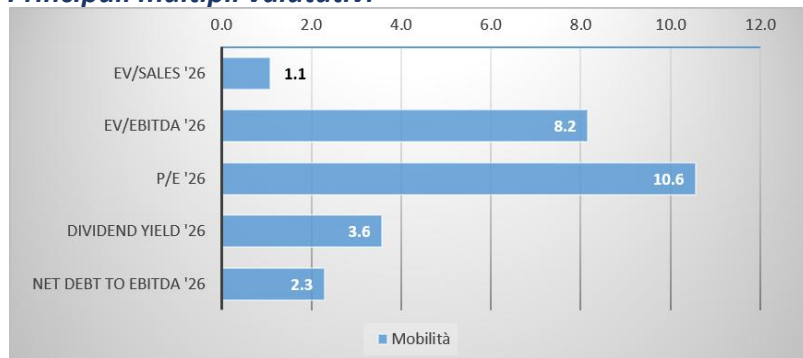
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Panasonic Holdings Corp	Mobilità Elettrica	1.17%	0.27%	+104.6%
Samsung SDI Co Ltd	Mobilità Elettrica	0.23%	0.02%	+70.8%
Umicore SA	Mobilità Elettrica	0.19%	0.13%	+61.4%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

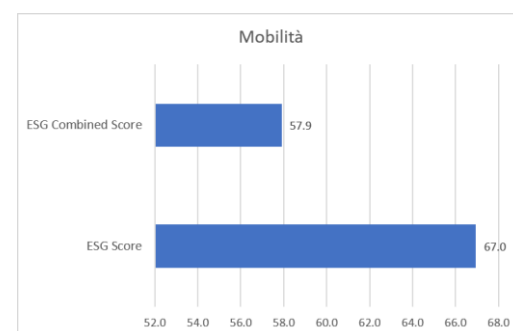


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nella Mobilità

Il Tema della Mobilità è composto dai due *TrendSDG*, la Mobilità Elettrica e Smart Mobility, attraverso un portafoglio di 34 azioni.

Questo Tema ha fatto registrare una delle migliori performance all'interno del fondo, apprezzandosi del 10.8%, ampiamente colmando la debolezza fatta registrare nella fase finale del primo trimestre a seguito delle tensioni geopolitiche nel Medio Oriente.

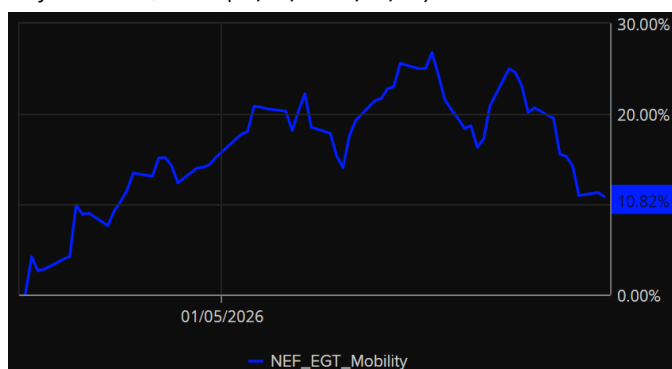
Il *TrendSDG* della **Mobilità Elettrica** (+5.8%) ha fatto registrare un andamento positivo, nonostante la debolezza nella fase finale del trimestre a seguito di prese di profitto sui produttori di batterie coreani LG Chem e SK Innovation. Il miglior contributore del trimestre è stata la giapponese Panasonic, il cui rialzo è dipeso da molteplici fattori: il migliorato outlook per la divisione energetica, che produce batterie per Tesla, dopo un primo trimestre chiuso in perdita; gli effetti della ristrutturazione di alcune divisioni, tra cui Smart Life; la crescita del business legato all'AI, ovvero i materiali/prodotti per data center ed i condensatori e sistemi di backup/accumulo energetico. È risultato positivo anche il contributo della belga Umicore, produttore di precursori per catodi, sulla cui fase di forza sono state effettuate delle parziali prese di profitto, essendosi ridimensionati gli spazi di apprezzamento sui fondamentali. In termini di nuovi ingressi, invece, è stata reinserita in portafoglio la coreana Posco Holding, che si caratterizza per una marcata esposizione a materiali per batterie per auto elettriche quali anodi, catodi, litio, nonché al riciclo delle batterie. In termini negativi, invece, da segnalare l'ulteriore debolezza di alcuni operatori automobilistici ben esposti sulla mobilità elettrica, quali Renault e Volkswagen, su timori rispetto alla concorrenza cinese e ai ritardi con cui l'Unione Europea sta affrontando l'introduzione di misure volte a rendere più equa la concorrenza, il cosiddetto "made in Europe". Questo provvedimento prevede che il 70% del valore totale di un veicolo sia prodotto localmente, evitando che i gruppi europei non vengano penalizzati da costi energetici, di produzione e normativi che sono ampiamente più elevati rispetto a quelli cinesi. I ribassi di Renault e Volkswagen hanno fatto sì che la loro capitalizzazione sia vicina alla liquidità netta industriale, prezzando quindi uno scenario di profonda distruzione di valore derivante da un ulteriore peggioramento del contesto competitivo. Altre due società europee che prezzano uno scenario altrettanto ostico in termini di valutazioni borsistiche sono Mercedes e BMW, che sono state inserite in portafoglio. Entrambe queste società si caratterizzano per una convincente nuova gamma di auto elettriche e per chiare azioni volte al miglioramento della sostenibilità nella produzione di auto: un esempio è fornito all'interno di questo [video](#) di BMW, che mostra in che modo è stata ridotta l'impronta ecologica dei nuovi modelli.

Per quanto riguarda la diffusione delle auto elettriche, il mercato è trainato forte crescita registrata nei mercati europei, sostenuta dal quadro normativo sulle emissioni, dagli incentivi e, soprattutto, dal maggiore prezzo del petrolio a seguito del conflitto in Medio Oriente. Questa dinamica sta più che compensando la flessione delle vendite nel mercato cinese e negli USA. Le stime attuali prevedono per il 2026 una crescita globale delle vendite di auto elettriche prossima al 10%, trainata proprio dall'Europa, dove si prevede che le auto elettriche possano rappresentare quasi un quarto delle auto vendute.

È risultato decisamente più positivo il risultato dell'altro *TrendSDG* all'interno di questo tema, ovvero **Smart Mobility** (+21.4%), trainato dalla performance di Valeo, che ha beneficiato di risultati trimestrali migliori delle attese e d'indicazioni positive sul secondo semestre, anche nell'ostico mercato cinese. L'esposizione su Valeo è stata leggermente ridotta nella fase di rialzo, mentre è stata al contempo aumentata quella su Aumovio, azienda dalle valutazioni molto a sconto rispetto al settore di riferimento, e basse in assoluto (EV/EBITDA di 2x) a fronte di numerose opportunità di nuovi business, tra cui sistemi a guida autonoma per i camion ([clicca su un breve link](#) di presentazione delle soluzioni sviluppate dal gruppo).

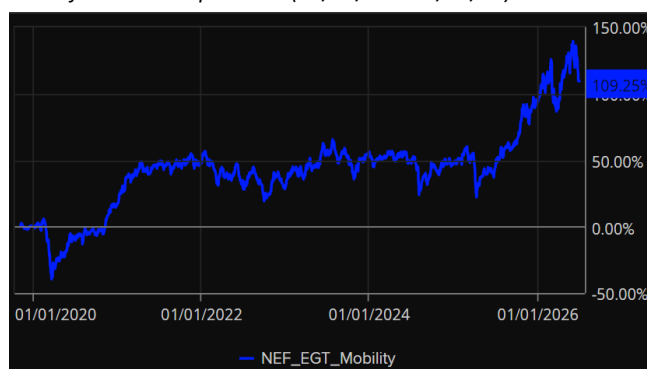
Tema Mobilità

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Descrizione del Trend

Mobilità Elettrica. Inizieremo presto ad acquistare veicoli elettrici in massa, essendo questi più confortevoli, più performanti, liberi di circolare ovunque, meno cari e con autonomie ormai ragguardevoli. Oltre il 70% del petrolio è consumato per i trasporti e quindi questo passaggio porterà incredibili vantaggi all'ambiente. I nostri investimenti si indirizzeranno in particolare al settore delle batterie al litio, un settore che vedrà le sue vendite moltiplicarsi molte volte nei prossimi anni, superando, in termini di vendite, quello dei semiconduttori.

Smart Mobility: Le auto divengono gradualmente più intelligenti, E un domani potranno guidare da sole grazie all'evoluzione dell'elettronica. Questo vorrà dire meno auto, meno inquinamento, meno rottami e un mondo più verde. L'urbanizzazione, il traffico, l'inquinamento porteranno poi alla graduale diffusione della MicroMobility.

