

30/06/2026



Ethical STEP to Balanced 2030

Aggiornamento secondo trimestre 2026

SFDR – Art. 8

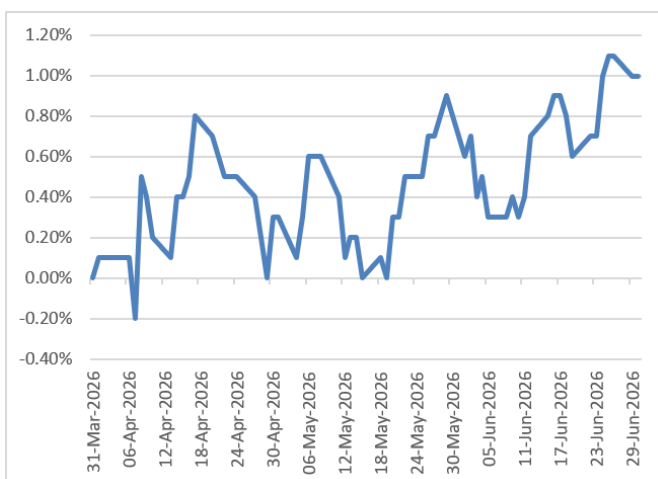
Data di lancio: 20.03.2026

Totale Net Asset del fondo al 30.06.2026: € 204,315,600.95

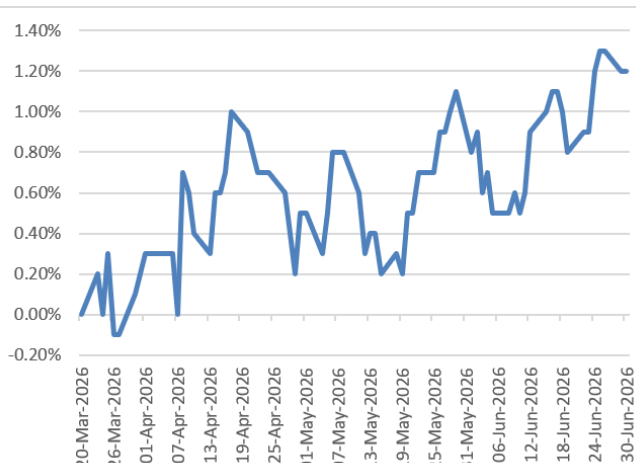
Classe Retail - LU3283485434

Performance	Q2	Year to Date	Since inception
NEF STEP to Balanced (Class R)	1.00%	-	+1.20%

