



30/06/2026

NICHEI
ASSET MANAGEMENT

Safe Capital **Electric Mobility Value** Niche

Portfolio Update

31 Marzo 2026 – 30 Giugno 2026



Data di lancio: 10.06.2019

Total Net Asset as of 30.06.26: € 20,327,517.46

Currency: EUR

Net Asset Value
per share
as of 30.06.26:

Class A – ISIN: LU1867072149 € 173.58

Class B – ISIN: LU1867072222 € 193.32

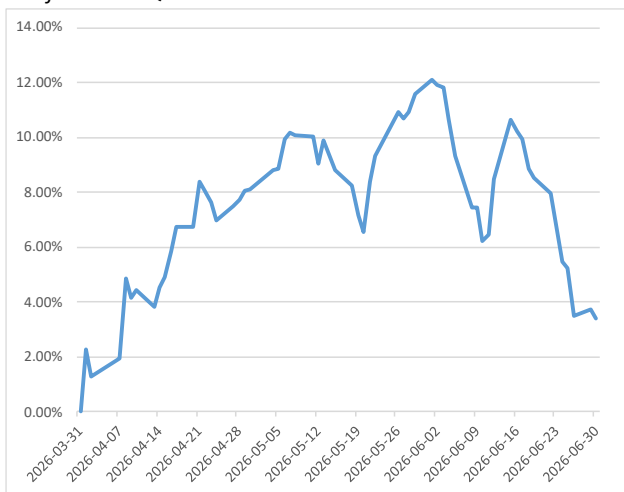
Class Q – ISIN: LU1867072495 € 192.93

Class A GBP – ISIN: LU2526377374 £ 116.29

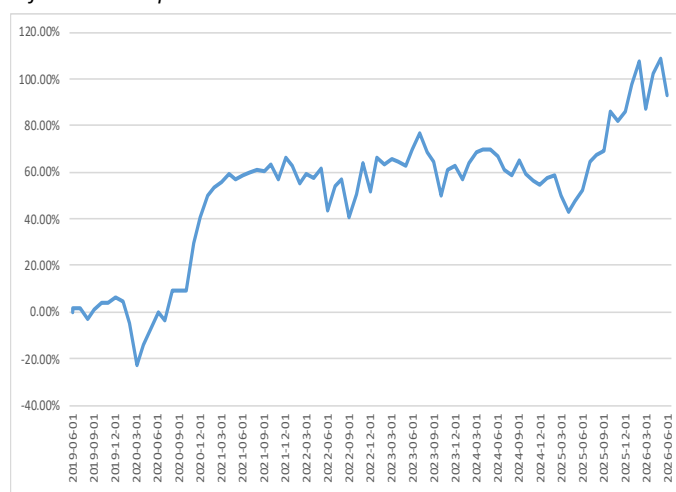
	Q2	Year to Date	1 Year	3 Years	5 Years	Since inception
Performance (Class B)	+3.38%	+3.92%	+26.77%	+13.82%	+21.88%	+93.32%
Volatility						18.40%

Net Asset Value per share

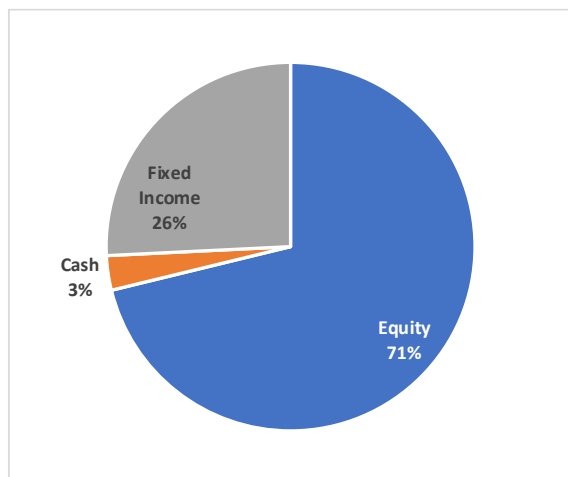
Performance Q2 2026: +3.38%



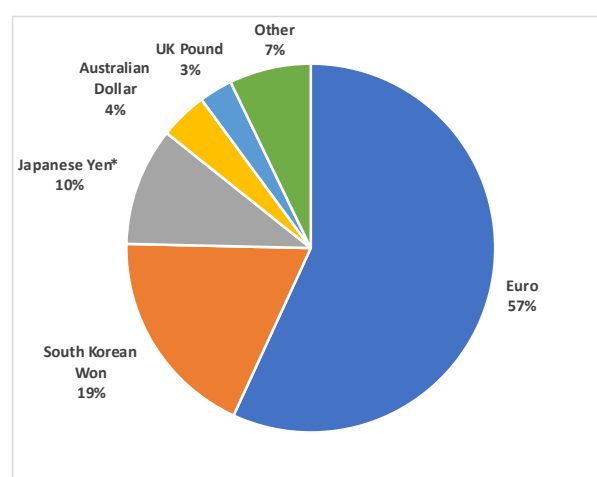
Performance da partenza: +93.32%



Portfolio breakdown by asset class



Portfolio breakdown by currency



Il fondo ha chiuso il trimestre con un progresso pari al 3.4%, un periodo caratterizzato da significativa volatilità.

Il fondo era arrivato a guadagnare circa il 12% verso la fine del mese di maggio, salvo poi correggere nella fase finale a causa soprattutto della debolezza della Nicchia **Lithium Cells** (+2.3%), penalizzata da prese di profitto su produttori di batterie coreani LG Chem e SK Innovation. Il miglior contributore del trimestre all'interno di questa Nicchia è stata la giapponese Panasonic, il cui rialzo è dipeso in parte dalla crescita del business legato all'AI (materiali/prodotti per data center ed i condensatori e sistemi di backup/accumulo energetico), in parte per il netto miglioramento reddituale atteso per la divisione energetica, che produce batterie per Tesla, oltre che per gli effetti positivi dalla ristrutturazione di alcune divisioni, tra cui Smart Life.