Trends nella Comunicazione

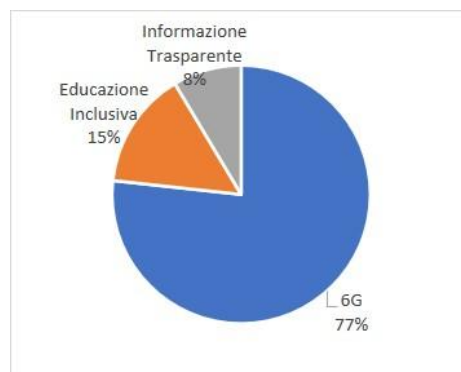


titoli: 47

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 4 Educazione di Qualità
- Goal 5 Eliminare il Sessismo
- Goal 8 Crescita e Lavoro
- Goal 10 Combattere le Discriminazioni
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 16 Pace, Giustizia e Forti Istituzioni
- Goal 17 Creare Consenso intorno ai Goal

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Comunicazione

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
BT GROUP PLC	1.6%	Comunicazione	6G	-8.4%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.5%	Comunicazione	6G	96.7%
TELEFONICA SA	1.3%	Comunicazione	6G	-7.4%
VODAFONE GROUP PLC	1.0%	Comunicazione	6G	-10.8%
ORANGE	0.9%	Comunicazione	6G	-6.6%

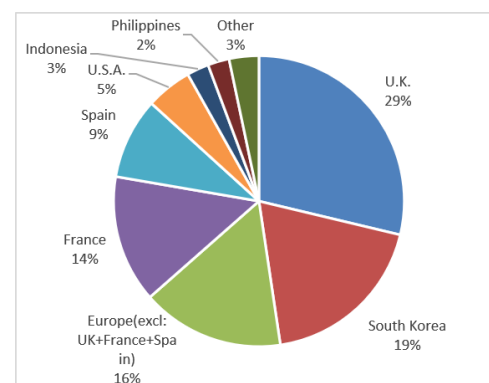
Maggior incrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Converge IC&T S Inc	6G	0.00%	0.14%
Walt Disney Co	Informazione Trasparente	0.23%	0.29%
Concentrix Corp	6G	0.07%	0.13%

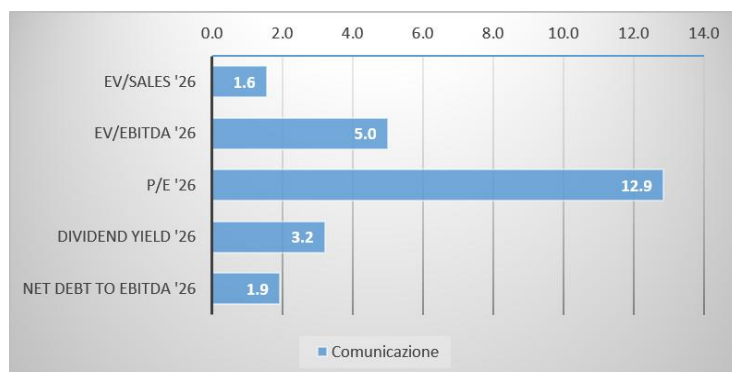
Maggior decrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Nokia Oyj	6G	1.07%	0.00%	+123.7%
SK Telecom Co Ltd	6G	0.31%	0.00%	+83.1%
Hewlett Packard Enterprise Co	6G	0.29%	0.00%	+161.1%

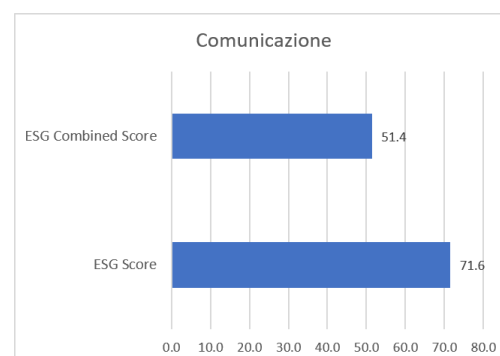
Esposizione geografica



Principali multipli valutativi



ESG rating (Refinitiv)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Trends nella Comunicazione



Tema Comunicazione

Il Tema della Comunicazione è composto da tre *TrendSDG*, ovvero 6G, Educazione inclusiva e Informazione Trasparente, mediante l'investimento su 47 titoli azionari.

Il secondo trimestre ha visto il Tema apprezzarsi dell'11.5%, una performance sostanzialmente analoga a quella realizzata nel primo trimestre, confermandosi tra i migliori contributori all'interno del fondo.

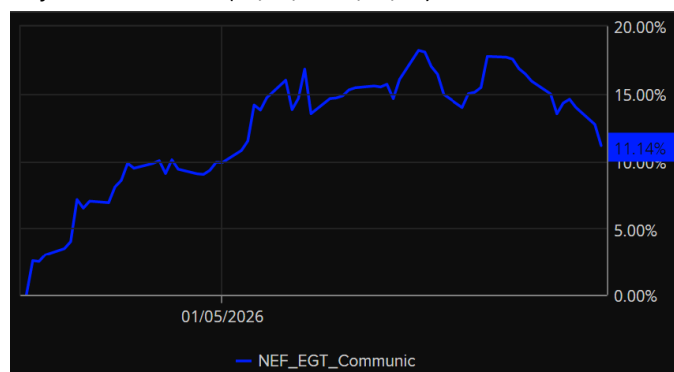
Il rialzo è ascrivibile innanzitutto al *TrendSDG 6G* (+13.1%), trainato ancora una volta dal rerating di Samsung Electronics e Nokia, che sono state ridotte sulla fase di forte rialzo. Le prese di profitto sono state totali su Nokia che è pertanto uscita dal portafoglio, ritenendo che le sue valutazioni incorporassero già in maniera significativa le prospettive di robusta crescita del segmento ottico e soprattutto dei prodotti per l'Intelligenza Artificiale (AI-RAN). Sempre all'interno di questo *TrendSDG* sono state effettuate delle prese di beneficio anche su alcune società di telecomunicazioni, in particolar modo Telecom Italia e SK Telecom, quest'ultima ancora apprezzatasi per effetto della rivalutazione del suo investimento in Anthropic, che era stato effettuato nell'ambito della sua strategia di diversificazione in società tecnologiche tramite la controllata SK Telecom Venture Capital. Le prese di profitto hanno riguardato anche la francese Soitec, anch'essa apprezzatasi molto grazie alla sua esposizione all'AI, in questo caso ad un substrato in grado sostituire i collegamenti elettrici con quelli ottici nei data center.

I proventi derivanti da queste prese di profitto su temi che hanno beneficiato della fase di entusiasmo sull'AI, sono stati utilizzati per incrementare l'esposizione su alcuni operatori telecom europei, tra cui Telefonica e Proximus, ed emergenti, tra cui Telkom Indonesia ed il gruppo filippino PLDT. Sempre nell'ambito del mercato azionario filippino, è entrata in questo *TrendSDG* la Converge I&C, operatore di banda larga in fibra per il segmento residenziale, con una significativa copertura del Paese e dalle valutazioni contenute rispetto ai solidi fondamentali: rapporto Prezzo/Utile '26 di 5.7 volte, a fronte di indebitamento modesto. Questo gruppo è un firmatario del Global Compact e ha varato un piano dettagliato di obiettivi di breve e di lungo periodo dal punto di vista della sostenibilità ([clicca qui](#) per un breve video di presentazione dei target).

Sono invece risultati meno mossi gli altri due *TrendSDG* all'interno del Tema, ovvero **Informazione Trasparente** (+2%) e **Educazione Inclusiva** (+1%). All'interno dell'informazione Trasparente il rialzo è stato guidato dal recupero di alcuni gruppi editoriali, da livelli molto compressi. Questo settore resta penalizzato dalla pressione sui ricavi pubblicitari derivanti dal meccanismo di ricerca "zero-click search" in base al quale il navigatore internet non va più a cliccare sulla fonte primaria, ma si accontenta della sintesi elaborata dall'intelligenza artificiale. Una forte penalizzazione per i creatori di contenuti editoriali rispetto alla quale sarà probabilmente necessario un intervento del regolatore.

Nel caso dell'Educazione Inclusiva, invece, ci sono stati andamenti contrastanti all'interno del settore televisivo. Il movimento rialzista della società inglese ITV, guidato da attese di potenziale acquisizione da parte di Sky delle sue attività televisive in chiaro, e della francese M6, sempre sostenuto da scenari speculativi su un possibile cambio dell'azionista di controllo, è stato in buona misura compensato dalla flessione della tedesca ProSieben, legato ad una flessione della raccolta pubblicitaria e ad un secco taglio del dividendo.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Descrizione del Trend

6G. Con il 5G il mondo diventerà ancora più piccolo e le possibilità di dinamica sociale verticale potranno aumentare, Investiamo qui nelle società che creano le infrastrutture della comunicazione o le gestiscono. Tecnologie come AI, IoT, blockchain, autonomous vehicles potranno svilupparsi sono una volta che il 5G sarà operante. 6G non è altro che la prossima tappa del 5G, quando questo diventerà ubiquo, la velocità misurabile non più in GIGA, ma in Tera e permetterà il funzionamento dell'NTN (Non Terrestrial Networking)

Informazione trasparente. Se internet ha creato infinita informazione gratis, esso ha anche creato disinformazione colpevole o dolosa. Questo ha fomentato populismo e confusione. Molti sono i giornali e in generale i media falliti o che ne hanno molto risentito. Crediamo che vi sia spazio per una informazione seria e accessibile e questo porterà alla rifioritura di un settore quasi in estinzione e fondamentale per un mondo di democrazia e di pace.

Educazione inclusiva. La mobilità sociale verticale, alla base stessa del progresso e della dinamicità di un sistema, trovano carburante nell'educazione delle persone. Viviamo in un mondo che negli ultimi 10/15 anni, attraverso internet, è potenzialmente molto più democratico ed inclusivo in termini di opportunità di formazione, oltre che nelle società che producono informazione seria e responsabile o formazione efficace e scalabile.