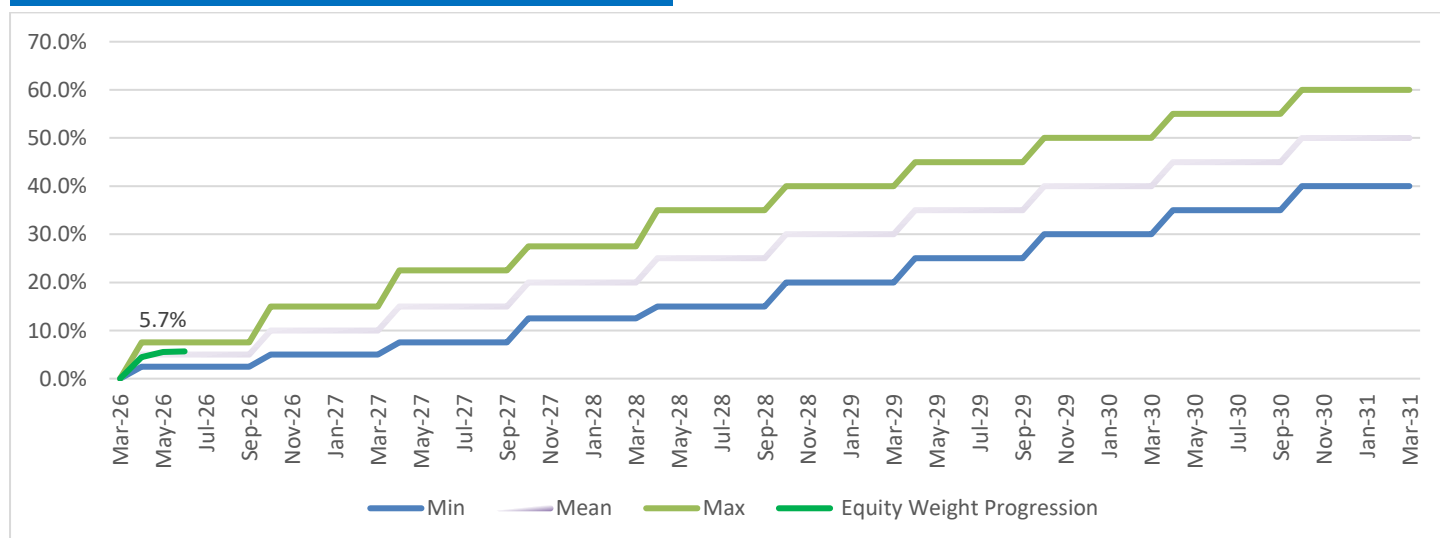
Performance Q2 2026: +1,00%



Performance da lancio: +1,20%



Evoluzione della componente azionaria



Fonte: Niche AM

Commento trimestrale

Il fondo nel trimestre si è apprezzato dell'1% e dell'1,2% dal 23 marzo 2026, il giorno del suo lancio.

È il primo report trimestrale del fondo ed è importante ricordare le sue caratteristiche.

Il fondo parte come un prodotto obbligazionario e, gradualmente nel corso di 5 anni, diviene un fondo bilanciato, composto da una componente azionaria, che varia tra il 40% e il 60%, e una corrispondente componente obbligazionaria che varia complementariamente dal 60% al 40%. La gradualità è ben definita nel Prospetto del fondo e lascia al gestore un buon grado di flessibilità.

L'obiettivo di questo strumento è di esporre gradualmente il risparmiatore al mercato azionario, una componente indispensabile per preservare nel medio-lungo periodo il valore del patrimonio. La volatilità tipica del mercato azionario verrà così introdotta lentamente. Allo stesso tempo, la flessibilità conferita al gestore permette di incrementare la componente azionaria in modo opportunistico, quando e dove il mercato offre maggiore valore.

L'investimento azionario seguirà un approccio *value* e fondamentale, ossia mira ad investire in titoli sottovalutati secondo le analisi eseguite sui bilanci, sul management e su una vasta serie di informazioni pubbliche. Il focus sarà in particolare il valore delle attività detenute da queste società.

Il fondo ha ora costruito un portafoglio azionario di circa 190 nomi, ben diversificati per settore ed area geografica. Sono società con attività preziose in portafoglio non riconosciute propriamente dal mercato. Gradualmente ed opportunisticamente il portafoglio continuerà a crescere, per arrivare a oltre 300 titoli.

Nel trimestre il peso del portafoglio azionario poteva muoversi dallo 0% al 7,5%. È sempre cresciuto, per arrivare al 5,7% al 30 giugno. A partire dal 23 settembre 2026 fino a marzo 2027, potrà muoversi da un minimo del 5% ad un massimo del 15%.

Il portafoglio obbligazionario, oggi la grandissima parte del fondo, ha obiettivi chiari: esporre l'investitore al mercato in modo estremamente diversificato e senza prendere significativi rischi. Questo non vuol dire che questo portafoglio non sia opportunistico e non possa marginalmente sfruttare occasioni che il mercato offre. Oggi non vediamo nelle aree di mercato obbligazionario a maggior rischio un buon profilo rischio/rendimento. Abbiamo quindi una duration limitata (3,4 anni) e un focus sulle obbligazioni di stato area euro. La componente Italia è riservata solo ai BOT, questo al fine di non esporre il risparmiatore ad un'area dove molto probabilmente ha già un'esposizione reale significativa, in termini di investimenti mobiliari, immobiliari, oltre che le attività professionali. Le obbligazioni corporate *investment grade* e *high yield* (obbligazioni sotto l'*investment rate*) su cui il fondo può esporsi rispettivamente al 20% e 5%, non presentano a nostro avviso premi di rendimento adeguati sui titoli di stato. La componente valutaria, che ha una esposizione massima al 10% del fondo, è stata invece parzialmente sfruttata per esporsi alle obbligazioni di stato britanniche (*gilt*). Queste presentano oggi rendimenti estremamente ghiotti, nonostante il Paese abbia un rapporto debito/PIL non allarmante e una decisa volontà di abbassarlo ulteriormente. Ci siamo così esposti a questa asset class con circa il 5% del portafoglio, concentrandoci sulla parte lunga della curva, e di fatto bloccando tali rendimenti nel tempo.