Performance ben più robuste sono state generate dalla Nicchia **Cathodes** (+30%) grazie soprattutto al rialzo di due titoli giapponesi, Nippon Chemical Industrial e Toda Kogyo, che non si sono apprezzati per la loro esposizione sulla mobilità elettrica, ma per la loro presenza anche in segmenti di mercato esposti ai semiconduttori e ai server per AI. Si tratta di un elemento che evidenzia il vantaggio d'investire con un approccio value in società diversificate. Proprio in considerazione della salita slegata dalla loro esposizione alla mobilità elettrica, la fase di forza di questi titoli è stata utilizzata per prese di profitto.

Una crescita a doppia cifra ha riguardato anche la Nicchia **Powertrain & Ultracapacitors** (+13.6%), sostenuta 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).

La Nicchia peggiore, l'unica a chiudere con un andamento negativo, è stata **Satellite Areas** (-1.6%), ed è anche quella in cui si è registrata la maggiore attività di turnover di portafoglio. Tra i diversi nuovi titoli inseriti, da segnalare quello del produttore di auto Mercedes, la cui nuova gamma di auto elettriche risulta particolarmente convincente in termini di efficienza, velocità di ricarica ed efficienza energetica, oltre che per il design, diversamente dalla precedente generazione EQ. La scelta di inserire questo gruppo tedesco è legata anche alle valutazioni decisamente modeste che ora lo caratterizzano: la sua capitalizzazione, infatti, è vicina alla liquidità netta industriale detenuta, prezzando uno scenario di profonda distruzione di valore derivante da un ulteriore peggioramento del contesto competitivo, 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 (cosiddetto "made in Europe").

Nuova Mercedes-Benz GLA – Suv compatto con 657km di autonomia WLTP



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 (sebbene in questo mercato la conversione degli impianti da batterie per auto elettriche sia compensata dalla produzione di batterie per sistemi di accumulo ESS). 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.

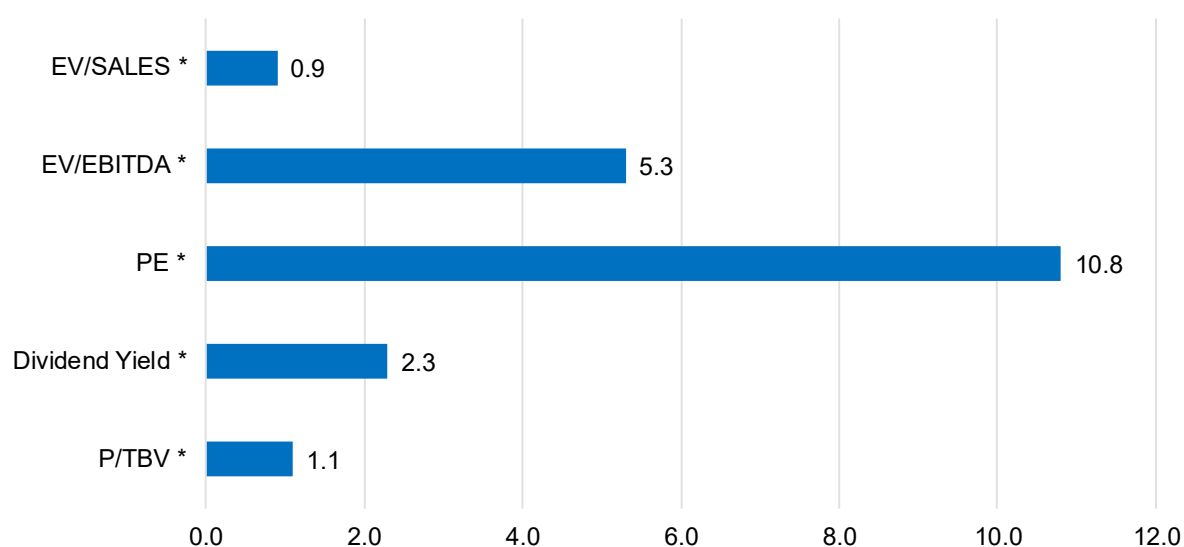
Si conferma pertanto un quadro supportivo all'inevitabile trend di elettrificazione dei trasporti, su cui il Fondo investe attraverso un approccio Value, riducendo così il rischio di perdita di capitale nel lungo termine (Price To tangible medio del portafoglio prossimo a 1.1x). La generale negatività estrema che caratterizza il settore crea il migliore environment per investirvi.

Dal punto di vista operativo, si prevede che la liquidità creata dal fondo nel corso del primo trimestre, prossima al 30% degli assets, verrà progressivamente impiegata, sfruttando fasi di volatilità (nel secondo trimestre l'esposizione azionaria è salita di circa il 2% rispetto ai dati di fine marzo).

Performance per nicchia – Q2 2026

NICHE	Performance
Lithium Cells	+2.34%
Cathodes	+30.23%
Anodes	+4.30%
Electrolytes & Elecfoils	+46.14%
Separators	+1.23%
Commodities	-8.92%
Powertrains & Ultracapacitors	+13.59%
Satellite Areas	-1.64%

Valutazione del portafoglio



Source: Niche AM, Refinitiv

Top holdings

SECURITY	%	NICHE	SUB-NICHE
LG Chem*	4.60%	Lithium Cells (LC)	NMC
SK Innovation*	3.23%	Lithium Cells (LC)	NMC
Continental	3.16%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
AUMOVIO N	3.00%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Duerr	2.88%	Satellite Areas (SA)	ASSEMBLY LINES
Valeo	2.65%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Volkswagen Pref Shs	2.31%	Satellite Areas (SA)	CARS
Eurogroup Laminations	2.08%	Power Trains & Ultracapacitors (PTU)	POWER TRAINS
Trimegah Bangun Persada	2.07%	Commodities (C)	NICKEL SULPHATE
Syrah Resources	1.99%	Commodities (C)	NATURAL GRAPHITE

* Includes all share classes of the issuer.