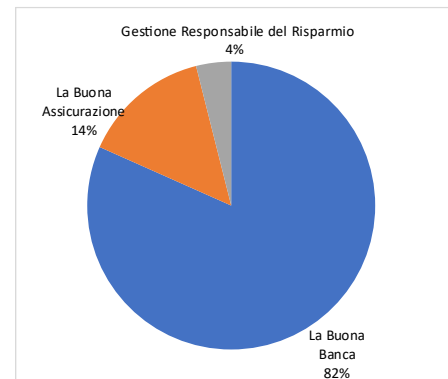
Trends nella Finanza



titoli: 47

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Fine della Povertà
- Goal 2 Sconfiggere la fame
- Goal 5 Parità di genere
- Goal 8 Lavoro dignitoso e crescita economica
- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 10 Ridurre le disuguaglianze
- Goal 16 Pace, Giustizia, Istituzioni solide
- Goal 17 Partnership per gli obiettivi



Principali titoli del Tema Finanza

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
BNP PARIBAS	2.8%	Finanza	La Buona Banca	26.1%
UBS GROUP AG-REG	2.1%	Finanza	La Buona Banca	30.4%
SOCIETE GENERALE SA	2.0%	Finanza	La Buona Banca	25.3%
BARCLAYS PLC	1.8%	Finanza	La Buona Banca	32.0%
CITIGROUP INC	1.1%	Finanza	La Buona Banca	24.8%

Maggior incrementi nel trimestre

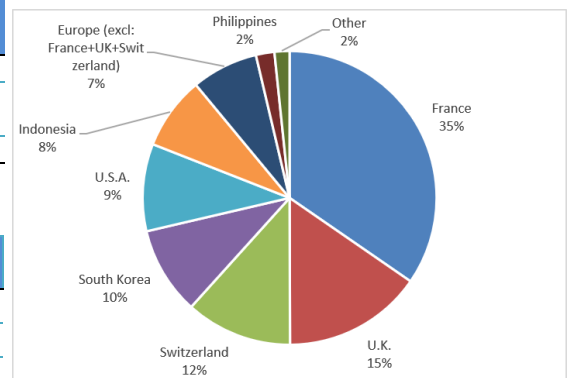
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Aberdeen Group	Gestione Responsabile del Risparmio	0.45%	0.55%
Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur	La Buona Banca	0.00%	0.09%
Deutsche Bank	La Buona Banca	0.61%	0.68%

Maggior decrementi nel trimestre

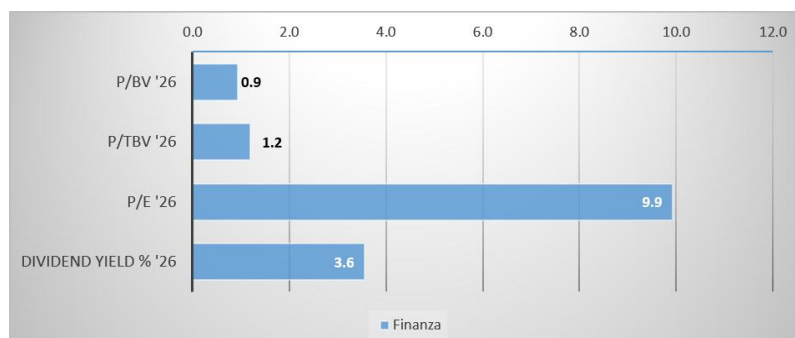
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Citigroup Inc	La Buona Banca	1.31%	1.11%	+95.0%
Shinhan Financial Group	La Buona Banca	0.19%	0.09%	+187.3%
Samsung Fire & Marine Ins	La Buona Assicurazione	0.05%	0.04%	+152.3%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

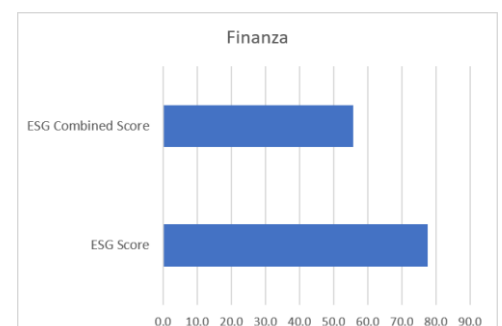


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nella Finanza



Tema Finanza

Il Tema è composto da tre *TrendSDG*: La Buona Banca, La Buona Assicurazione e la Gestione Responsabile del Risparmio, attraverso l'esposizione su 47 titoli.

Questo Tema è stato il migliore all'interno del Fondo (+20.3%), più che recuperando la flessione osservata nel precedente trimestre scaturita dallo scoppio del conflitto in Iran.

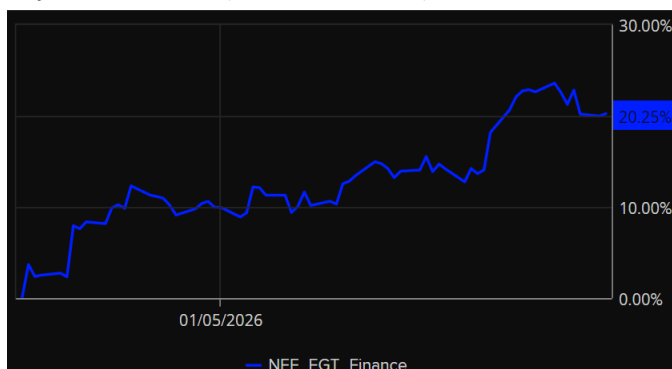
Il *TrendSDG La Buona Banca (+21.1%)* si è confermato il principale motore di performance, sostenuto da un rialzo generalizzato a doppia cifra di tutte le principali banche in portafoglio — BNP Paribas, UBS, Barclays, Société Générale, Citigroup e Deutsche Bank. Venuto meno il rischio rispetto ad un potenziale significativo impatto dal rischio geopolitico, il comparto sembra poter continuare a beneficiare della combinazione di margini d'interesse in salute, solida patrimonializzazione che alimenta buyback e dividendi crescenti, nonché prospettive di ulteriore consolidamento settoriale. Ingredienti che giustificano ancora il peso rilevante che questo *TrendSDG* mantiene all'interno del Tema.

In termini di operatività, nel corso del trimestre è stata aumentata in misura modesta l'esposizione alle banche indonesiane, eccessivamente penalizzate dal sentiment negativo che caratterizza il Paese. È stata inserite in portafoglio Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur, banca regionale con focus prioritario sul credito alle piccole e medie imprese, la cui strategia coniuga redditività e missione territoriale. Il titolo tratta a 0.6 volte il patrimonio netto tangibile, a fronte di un ROTE superiore al 13%, tutto questo a fronte di significativo capitale in eccesso (Tier I sopra 28%). Oltre alle valutazioni molto interessanti su base fondamentale, il gruppo si è distinto anche in tema di sostenibilità, specialmente rispetto al finanziamento di progetti ecologici e sociali, necessari all'accelerazione dell'Indonesia verso un'economia sostenibile ([clicca qui](#) per una nota stampa relativa ad un premio aggiudicatosi in tema di finanza sostenibile).

Si è decisamente ben comportato anche il *TrendSDG La Buona Assicurazione (+14.8%)*, trainato dalle compagnie coreane in portafoglio, in particolare Hyundai Marine & Fire e Samsung Life. Entrambe queste società hanno beneficiato dal proseguire del programma *Value-Up*, il piano governativo volto a ridurre lo sconto strutturale del mercato azionario coreano. Nel caso di Samsung Life, l'apprezzamento è stato guidato in misura sostanziale anche dalla partecipazione detenuta in Samsung Electronics, che rende il titolo ancora attraente utilizzando un modello di valutazione con la Somma delle Parti. In Europa, infine, c'è stato un apporto positivo da AXA, che continua a coniugare una generazione di capitale robusta con una generosa remunerazione degli azionisti.

Il *TrendSDG Gestione Responsabile del Risparmio (+24.7%)* ha beneficiato molto del rerating di Aberdeen, che è stato guidato dalla robusta crescita degli utili di Interactive Investor. Questa controllata genera ormai quasi il 60% dei profitti del gruppo: gli investitori stanno pertanto premiando lo spostamento del baricentro di Aberdeen dall'asset management tradizionale verso una piattaforma retail in forte crescita organica. Sul fronte sostenibilità, da segnalare come il recente nuovo report annuale abbia dato conferma della marcata attenzione del management di Aberdeen su tematiche ESG: il report mostra per la prima volta obiettivi sul cambiamento climatico ([clicca qui](#) per accedere al documento) oltre ad un report di impatto sociale.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Descrizione del Trend

Gestione Responsabile del Risparmio. Gli asset manager SDG sono quelle società del settore che disegnano e propongono soluzioni di investimento eque e responsabili, danno informazione cristallina e sono impegnati ogni giorno a gestire i risparmi di molte famiglie per il lungo termine, più che focalizzarsi sull'utile di breve.

La Buona Assicurazione. Per le assicurazioni la trasparenza, l'innovazione, la microinsurance e le politiche di sottoscrizione dei prodotti, così come il modo, più o meno responsabile, in cui investono le loro riserve, è fondamentale per il raggiungimento degli SDG.

La Buona Banca. Il fare banca è di per sé un'attività SDG se è strumentale allo sviluppo dell'economia e alla tutela dei risparmi. Le banche possono e devono fare molto per sviluppare positivamente le comunità in cui operano. Attività come la microfinance, l'educazione del cliente, la promozione di iniziative a sostegno dell'ambiente, degli svantaggiati e dell'integrazione, sono vitali per la buona banca. Il profitto è sicuramente importante e deve essere perseguito, ma nel rispetto della totale trasparenza ed equità verso il cliente e il rispetto attento delle regole.