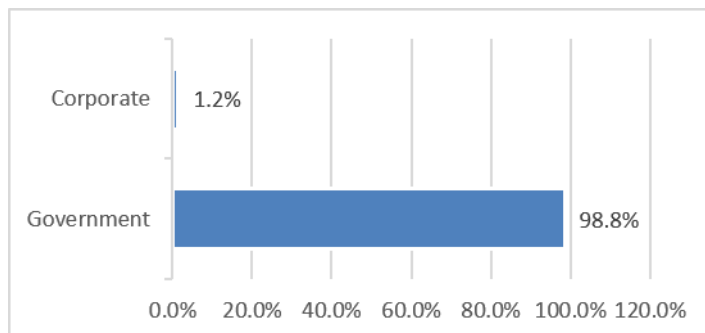
Qui di seguito troverete le metriche fondamentali per il portafoglio obbligazionario e per quello azionario.

Portafoglio obbligazionario

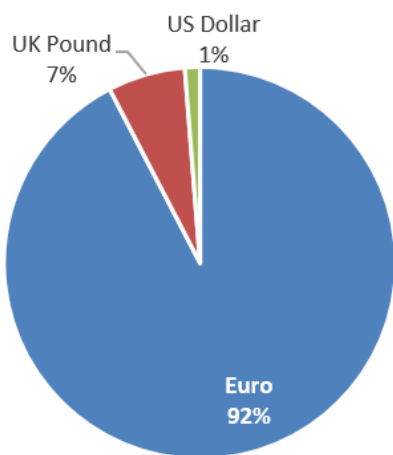
Caratteristiche

	31/03	30/06
Coupon	1.69	1.91
Yield to Maturity	2.92	2.86
Yield to Worst	2.92	2.86
Average Life (yrs,) to Maturity	3.26	4.27
Effective Duration	2.99	3.39
Spread Duration	2.99	3.39
Option Adjusted Spread	14.39	14.33
Convexity to Maturity	0.154	0.291