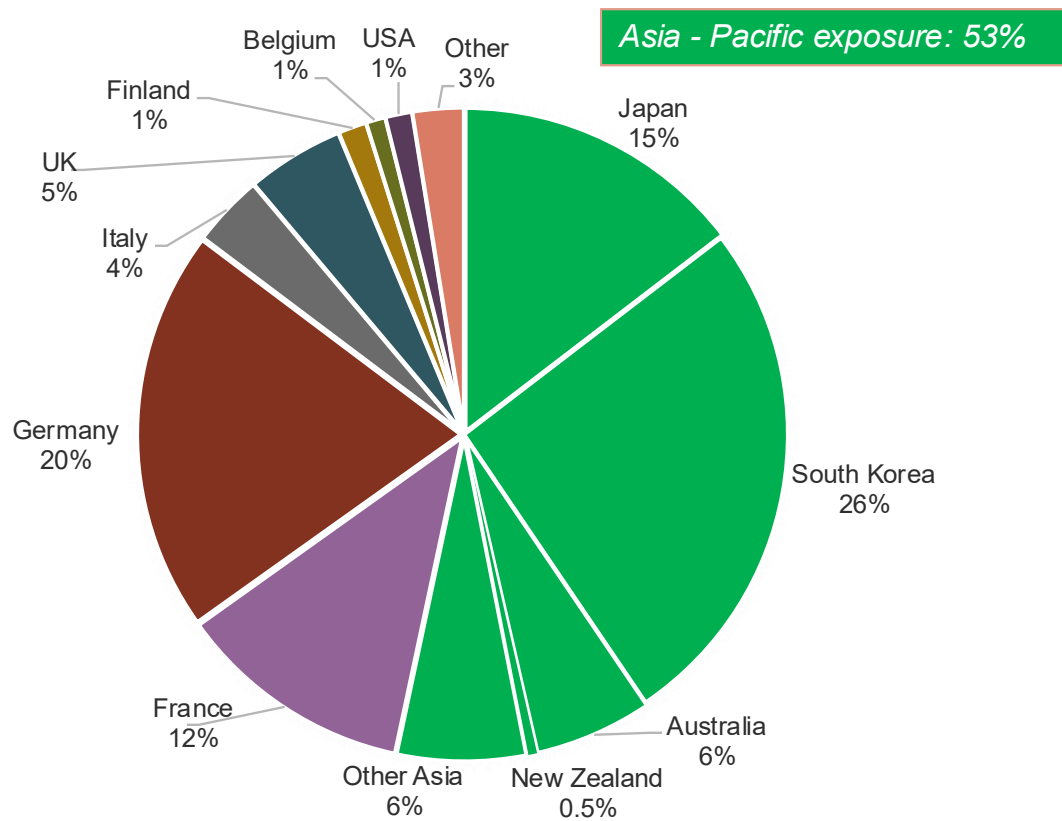
Maggior incrementi nel trimestre

Holdings	Weight at 31/03/26	Weight at 30/06/26
Trimegah Bangun Persada	0.0%	2.1%
Duerr	1.6%	2.9%
Ayala	0.0%	1.2%
AUMOVIO N	1.9%	3.0%
Alstom	0.0%	0.8%

Maggior decrementi nel trimestre

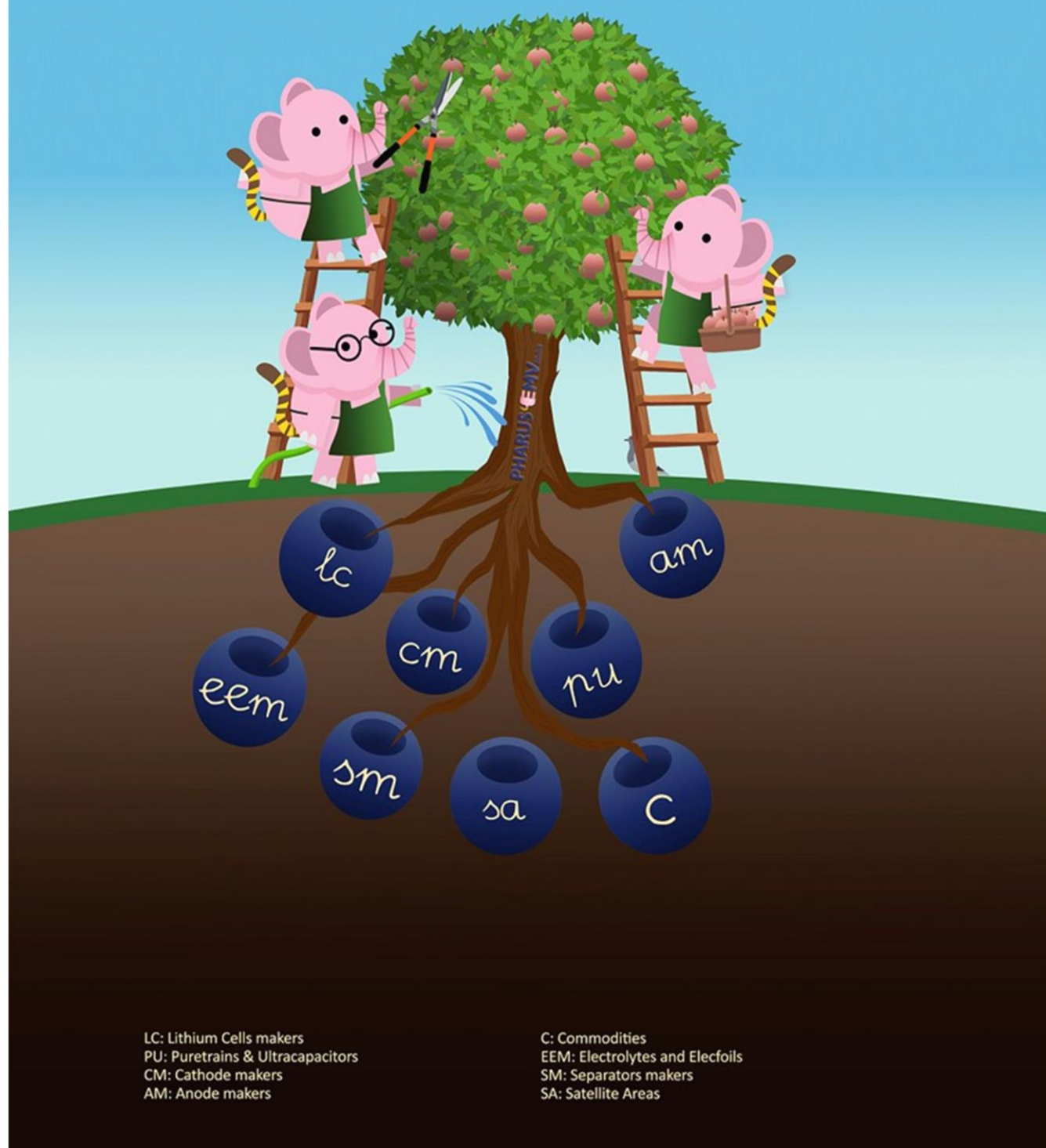
Holdings	Weight at 31/03/26	Weight at 30/06/26	Total Return
Panasonic Holdings	3.0%	0.8%	+56.6%*
Samsung SDI Ord Shs	2.0%	0.0%	+96.8%
Samsung SDI Pref Shs	2.0%	1.1%	+117.8%
Toda Kogyo	1.3%	0.5%	+67.9%*
Kanto Denka Kogyo	0.6%	0.0%	+220.0%*