Trends nell'Alimentazione

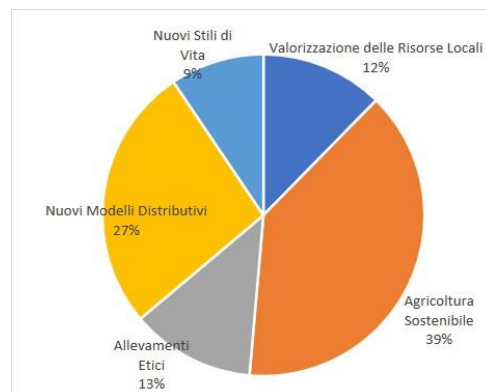


titoli: 38

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 2 Sconfiggere la Fame
- Goal 11 Città e Comunità Sostenibili
- Goal 12 Produzione e Consumo Responsabili
- Goal 13 Lotta contro il Cambiamento Climatico
- Goal 14 La Vita sott'Acqua
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Alimentazione

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2 trimestre
BAYER AG-REG	1.1%	Alimentazione	Agricoltura Sostenibile	22.9%
TATE & LYLE PLC	0.7%	Alimentazione	Agricoltura Sostenibile	55.2%
SAINSBURY (J) PLC	0.6%	Alimentazione	Allevamenti Etici	-4.3%
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	0.5%	Alimentazione	Valorizzazione delle Risorse Locali	1.1%
RAKUTEN GROUP INC	0.5%	Alimentazione	Nuovi Modelli Distributivi	2.9%

Maggior incrementi nel trimestre

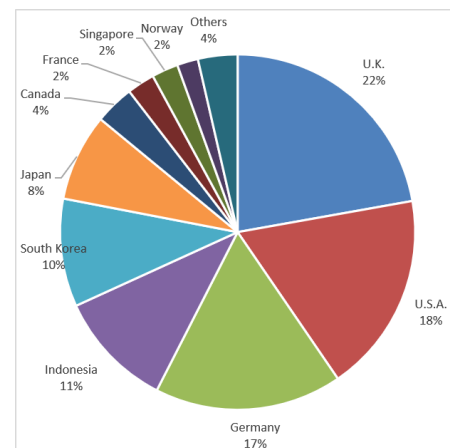
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Del Monte Corp	Agricoltura Sostenibile	0.23%	0.39%
Conagra Brands Inc	Nuovi Stili di Vita	0.10%	0.21%
Jollibee Foods Corp	Nuovi Modelli Distributivi	0.00%	0.10%

Maggior decrementi nel trimestre

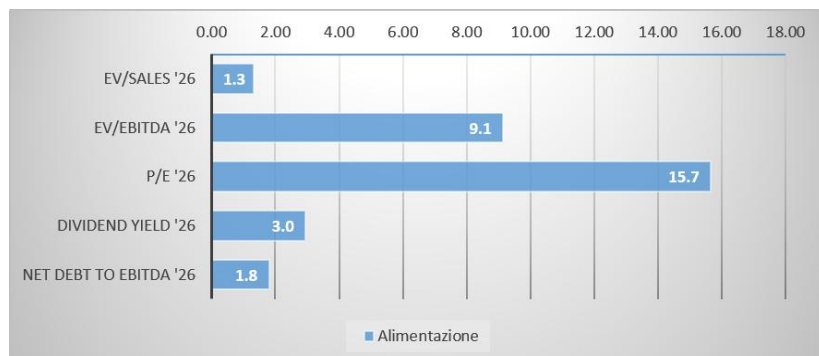
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Macys	Nuovi Modelli Distributivi	0.49%	0.34%	+106.0%
Maple Leaf Foods	Nuovi Stili di Vita	0.22%	0.17%	+46.6%
Yara International	Agricoltura Sostenibile	0.07%	0.03%	+112.3%

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

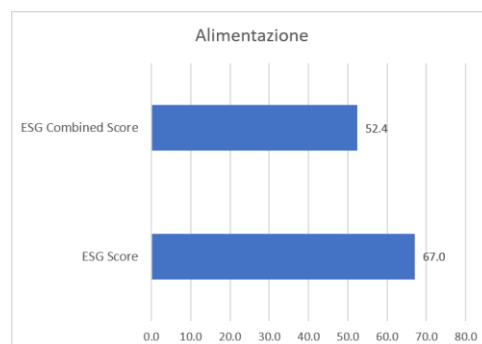


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nell'Alimentazione



Tema Alimentazione

Il Tema è composto da cinque *TrendSDG*, Agricoltura Sostenibile, Nuovi Modelli Distributivi, Allevamenti Etici, Nuovi Stili di Vita e Valorizzazione delle Risorse Locali, su cui si investe attraverso un portafoglio di 38 titoli.

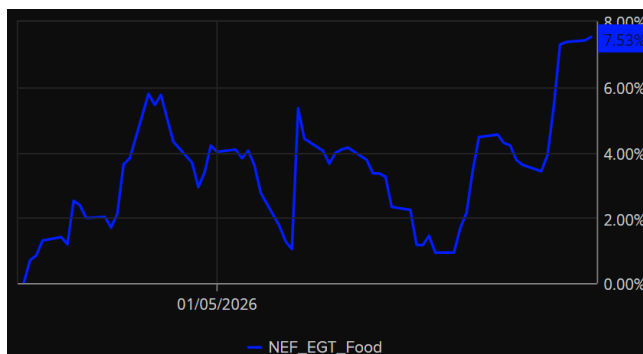
Questo Tema ha mostrato un andamento positivo anche nel corso del secondo trimestre, realizzando un progresso del 7.5%, dopo il rialzo di oltre il 5% realizzato nel primo trimestre, beneficiando sia di alcune operazioni straordinarie, sia del generale interesse degli investitori a riposizionarsi su temi maggiormente difensivi in un contesto di accresciuta volatilità.

Il *TrendSDG* che ha contribuito maggiormente alla performance positiva è stato quello **Nuovi Modelli Distributivi** (+10.4%), sostenuto dal rimbalzo di Redcare Pharmacy, una delle principali società europee di vendita di farmaci online, che ha rivisto al rialzo gli obiettivi 2026 a seguito di un andamento migliore delle aspettative nei primi mesi dell'anno (periodo gennaio-maggio: +19%). L'azienda ha accelerato il trend di crescita grazie soprattutto al mercato tedesco, spinto dalla diffusione della ricetta elettronica (e-prescription). Il modello di business di distribuzione dei farmaci, estremamente automatizzato, ha ovviamente una leva operativa importante sui volumi. E in termini di sostenibilità ha ripercussioni positive sull'accessibilità ai farmaci, sia sul fronte distributivo (consegna a domicilio utile per anziani e aree rurali), sia in termini di accessibilità economica.

È risultato positivo anche l'andamento del *TrendSDG* dell'**Agricoltura sostenibile** (+6.9%), supportato in primo luogo dall'apprezzamento di Bayer, uno dei titoli maggiormente pesanti al suo interno, per effetto di un miglioramento del complesso quadro legale riguardante il contenzioso relativo al suo erbicida Roundup negli Stati Uniti. Un forte apporto di performance è arrivato anche dalla componente M&A, a seguito dell'annuncio di un'offerta d'acquisto sul gruppo inglese Tate & Lyle da parte della statunitense Ingredion con un premio superiore al 60%. Questa operazione conferma le valutazioni attraenti sui fondamentali che contraddistinguono numerose società a piccola-media capitalizzazione che si trovano al di fuori dei radar degli investitori per mancanza di crescita sostenuta degli utili. Nel caso di Tate & Lyle il momento non felice sugli utili era imputabile in maniera importante a fattori congiunturali (domanda debole causa inflazione, pressioni tariffarie), ma, come visto, non ha certo scoraggiato un investitore industriale con un'ottica di medio-lungo periodo.

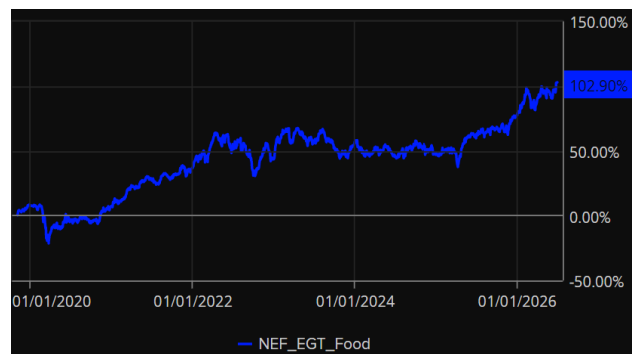
Una operazione straordinaria è stata un elemento importante anche della performance del *TrendSDG* **Nuovi Stili di Vita** (+5.3%): questo portafoglio ha tratto giovamento dall'acquisizione di un'altra società inglese, la Treatt, avvenuta con un premio vicino al 50%. Si tratta quindi di un altro esempio di azienda con importante know-how, riguardante la produzione di estratti naturali utilizzati dai produttori di bevande e dalle case di aromi per ridurre gli zuccheri all'interno dei loro prodotti. Un'azienda i cui valori di Borsa mal riflettevano il suo valore reale.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Fonte: Niche AIM, Refinitiv

Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Descrizione del Trend

Allevamenti Responsabili. Visti i molti impatti negativi degli allevamenti intensivi di animali, oltre che alle semplici argomentazioni etiche, particolare attenzione viene data alle società che promuovono modalità di allevamento sostenibili.