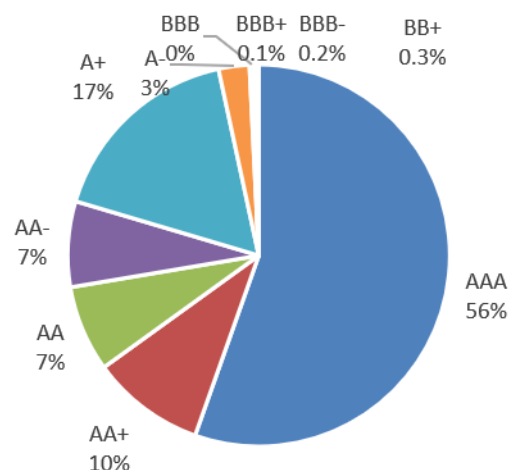
Ripartizione per tipo di obbligazione



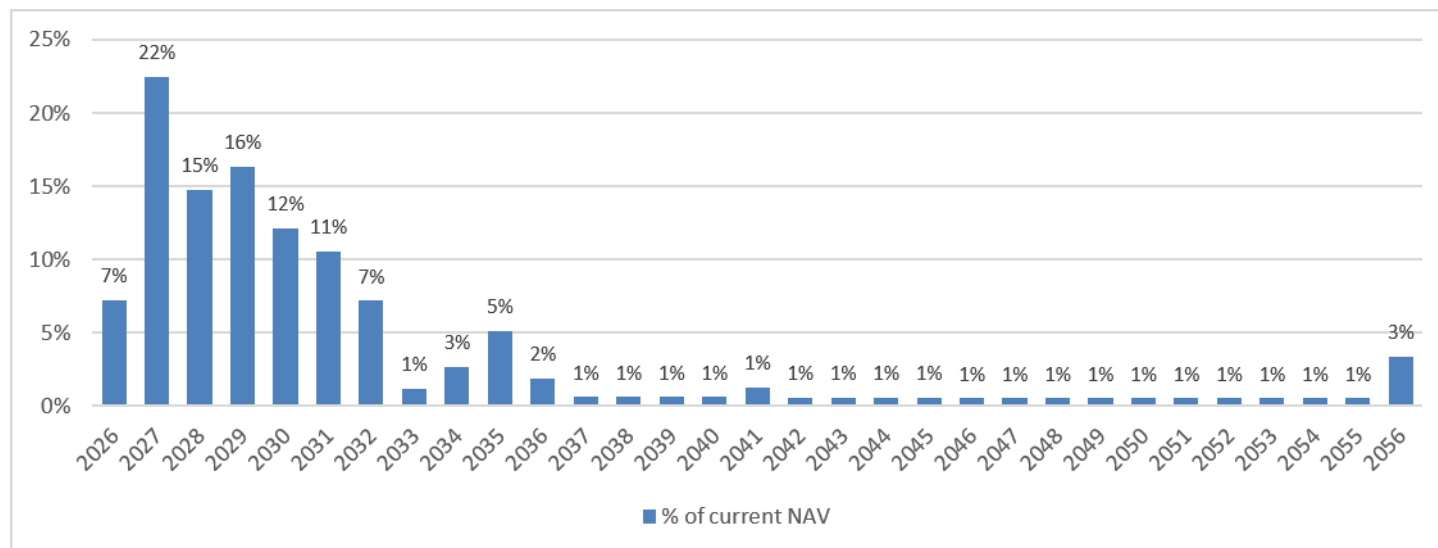
Ripartizione per valuta



Ripartizione per rating: Avg Rating: AA+

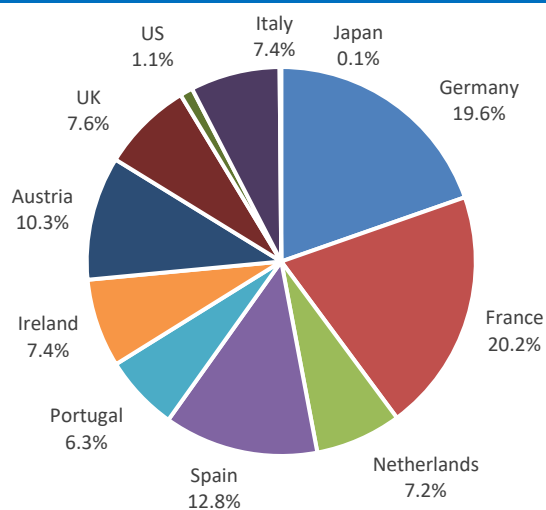


Cashflow Timeline



Fonte: Niche AM, Refinitiv

Composizione Geografica

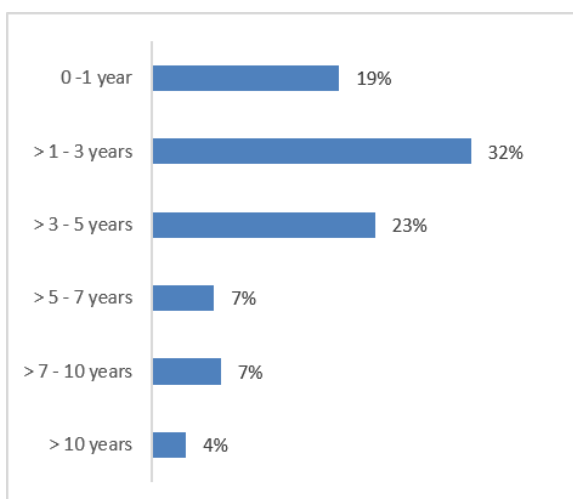


Contribution to Performance

NEF Ethical Step to Balanced 2030(Class R)