*Total return is presented in local currency terms (not EUR). A JPY hedge was in place during the holding period.



Source: Niche AM

ELECTRIC MOBILITY VALUE Niche



Celle al litio



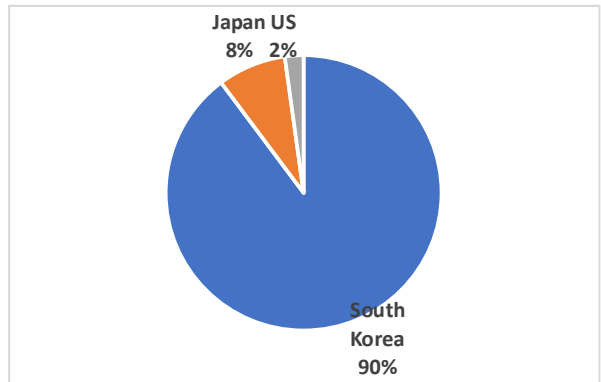
stocks: 7 Average Market Cap (mln €) 15.773 Median Market Cap (mln €): 11.831

Lithium cells – segment breakdown

		EM Fund	Lithium Niche
Lithium Cells	LC	10.0%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	8.1%	81.7%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	0.7%	7.3%
Lithium iron phosphate	LFP	0.9%	9.0%
Solid State	SS	0.2%	2.0%

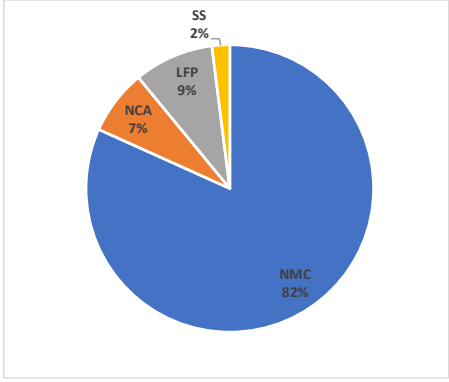
Source: Niche AM

Geographical breakdown

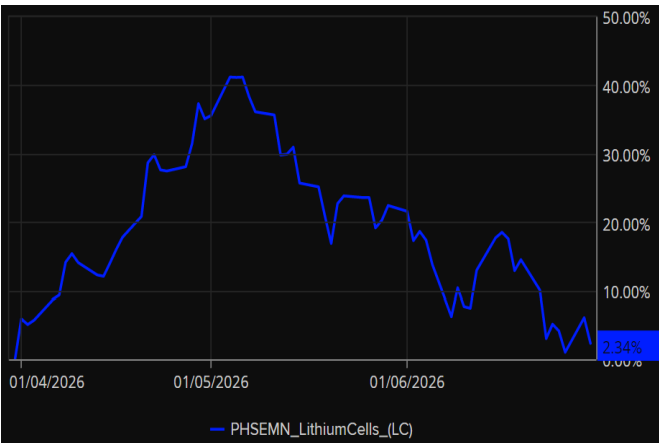


Source: Niche AM

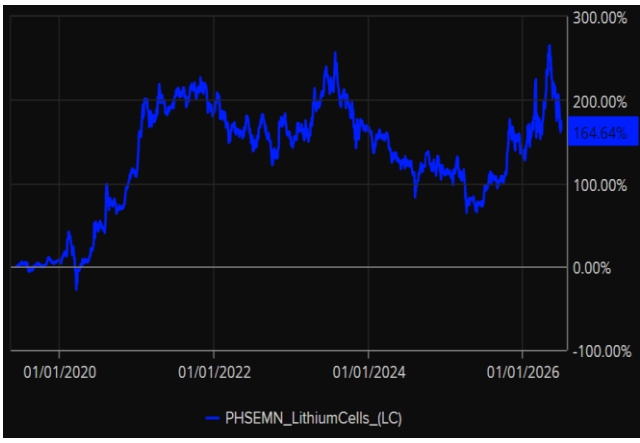
Segment breakdown



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



Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)