Nuovi Bisogni e Stili di Vita. Prodotti per vegani, vegetariani, pescetariani, fruttariani, celiaci, o per intolleranze varie riempiono gradualmente gli scaffali dei supermercati. Questa è un'onda lunga con risvolti positivi per l'ambiente e/o per il benessere di molte persone.

Valorizzazione delle Risorse Locali. I prodotti locali sono spesso ben caratterizzati e fanno parte di una cultura antica di secoli radicata nel territorio. Questi, oltre che essere importanti economicamente e culturalmente per i territori locali, spesso possono beneficiare della crescente domanda globale per prodotti alimentari di nicchia.

Agricoltura Sostenibile. Migliori pesticidi, uso della genetica, ottimizzazione delle risorse idriche, rispetto della natura e delle comunità locali, corretto trattamento di tutti i soggetti coinvolti sono tutti elementi che possono aiutare a raggiungere gli obiettivi SDG.

Nuovi Modelli di Distribuzione. Maggiore attenzione a come i cibi vengono prodotti e processati, maggiore attenzione ai bisogni delle minoranze, maggiore attenzione agli imballaggi e ai rifiuti insieme a un maggiore utilizzo dei servizi on-line sono mutamenti gradualmente che portano grandi vantaggi al benessere della popolazione e alla vivibilità delle città.

Trends nella Salute

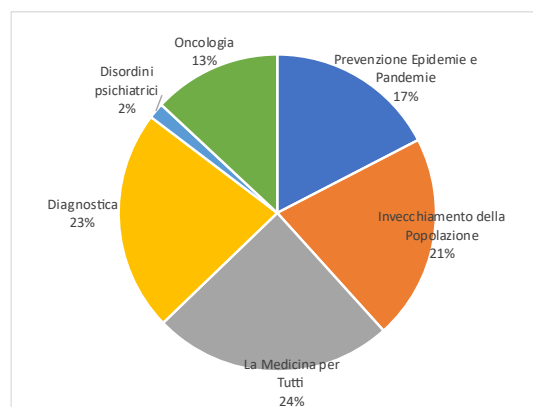


titoli: 34

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 1 Eliminare la Fame
- Goal 3 Salute e Benessere
- Goal 11 Città Sostenibili

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Salute

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
GSK PLC	1.3%	Salute	Prevenzione Epidemie e Pandemie	-2.6%
SANOFI	1.1%	Salute	La Medicina per Tutti	-9.2%
CANON INC	0.8%	Salute	Diagnostica	-6.0%
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	0.6%	Salute	Diagnostica	2.7%
EMEIS SA	0.6%	Salute	Invecchiamento della Popolazione	7.7%

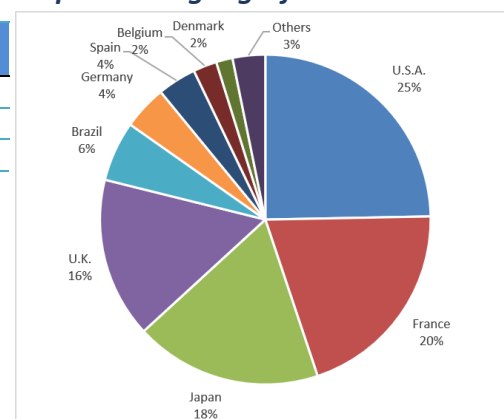
Maggior incrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Canon Inc	Diagnostica	0.21%	0.84%
Sanofi SA	La Medicina per Tutti	0.70%	1.11%
Grifols SA	La Medicina per Tutti	0.08%	0.38%

Maggior decrementi nel trimestre

Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
Viatis Inc	La Medicina per Tutti	0.63%	0.45%	+46.9%
Moderna Inc	Oncologia	0.25%	0.23%	+81.1%

Esposizione geografica

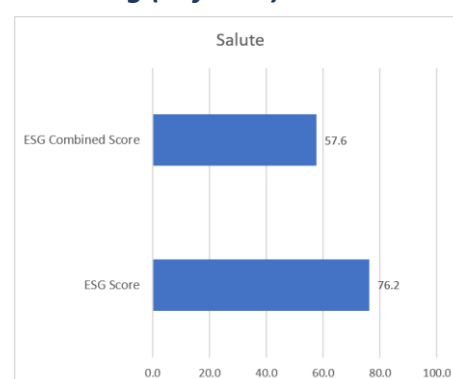


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nella Salute



Tema Salute

Il Tema Salute è composto da sei *TrendSDG*: Diagnostica, La Medicina per Tutti, Invecchiamento della Popolazione, Prevenzione Epidemie e Pandemie, Oncologia e Disordini Psichiatrici, attraverso l'esposizione su 34 titoli.

Questo Tema ha archiviato il secondo trimestre con un progresso pari al 4.9%, su livelli prossimi a quelli fatti registrare nel trimestre precedente. Il progresso è stato pressoché corale con tutti i *TrendSDG* al suo interno a realizzare una performance positiva, ad eccezione di quello Prevenzione Epidemie e Pandemie.

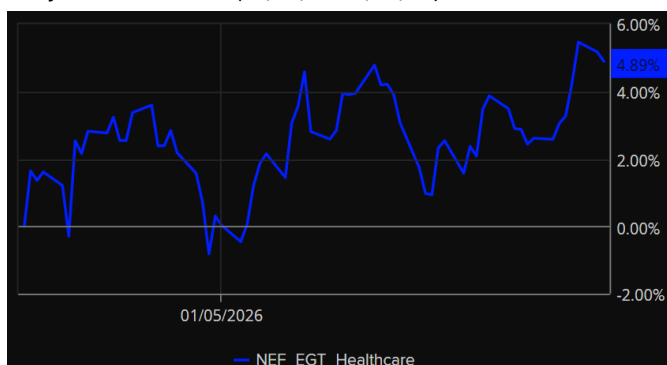
Il *TrendSDG Oncologia* (+8.9%) si è distinto per il maggiore rialzo, che è stato nuovamente trainato da Moderna, titolo che aveva messo a segno già un significativo apprezzamento nei primi mesi dell'anno. La contribuzione positiva è derivata dalle accresciute probabilità di successo della sua pipeline, che fanno ben sperare sull'ambizione di Moderna di diventare un'azienda diversificata di farmaci basati sulla tecnologia mRNA, che vada oltre i vaccini respiratori, ben oltre il Covid quindi.

Un andamento simile è stato realizzato dal *TrendSDG Diagnostica* (+8.4%) che ha beneficiato del buon andamento borsistico di Siemens e Nikon, due conglomerate con significativa esposizione al settore diagnostico. Durante il trimestre si è aumentata in maniera importante l'esposizione ad un'altra conglomerata giapponese, la Canon, azienda che vanta un posizionamento importante su imaging diagnostico e IT sanitario. Da segnalare come Canon vanti inoltre alcune altre opzioni di crescita al di fuori della diagnostica, specialmente in ambito industriale nella litografia "nanoimprinting" ([clicca qui](#) per un breve video di presentazione), che rappresenta l'unica potenziale alternativa alla tecnologia sviluppata da ASML.

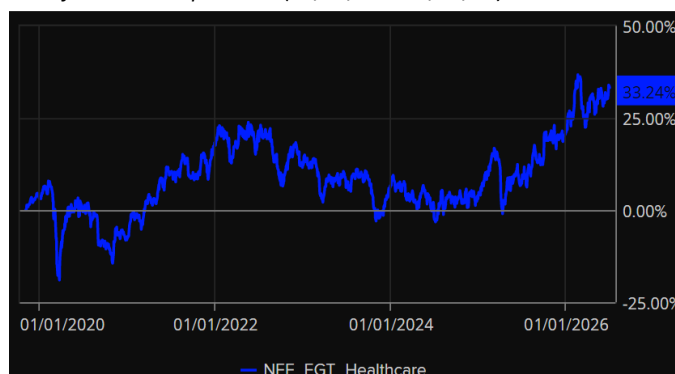
E' stato positivo anche il *TrendSDG La Medicina per tutti* (+8.0%) ha tratto beneficiato soprattutto dal rialzo di Viatris dopo la pubblicazione di risultati superiori alle attese, sostenuti dal mercato cinese e dai farmaci branded, unitamente a progressi su taglio costi e riduzione dell'indebitamento. Il miglior momentum ha inoltre fatto tornare interesse anche sulla pipeline di nuovi farmaci, alcuni dei quali in fase avanzata di approvazione, in grado potenzialmente di stabilizzare la traiettoria di crescita dei ricavi. La fase di forza del titolo è stata colta per prendere parziale profitto.

Come anticipato, il *TrendSDG Prevenzione Epidemie e Pandemie* (-4.4%) ha rappresentato un'eccezione, chiudendo in terreno negativo a causa della flessione di Pfizer che è stata guidata sia dalla battuta d'arresto di un farmaco antitumorale al polmone, da risultati trimestrali non brillanti e dall'uscita del direttore finanziario, che ha alimentato i timori sul possibile mancato raggiungimento da parte del gruppo degli obiettivi 2026. Il titolo ha valutazioni contenute (Prezzo Utili '27 8.4 volte), che scontano uno scenario molto prudente. I prezzi del titolo sono supportati da un elevato rendimento in termini di dividendo, che si colloca prossimo al 7%.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Descrizione del Trend

Invecchiamento della Popolazione. Come sappiamo la dinamica demografica tende a rallentare col benessere e, allo stesso tempo, i progressi nello stile di vita hanno allungato molto la vita media. Quindi vi sono una serie di patologie, classiche della terza età, la cui frequenza tende ad aumentare incredibilmente. Investire risorse per combatterle vuol dire vite non solo più lunghe, ma anche vivibili.