	Avg Weight	Return	Contribution
NEF Ethical Step to Balanced 2030(Class R)			+1.00%
France	18.4%	1.4%	0.26%
U.K.	5.2%	4.3%	0.22%
Spain	11.2%	1.7%	0.19%
Germany	21.1%	0.8%	0.16%
Austria	9.4%	1.0%	0.09%
Portugal	6.1%	1.4%	0.08%
Netherlands	7.2%	1.0%	0.07%
Ireland	6.7%	1.0%	0.07%
Italy	3.4%	0.7%	0.02%
U.S.A.	1.4%	-0.3%	0.00%
Equity	5.2%	4.2%	0.12%
Cash &Equivalents &Fees*	4.7%		-0.29%

Ripartizione per scadenza



Contribution to Performance

NEF Ethical Step to Balanced 2030(Class R)

	Avg Weight	Return	Contribution
NEF Ethical Step to Balanced 2030(Class R)			+1.00%
> 3 - 5 years	24.9%	1.3%	0.32%
> 1 - 3 years	34.0%	0.7%	0.25%
> 5 - 7 years	7.6%	2.6%	0.20%
> 7 - 10 years	6.4%	2.8%	0.18%
> 10 years	2.6%	4.7%	0.12%
0 - 1 year	14.7%	0.7%	0.10%
Equity	5.2%	4.2%	0.12%
Cash &Equivalents &Fees*	4.7%		-0.29%

*Includes interest on cash balances and income from securities lending

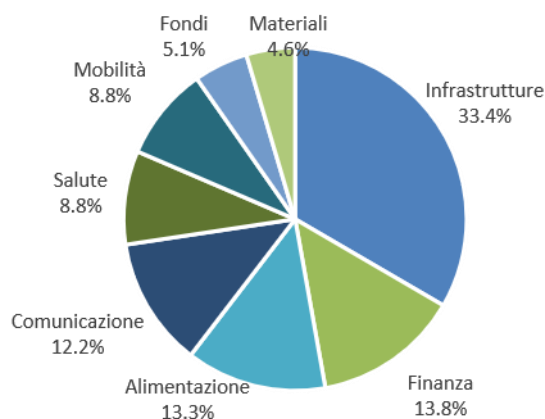
Top 10 holdings

Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot Zcp 14-08-26	6.33%
Bundesschatzanweisungen 2.5% 14-06-28	3.47%
Spain Government Bond 2.6% 31-05-31	3.30%
United Kingdom Gilt 5.375% 31-01-56	3.02%
Bundesschatzanweisungen 2.1% 15-03-28	2.96%
Ireland Government Bond 1.35% 18-03-31	2.77%
Bundesschatzanweisungen 2.0% 16-12-27	2.68%
German Treasury Bill Zcp 13-01-27	2.59%
Republique Federale D Germany 2.1% 15-11-29	2.57%
Austria Government Bond 0.0% 20-02-30	2.49%