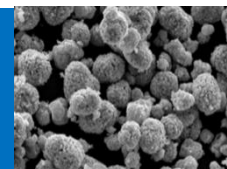


Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

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

Catodi



stocks: 7

Average Market Cap (mln €): 1.471

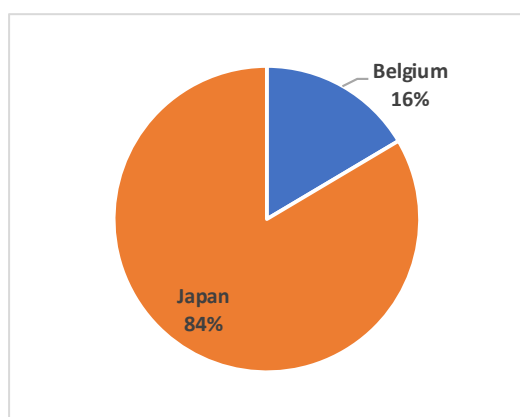
Median Market Cap (mln €): 581

Cathodes – segment breakdown

		EM Fund	Cathodes Niche
Cathodes		4.2%	100.0%
Nickel Manganese & Cobalt	NMC	0.8%	18.7%
Nickel Cobalt & Aluminium	NCA	0.8%	20.3%
Cathodes Material	CM	2.5%	61.0%

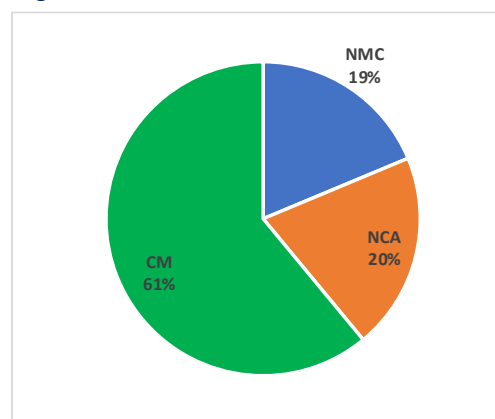
Source: Niche AM

Geographical breakdown

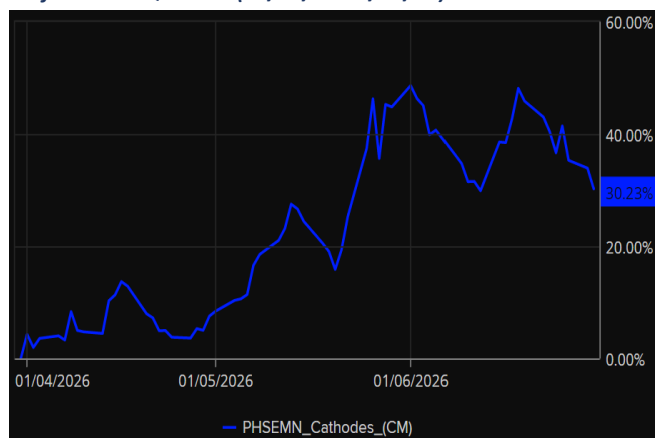


Source: Niche AM

Segment breakdown

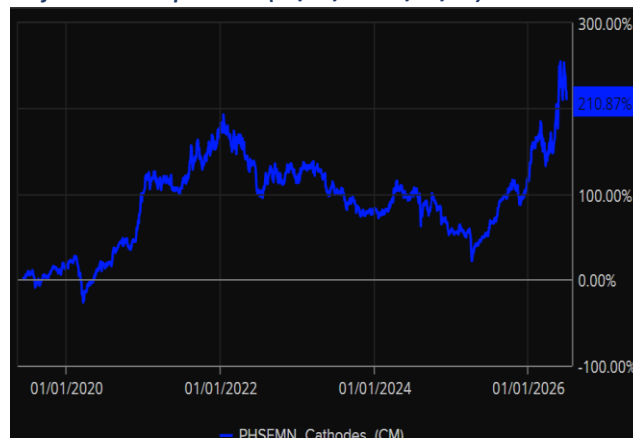


Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

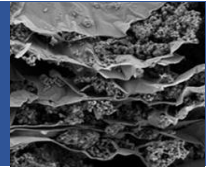
Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Descrizione della Nicchia

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

Anodi



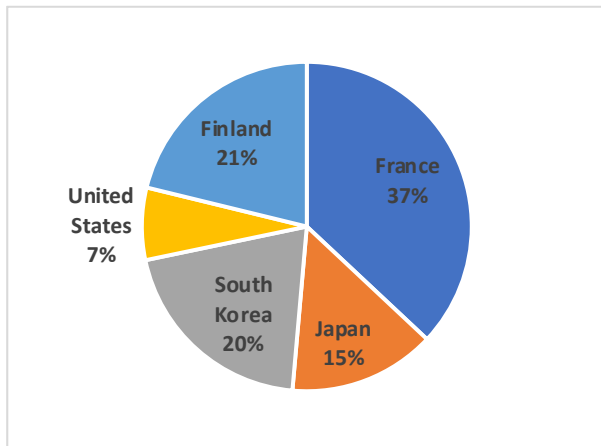
stocks: 5 Average Market Cap (mln €) 5.297 Median Market Cap (mln €): 2.664

Anodes – segment breakdown

	EM Fund	Anodes Niche
Anodes	4.8%	100.0%
Coating	1.8%	37.0%
Artificial Graphite	1.7%	34.7%
Needle Coke	1.3%	28.3%