Disordini psichiatrici. Un tempo le persone colpite da queste patologie venivano rinchiusi in manicomi e sedate. Grazie agli enormi passi fatti dalla ricerca, oggi molte di queste persone possono condurre un'esistenza normale. Il cammino è ancora lungo e molti sono i traguardi da raggiungere. In particolare, il trattamento di forme di squilibrio meno gravi, come eccessiva insicurezza, depressione o paranoia, possono cambiare la vita di milioni di persone e dei loro cari.

Prevenzione Epidemie e Pandemie. Virus e nuovi batteri sono sempre meno proficui per le società farmaceutiche. Tuttavia, il rischio che la nostra popolazione venga spazzata via da una pandemia non è; mai stato così alto. Nuovi ceppi super resistenti, allevamenti intensivi di animali e globalizzazione possono avere effetti devastanti. Chi rimane in questo campo aiuta a raggiungere gli obiettivi SDG.

Diagnostica. Gli strumenti diagnostici sono la vera futura soluzione alla maggior parte delle patologie. Nuove tecnologie di rilevazione dati in una parte importante della popolazione possono aiutarci a capire i mali che ci colpiranno prima ancora che ci colpiscano, così come la genetica ci può allertare su potenziali rischi che quindi possono essere anticipati.

La Medicina per Tutti. Quasi il 90% dei medicinali usati nei paesi occidentali è generico sebbene in valore rappresentino solo il 20% in termine valore. Da questo si comprende quanto i generici siano necessari nei Paesi Occidentali per mantenere la spesa sotto controllo e nei paesi in via di sviluppo siano essenziali per garantire il benessere delle persone. Che siano meno costosi non basta. Devono essere molto sicuri e con un'efficacia uguale alla preparazione originale.

Trends nei Materiali

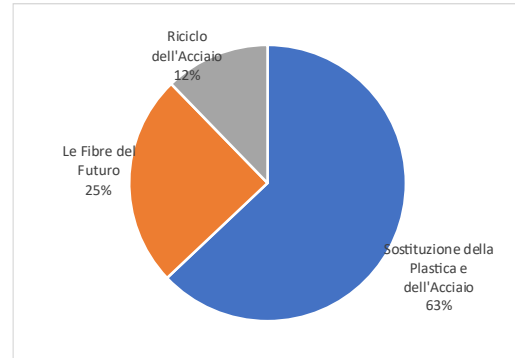


titoli: 26

Su quali obiettivi ONU ha un impatto?

- Goal 9 Industria, Innovazione e Infrastrutture
- Goal 11 Città Sostenibili
- Goal 12 Produzione e Consumo Responsabili
- Goal 13 Agire sul Clima
- Goal 14 La Vita negli Oceani
- Goal 15 La Vita sulla Terra

Fonte: Niche AM



Principali titoli del Tema Materiali

Titolo	Peso %	Tema	Trend	Perf. % 2° trimestre
STORA ENSO OYJ-R SHS	0.6%	Materiali	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	-7.3%
SAPPI LIMITED	0.3%	Materiali	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	-42.3%
KANEKA CORP	0.3%	Materiali	Le Fibre del Futuro	17.3%
INTERFOR CORP	0.3%	Materiali	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	27.5%
OJI HOLDINGS CORP	0.2%	Materiali	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	-7.3%

Maggior incrementi nel trimestre

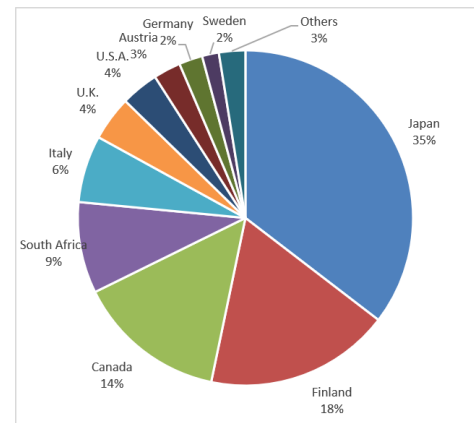
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26
Billerud Aktiebolag	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	0.03%	0.06%
Sappi	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	0.31%	0.31%
Mondi	Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio	0.18%	0.16%

Maggior decrementi nel trimestre

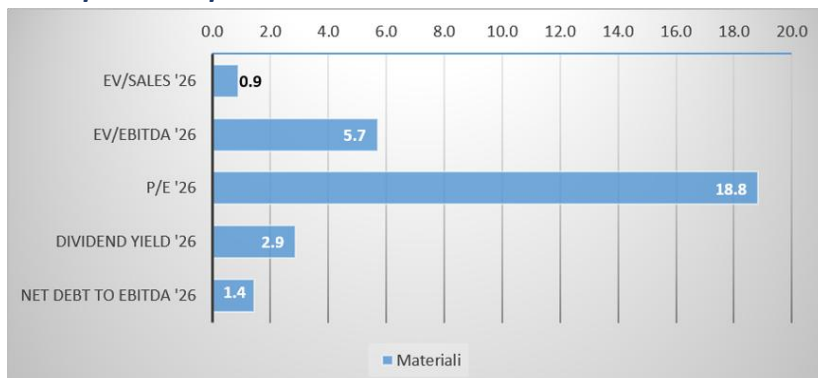
Titolo	Trend	Peso % al 31/03/26	Peso % al 30/06/26	Total Return %
N/A				

Fonte: Niche AM

Esposizione geografica

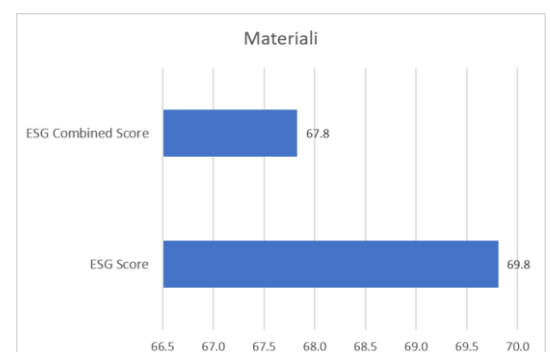


Principali multipli valutativi



Fonte: Niche AM, Refinitiv

ESG rating (Refinitiv)



Trends nei Materiali



Tema Materiali

Il tema Materiali è composto da 3 *TrendSDG*, Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio, Riciclo di Materiali e Le Fibre del Futuro, attraverso l'investimento in 25 aziende, ha chiuso il trimestre una flessione pari al 2.44%.

Il *TrendSDG* che maggiormente ha generato la performance negativa è stato quello della **Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio** (-9.5%), a causa di una generalizzata debolezza dei titoli del settore cartario. Questa debolezza è stata guidata sia da prudenti obiettivi reddituali sul 2026, sia da generali timori su capacità in eccesso (nuova capacità in arrivo dal Sudamerica) e concorrenza più intensa a causa della Cina. Al riguardo, va detto, però, che si tratta di elementi già ben noti, motivo per cui in diversi segmenti dell'industria sono già stati effettuati tagli di capacità.

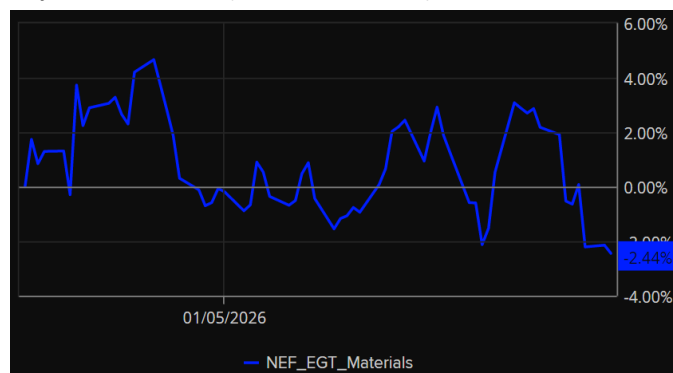
In questo contesto di negatività, si è continuato il processo di diversificazione del portafoglio attraverso l'inserimento di UPM, produttore leader a livello mondiale di riviste e carta, oltreché di materiali adesivi per etichette e maggiore produttore europeo di compensato. L'ingresso è avvenuto su livelli molto interessanti sui fondamentali, con il titolo che tratta intorno a 1.2 volte il patrimonio netto tangibile, a fronte di dividend yield superiore al 6.5%. UPM eccelle da tempo in temi di approccio alla sostenibilità ([clicca qui](#) per leggere una nota stampa relativa ad un recente premio). Sempre all'interno di questo *TrendSDG* abbiamo sfruttato la fase di debolezza per accumulare ulteriori posizioni su altri titoli cartari quali Billerud, Mondi e Sappi.

L'andamento negativo del settore cartario è stato solo parzialmente ridimensionato dal rimbalzo, da livelli molto depressi, del gruppo canadese Interfor. Questa società, attiva nella gestione sostenibile di foreste e di produzione di timber, ha beneficiato del rialzo dei prezzi del legname. Il prezzo di questa materia prima è rimbalzato a seguito dei tagli di capacità produttiva effettuati nell'ultimo anno da parte dell'industria nordamericana, che hanno creato le condizioni per un ribilanciamento del rapporto tra domanda e offerta.