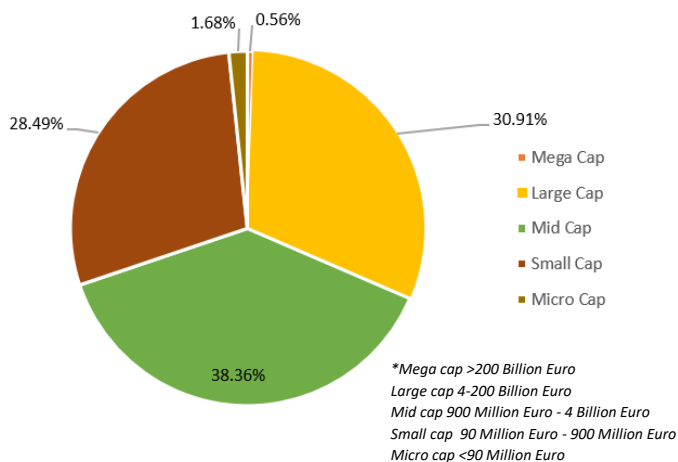
Fonte: Niche AM, Refinitiv

Portafoglio azionario

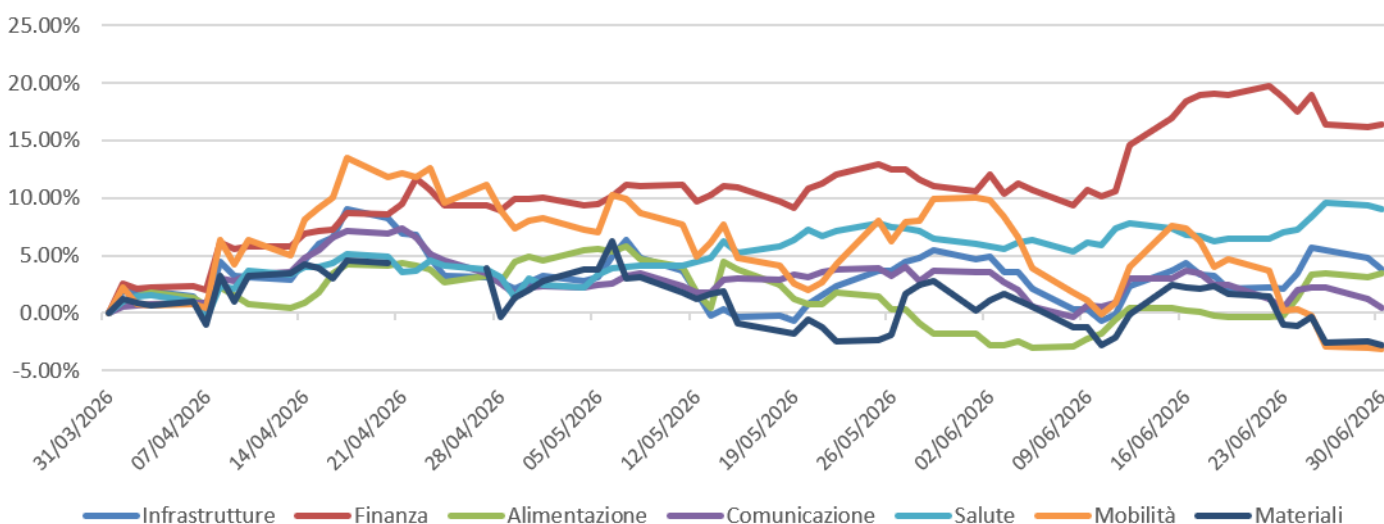
Ripartizione per Temi



Ripartizione per capitalizzazione di mercato*



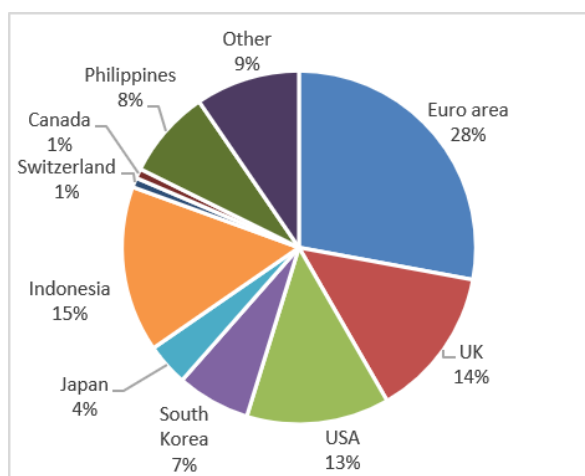
Q2 Theme Performance



Top Equity holdings

				Company	GICS Sector	NAV Weight	Equity Weight
Top 100 NAV 3.8% Equity 70.2%	Top 50 NAV 2.3% Equity 42.6%	Top 25 NAV 1.4% Equity 24.8%	Top 10 NAV 0.6% Equity 11.8%	Canon Inc	Information Technology	0.12%	2.20%
				Easyjet PLC	Industrials	0.08%	1.55%
				Converge IC&T Solutions Inc	Communication Services	0.06%	1.09%
				Volkswagen AG	Consumer Discretionary	0.06%	1.07%
				CJ CheilJedang Corp	Consumer Staples	0.06%	1.03%
			Top 5 NAV 0.4% Equity 6.9%	Deutsche Lufthansa AG	Industrials	0.05%	0.99%
				DXC Technology Co	Information Technology	0.05%	0.98%
				PLDT Inc	Communication Services	0.05%	0.97%
				Emeis SA	Health Care	0.05%	0.96%
				Conagra Brands Inc	Consumer Staples	0.05%	0.94%