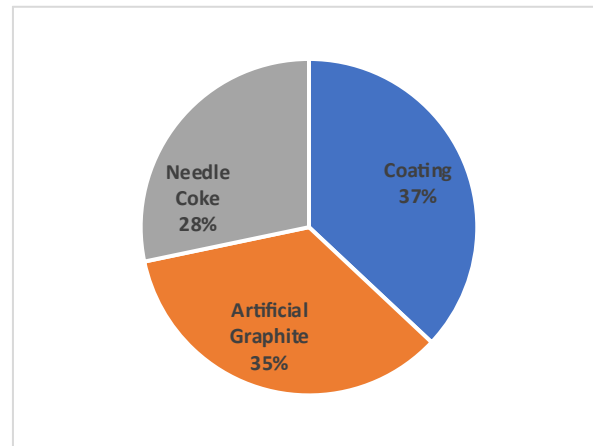
Source: Niche AM

Geographical breakdown

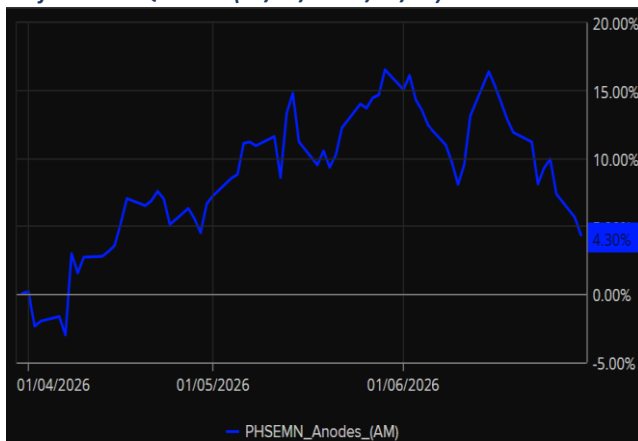


Source: Niche AM

Segment breakdown

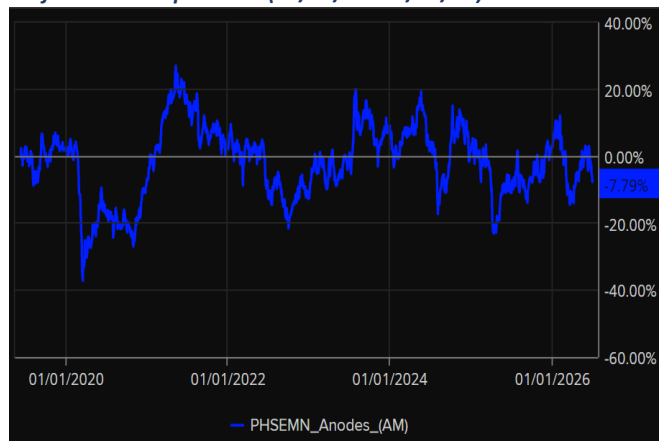


Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Descrizione della Nicchia

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

Separatori



stocks: 3

Average Market Cap (mln €): 2.424

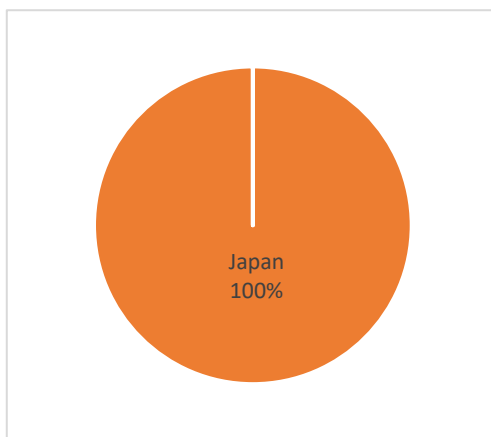
Median Market Cap (mln €): 1.740

Separators – segment breakdown

	EM Fund	Separators
Separator Maker	2.2%	100.0%
Wet Separators	2.2%	100.0%
Dry Separators	0.0%	0.0%