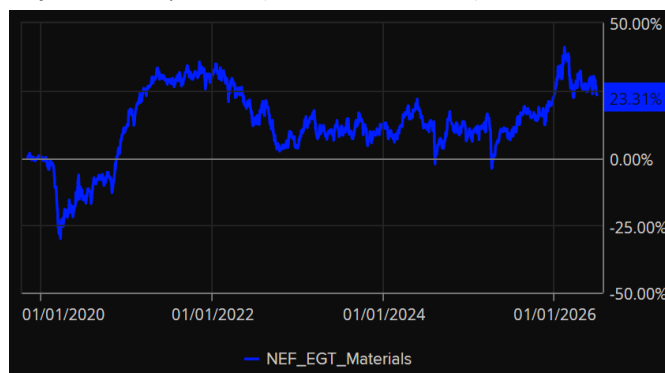
Il *TrendSDG Le Fibre del Futuro* (+12.2%), invece, è stato il migliore all'interno del Tema, sostenuto dalle forti performance delle società giapponesi AGC e Kaneka. Queste due aziende hanno pubblicato risultati robusti, che hanno beneficiato anche degli effetti derivanti dai piani di ristrutturazione, nonostante un contesto macroeconomico complesso.

TrendSDG Riciclo di Materiali (+4.6%) ha beneficiato del discreto andamento di Danieli, sostenuta da molteplici elementi, in primo luogo il buon momento commerciale dell'impiantistica per la produzione d'acciaio, sostenuto dal reshoring in USA ed Europa, nonché dalla strategia indiana di indipendenza siderurgica. A questo si è associata l'introduzione di misure di salvaguardia sull'acciaio da parte dell'Unione Europea, la cui finalità è quella di riequilibrare il settore, proteggendo i produttori europei dalla concorrenza cinese, sovvenzionata da enti statali, consentendo una competizione maggiormente alla pari.

Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Performance da partenza (04/11/19 – 30/06/26)



Fonte: Niche AM, *Refinitiv*

Descrizione del Trend

Sostituzione della Plastica e dell'Acciaio. Nei paesi emergenti viene in media consumato il 15% della plastica consumata nei paesi può essere sostituito dai materiali le cui caratteristiche sono migliori in termini di sicurezza e sostenibilità.

Le Fibre del Futuro. Dalla tecnologia che ci può vestire, alle fibre fatte con la plastica riciclata o a quelle prodotte con gli scarti della frutta fino alle fibre dei materiali compositi con cui verranno prodotte le auto del futuro

Riciclo dei metalli. Solo la produzione di acciaio è responsabile del 12% delle emissioni di GHG. Ma vi sono alternative. Grazie alle Electric Arc Furnaces l'acciaio può essere riciclato. E sempre attraverso queste fornaci l'acciaio può essere prodotto attraverso l'idrogeno verde, senza emissioni. Diverse società vi stanno lavorando e questo trendSDG investe in queste promettenti società che potrebbero aiutare ad eliminare una parte sostanziosa delle emissioni atmosferiche nocive

Appendix

PORTAFOGLIO AZIONARIO: Indici % variazioni di Prezzo

Index	Price as of 30/06/2026	% Price Change 1 month (local ccy)	% Price Change 1 month (€)	% Price Change 3 months (local ccy)	% Price Change 3 months (€)	% Price Change YTD (local ccy)	% Price Change YTD (€)	% Price Change 1 year (local ccy)	% Price Change 1 year (€)	% Price Change 3 years (local ccy)	% Price Change 3 years (€)	% Price Change 5 years (local ccy)	% Price Change 5 years (€)	% Price Change Since inception * (local ccy)	% Price Change Since inception * (€)
NEF Ethical Global Trends - R	21.80	-	0.05%	-	9.38%	-	11.22%	-	30.07%	-	68.47%	-	75.52%	-	118.00%
NEF Ethical Global Trends - I	23.74	-	0.08%	-	9.70%	-	11.93%	-	31.74%	-	75.07%	-	87.22%	-	137.40%
Infrastructure	-	-	1.03%	-	13.30%	-	4.45%	-	19.10%	-	70.03%	-	82.91%	-	149.68%
Finance	-	-	5.55%	-	20.25%	-	13.41%	-	42.27%	-	175.69%	-	194.63%	-	230.71%
Communication	-	-	-4.24%	-	11.14%	-	23.81%	-	46.08%	-	117.08%	-	107.64%	-	169.20%
Mobility	-	-	-11.76%	-	10.82%	-	7.97%	-	44.74%	-	34.92%	-	42.86%	-	107.32%
Health	-	-	1.77%	-	4.89%	-	9.95%	-	24.19%	-	24.41%	-	20.74%	-	42.77%
Materials	-	-	-4.77%	-	-2.44%	-	-0.32%	-	13.57%	-	11.91%	-	-4.03%	-	23.31%
Food	-	-	5.08%	-	7.53%	-	12.41%	-	24.90%	-	26.48%	-	57.22%	-	99.12%
MSCI ACWI VALUE NET TR (.dMIWD0000VNUS)	486.46	-0.52%	1.55%	10.57%	11.84%	11.86%	15.03%	23.05%	26.99%	62.08%	54.83%	63.73%	69.95%	93.24%	88.24%
MSCI ACWI NET TR EUR (.MIWD00000NEU)	509.62	1.25%	1.25%	15.82%	15.82%	14.28%	14.28%	26.98%	26.98%	63.66%	63.66%	74.65%	74.65%	124.40%	124.40%
USA (.SP500)	7499.36	-1.06%	1.00%	14.87%	16.19%	9.55%	12.66%	20.86%	24.72%	68.51%	60.97%	74.51%	81.14%	143.62%	137.33%
Tokyo Stock Exchange (.TOPX)	3994.76	0.95%	0.97%	14.21%	12.79%	17.18%	15.96%	40.03%	28.03%	74.55%	48.05%	105.54%	45.83%	139.71%	55.95%
Europe (.STOXX)	641.73	2.51%	2.51%	10.05%	10.05%	8.37%	8.37%	18.54%	18.54%	38.92%	38.92%	41.71%	41.71%	59.08%	59.08%
Emerging Markets (EEM)	68.41	-0.28%	1.80%	20.46%	21.84%	25.04%	28.59%	41.81%	46.34%	72.93%	65.19%	24.04%	28.76%	57.67%	53.60%

* 04/11/2019

** Class R

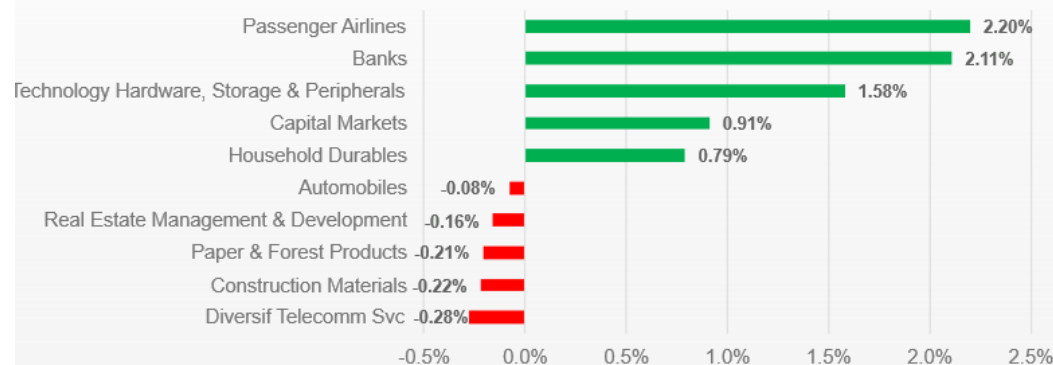
PORTFOLIO: Performance summary-Q2 2026



Equity Contribution by Sector-Q2 2026

NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS Class R			
	Avg Weight	Return	Contribution
Financials	17.6%	18.5%	3.26%
Information Technology	5.3%	52.2%	2.77%
Industrials	12.8%	20.9%	2.67%
Consumer Discretionary	8.4%	14.5%	1.22%
Health Care	8.4%	7.4%	0.62%
Consumer Staples	4.7%	1.8%	0.08%
Energy	0.2%	-10.1%	-0.02%
Utilities	2.0%	-1.9%	-0.04%
Real Estate	1.0%	-18.0%	-0.17%
Communication Services	13.0%	-1.4%	-0.18%
Materials	7.4%	-5.5%	-0.41%
Cash&Equivalents&Fees*	19.2%		-0.42%

Top/Bottom 5 Industries by Contribution to Return



Source: Niche AM, Refinitiv

Equity Contribution by Region/Country- Q2 2026

NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS Class R			
	Avg Weight	Return	Contribution
+9.38%			
Europe	49.4%	13.4%	6.67%
U.K.	14.7%	14.0%	2.1%
France	13.4%	13.8%	1.9%
Germany	7.0%	12.3%	0.9%
Italy	3.6%	8.4%	0.4%
Switzerland	2.3%	25.9%	0.6%
Spain	1.6%	-0.6%	0.0%
Belgium	1.3%	4.0%	0.1%
Finland	1.2%	43.3%	0.6%
Other	4.4%	4.7%	0.2%
Asia & Pacific Basin	18.7%	6.3%	1.16%
South Korea	8.4%	16.2%	1.4%
Japan	4.7%	9.1%	0.4%
Indonesia	3.9%	-14.1%	-0.6%
Philippines	0.9%	-3.4%	0.0%
Australia	0.2%	-8.6%	0.0%
Other	0.5%	-7.7%	0.0%
North America	10.2%	20.0%	2.02%
U.S.A.	9.2%	20.7%	1.9%
Canada	1.0%	13.9%	0.1%
Latin America	1.2%	2.8%	0.04%
Africa & Middle East	0.8%	-9.7%	-0.09%
Cash&Equivalents&Fees*	19.2%		-0.42%