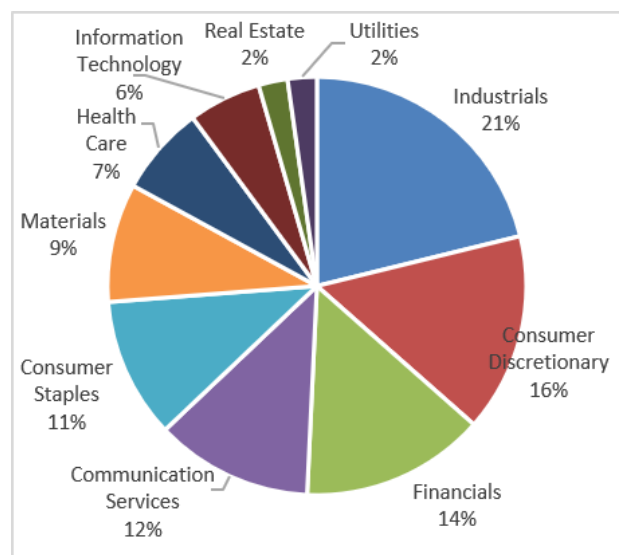
Composizione Geografica



Equity Contribution by Region/Country

	Avg Weight	Return	Contribution
NEF Ethical Step to Balanced 2030(Class R)			+1.00%
Europe	2.5%	10.5%	0.24%
U.K.	0.8%	18.4%	0.14%
France	0.5%	11.7%	0.06%
Germany	0.4%	8.8%	0.03%
Italy	0.2%	1.8%	0.00%
Netherlands	0.1%	8.2%	0.01%
Belgium	0.1%	-12.4%	-0.01%
Switzerland	0.1%	5.3%	0.01%
Other	0.3%	3.1%	0.01%
Asia & Pacific Basin	1.5%	-8.6%	-0.18%
Indonesia	0.7%	-14.7%	-0.11%
Philippines	0.4%	-6.0%	-0.02%
Japan	0.2%	5.4%	0.01%
South Korea	0.1%	-18.3%	-0.05%
Australia	0.0%	-13.0%	-0.01%
Other	0.1%	-3.3%	0.00%
North America	0.7%	13.4%	0.09%
U.S.A.	0.7%	12.5%	0.08%
Canada	0.0%	19.8%	0.01%
Latin America	0.1%	-13.0%	-0.02%
Africa & Middle East	0.1%	-13.9%	-0.01%
Fixed Income	90.3%	1.3%	1.17%
Cash&Equivalents&Fees*	4.7%		-0.29%

Composizione settoriale



Equity Contribution by Sector

	Avg Weight	Return	Contribution
NEF Ethical Step to Balanced 2030(class R)			+1.00%
Industrials	1.0%	14.9%	0.15%
Financials	0.9%	10.6%	0.09%
Health Care	0.4%	6.1%	0.02%
Information Technology	0.2%	0.1%	0.00%
Energy	0.0%	-18.4%	-0.01%
Utilities	0.1%	-6.2%	-0.01%
Consumer Discretionary	0.7%	-1.6%	-0.01%
Communication Services	0.6%	-2.9%	-0.02%
Consumer Staples	0.4%	-4.6%	-0.02%
Real Estate	0.1%	-21.8%	-0.03%
Materials	0.4%	-11.6%	-0.05%
Fixed Income	90.3%	1.3%	1.17%
Cash&Equivalents&Fees*	4.7%		-0.29%

*Includes interest on cash balances and income from securities lending

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.