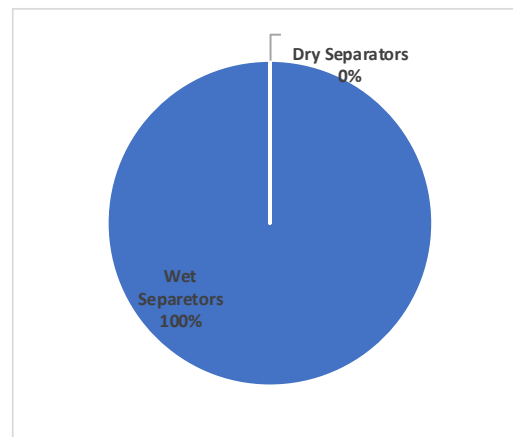
Source: Niche AM

Geographical breakdown

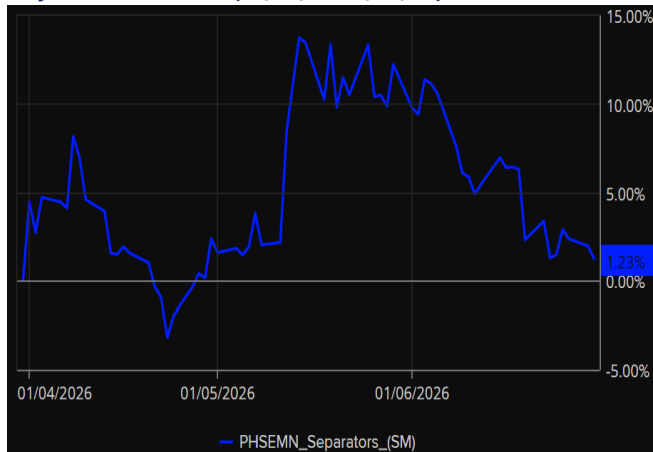


Source: Niche AM

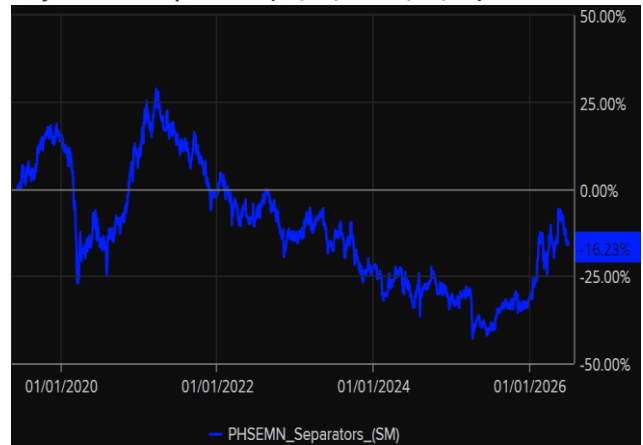
Segment breakdown



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



Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

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

Elettroliti



stocks: 2

Average Market Cap (mln €): 449

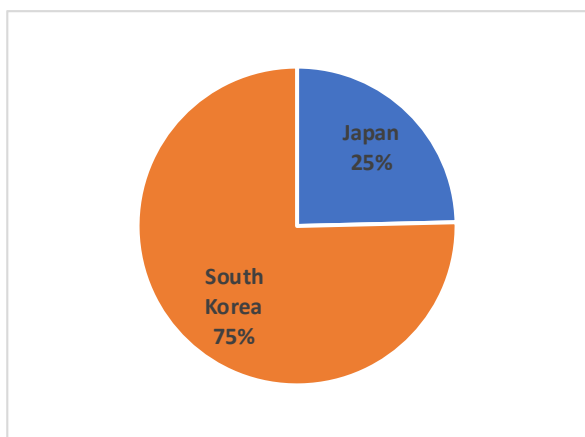
Median Market Cap (mln €): 454

Electrolytes & Elecfoils – segment breakdown

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

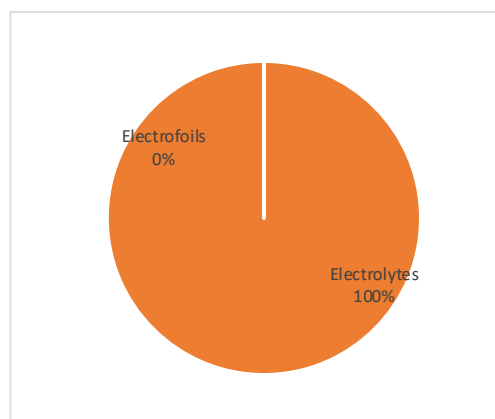
Source: Niche AM

Geographical breakdown

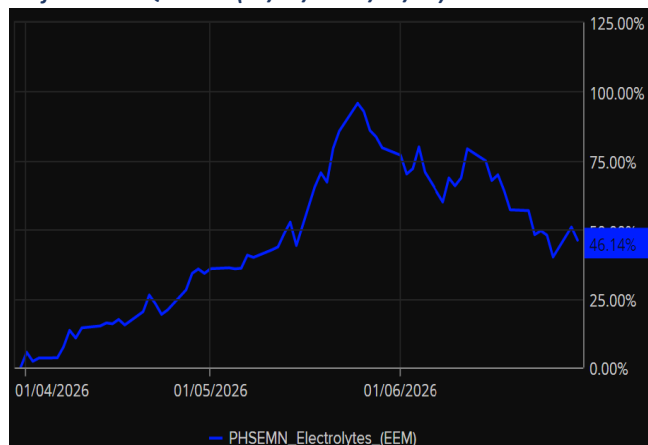


Source: Niche AM

Segment breakdown

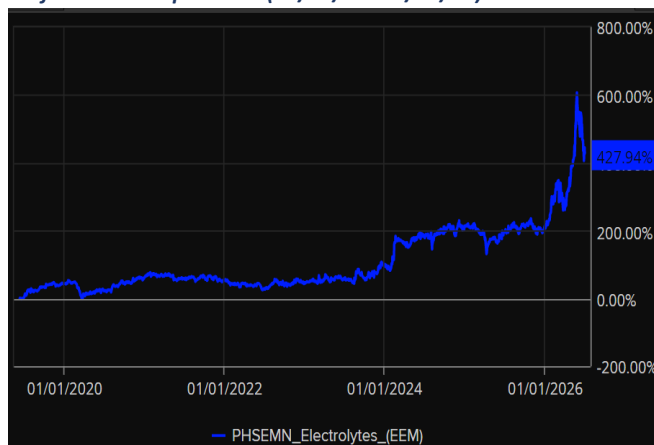


Performance Q2 2026 (31/03/26-30/06/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Descrizione della Nicchia

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

Commodities per la mobilità elettrica



stocks: 10

Average Market Cap (mln €): 6.982

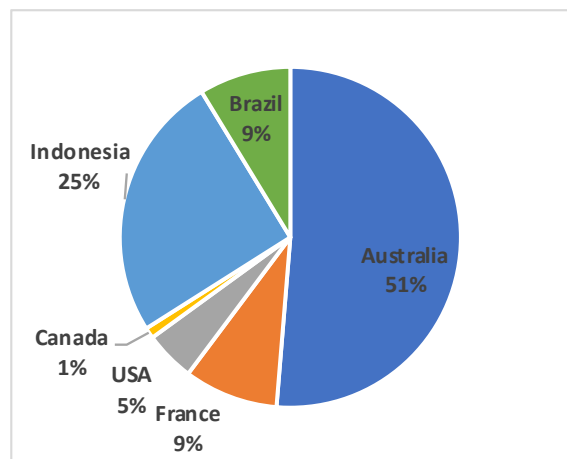
Median Market Cap (mln €): 1.854

Commodities – segment breakdown

	EM Fund	Commodities Niche
Commodities	8.2%	100.0%
Natural Graphite	2.0%	24.4%
Cobalt	0.1%	1.0%
Nickel Sulphate	2.8%	34.2%
Lithium	1.9%	23.3%
Copper	0.7%	8.3%
Nickel	0.7%	8.7%