*includes interest on cash balances, income from securities lending, gain from monetary instruments and P&L from FX Forwards

PORTFOLIO: Performance summary-YTD



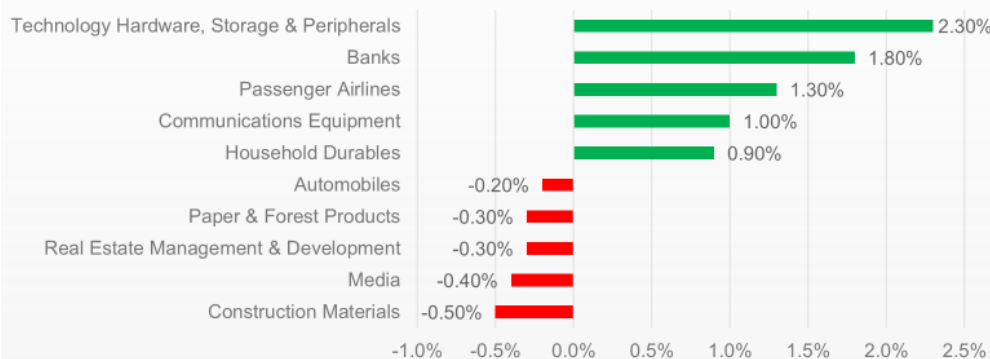
Equity Contribution by Sector-YTD

NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS Class R

+11.22%

	Avg Weight	Return	Contribution
Information Technology	5.9%	95.8%	4.34%
Financials	17.5%	13.3%	2.46%
Industrials	12.3%	11.1%	1.61%
Health Care	8.8%	13.5%	1.27%
Consumer Discretionary	8.0%	5.8%	0.65%
Communication Services	13.3%	3.0%	0.53%
Utilities	2.1%	16.3%	0.41%
Consumer Staples	4.8%	7.6%	0.39%
Materials	8.1%	-0.9%	0.21%
Energy	0.3%	-9.7%	0.00%
Real Estate	1.0%	-25.3%	-0.30%
Cash&Equivalents&Fees*	17.8%		-0.36%

Top/Bottom 5 Industries by Contribution to Return



Source: Niche AM, Refinitiv

Equity Contribution by Region/Country- YTD

NEF ETHICAL GLOBAL TRENDS Class R

+11.22%

	Avg Weight	Return	Contribution
Europe	49.3%	9.4%	4.90%
France	13.6%	10.4%	1.5%
U.K.	14.1%	6.1%	1.1%
Finland	2.0%	64.2%	1.0%
Italy	3.6%	5.9%	0.3%
Germany	7.2%	2.0%	0.2%
Switzerland	2.3%	4.7%	0.2%
Spain	1.5%	4.6%	0.1%
Belgium	1.4%	1.7%	0.0%
Other	3.6%	14.6%	0.5%
Asia & Pacific Basin	19.9%	20.0%	4.22%
South Korea	9.1%	42.1%	3.9%
Japan	5.2%	26.7%	1.5%
Philippines	0.9%	-11.3%	-0.1%
Australia	0.2%	-38.5%	-0.1%
Indonesia	3.9%	-19.8%	-0.9%
Other	0.5%	-6.3%	0.0%
North America	10.7%	26.5%	2.70%
U.S.A.	9.6%	25.6%	2.4%
Canada	1.1%	33.9%	0.3%
Latin America	1.1%	-8.3%	-0.04%
Africa & Middle East	0.8%	-23.7%	-0.23%
Cash&Equivalents&Fees*	17.8%		-0.36%

*includes interest on cash balances, income from securities lending, gain from monetary instruments and P&L from FX Forwards

Commento Performance Attribution YTD

Nel primo semestre del 2026 il fondo ha registrato un rendimento del +11,22% (Classe R) e del +11,93% (Classe I), in un periodo caratterizzato da due trimestri contrastanti. Il primo trimestre è stato dominato da acute tensioni geopolitiche: l'interruzione delle rotte di navigazione nello Stretto di Hormuz ha spinto il Brent oltre i 110 dollari al barile, riacceso le aspettative di inflazione e costretto la Fed e la BCE ad accantonare ulteriori tagli dei tassi. Il secondo trimestre ha portato un'inversione altrettanto marcata: i progressi verso un cessate il fuoco tra Stati Uniti e Iran hanno attenuato lo shock energetico, riportando il Brent in area 90 dollari, mentre l'accelerazione degli investimenti in infrastrutture per l'intelligenza artificiale ha alimentato un rally storico dei semiconduttori e un ampio recupero degli attivi rischiosi. In entrambe le fasi, l'orientamento del fondo verso l'espansione tecnologica dell'Asia ha continuato a generare valore, mentre le posizioni cicliche europee che avevano penalizzato la performance a inizio anno hanno recuperato con decisione, trasformando i venti contrari del primo trimestre in contributi positivi per il semestre.

Performance per area geografica

L'Asia e il Pacifico hanno offerto i rendimenti più elevati (+20,0% sulle posizioni della regione, con un contributo di +4,22%) e la Corea del Sud è stata il primo Paese per contributo nel semestre (+3,9%). Samsung Electronics, in rialzo di oltre il 150% da inizio anno, ha guidato i guadagni grazie al superciclo trainato dall'IA nelle memorie ad alta larghezza di banda e nei semiconduttori avanzati, affiancata da Samsung SDI, LG Electronics e SK Telecom. Il Giappone ha aggiunto un +1,5% tramite Panasonic Holdings, che ha più che raddoppiato il proprio valore sull'accelerazione degli investimenti globali nelle tecnologie per le batterie e nella diversificazione delle catene di fornitura dell'elettronica.

L'Europa è stata la principale area per contributo complessivo (+4,90%), riflettendo un peso medio vicino al 50% e il recupero del secondo trimestre. La Francia ha guidato la regione (+1,5%), trainata da BNP Paribas e Societe Generale, con le banche in forte ripresa dopo le tensioni del primo trimestre e Air France-KLM a rafforzare il recupero del trasporto aereo. Il Regno Unito ha contribuito con un +1,1%, completando una notevole inversione di rotta: EasyJet, principale detrattore del fondo durante lo shock energetico, è rimbalzata con forza sul crollo dei costi del carburante avio, chiudendo il semestre tra i principali contributori, sostenuta da Tate & Lyle, Barclays e GlaxoSmithKline. La Finlandia ha aggiunto un +1,0% quasi interamente grazie a Nokia, in rialzo di oltre il 130% sugli investimenti nelle reti legati all'IA, mentre l'Italia (+0,3%) ha contribuito tramite Telecom Italia. Germania (+0,2%) e Svizzera (+0,2%) hanno recuperato le perdite del primo trimestre: Bayer e Deutsche Lufthansa hanno più che compensato la persistente debolezza di Volkswagen e TUI, mentre UBS Group ha riassorbito il ribasso iniziale grazie alla ripresa dell'attività sui mercati dei capitali.

Il Nord America ha contribuito con un +2,70%, con gli Stati Uniti (+2,4%) pienamente partecipi del rally guidato dall'IA: Intel è stata la protagonista, con il titolo più che triplicato da inizio anno grazie all'allargamento della rinascita dei semiconduttori, mentre anche Citigroup e Moderna hanno fornito contributi significativi.

L'Indonesia è stata il principale detrattore (-0,9%): le posizioni nel cemento — Indocement Tunggul Prakarsa e Semen Indonesia — hanno risentito della debolezza della domanda interna, con le telecomunicazioni e l'immobiliare locali ad ampliare la perdita. L'Africa e il Medio Oriente hanno sottratto un -0,23%, per effetto del produttore sudafricano di carta Sappi, il maggiore detrattore del fondo a livello di singolo titolo, mentre Filippine e Australia hanno pesato per -0,1% ciascuna.

Attribuzione per settore

L'Information Technology è stato di gran lunga il settore più forte, con un contributo di +4,34% a fronte di un rendimento del 95,8% delle posizioni in portafoglio — ancorato alla tesi di Samsung Electronics sulle infrastrutture per l'IA e amplificato da Intel e Nokia. I Finanziari (+2,46%) hanno beneficiato del rimbalzo delle banche nel secondo trimestre (BNP Paribas, Citigroup, Barclays, Societe Generale), insieme a UBS Group nei mercati dei capitali. Gli Industriali (+1,61%) sono stati sostenuti dalla ripresa del trasporto aereo passeggeri — EasyJet, Deutsche Lufthansa, Air France-KLM e Finnair — e la Sanità (+1,27%) ha offerto un contributo costante tramite GlaxoSmithKline, Bayer e Moderna in entrambi i regimi di mercato. I Beni di Consumo Discrezionali (+0,65%) sono stati trainati da Panasonic e LG Electronics, parzialmente frenati da TUI e Volkswagen, mentre i Servizi di Comunicazione (+0,53%) hanno visto i guadagni di Telecom Italia attenuati dalla debolezza di WPP e delle telecomunicazioni indonesiane. L'Immobiliare (-0,30%) è stato l'unico settore negativo, per effetto delle posizioni nel comparto immobiliare indonesiano; all'interno di settori comunque positivi, i materiali da costruzione e il comparto carta e prodotti forestali sono stati i principali detrattori a livello di industria.

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.