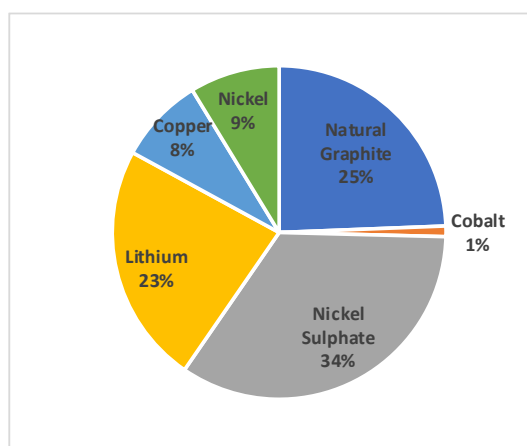
Source: Niche AM

Geographical breakdown

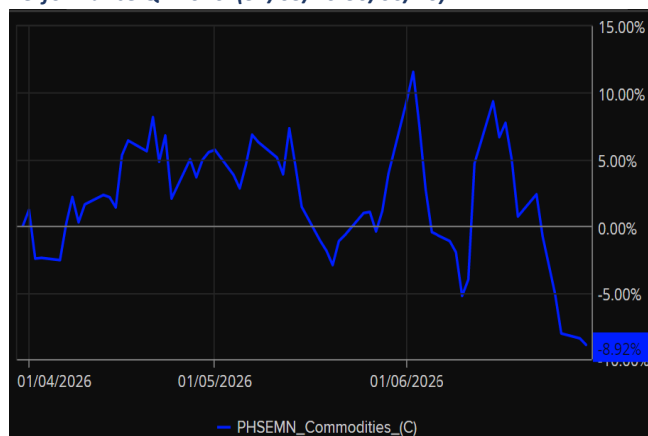


Source: Niche AM

Segment breakdown



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



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Descrizione della Nicchia

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

Powertrains & Supercondensatori



stocks: 9

Average Market Cap (mln €): 8.061

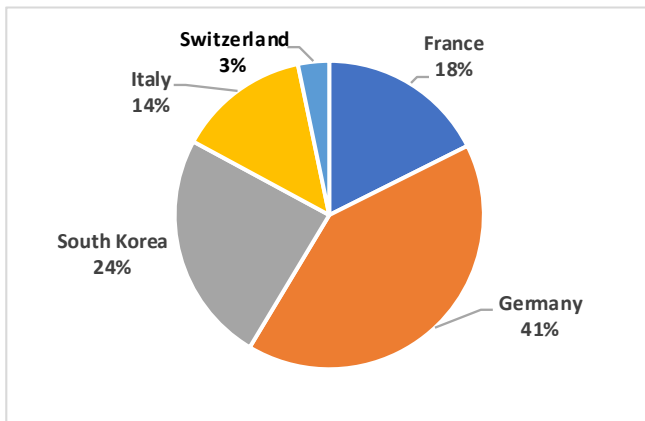
Median Market Cap (mln €): 3.147

PTs & UTs – segment breakdown

	EM Fund	Powertrains & UT
Powertrains & UTs	15.0%	100.0%
Power Trains	15.0%	100.0%
Ultra Capacitors	0.0%	0.0%

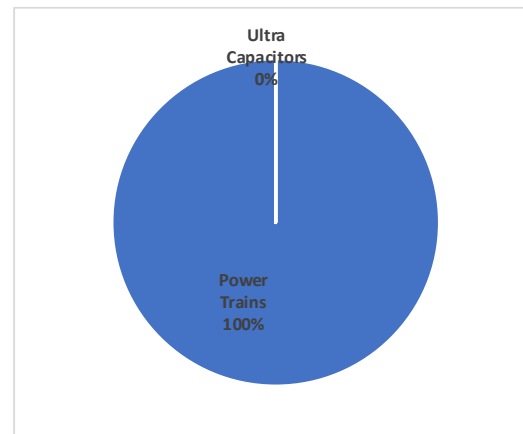
Source: Niche AM

Geographical breakdown

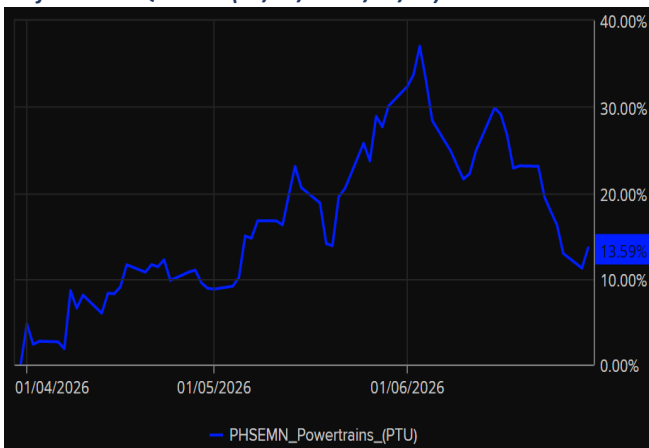


Source: Niche AM

Segment breakdown



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



Source: Niche AM, Refinitiv

Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Descrizione della Nicchia

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

Satellite Areas



stocks: 31

Average Market Cap (mln €): 7.885

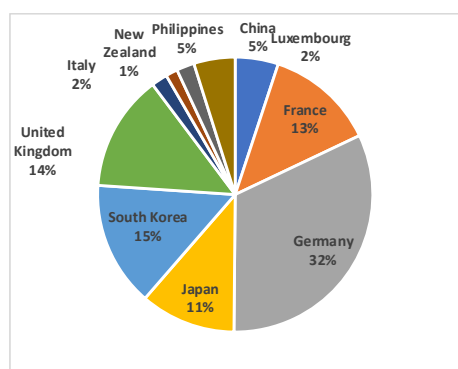
Median Market Cap (mln €): 701

Satellite Areas – segment breakdown

	EM Fund	Satellite Areas Niche
Satellite Areas	24.7%	100.0%
Sensors	1.7%	7.0%
Cars	8.5%	34.5%
Assembly Lines	5.2%	21.0%
Electrodes Cutting Equipment	0.7%	2.8%
Charging Stations	0.7%	2.7%
New Materials For Mobility	3.9%	16.0%
Lithium Batteries Assembly Machinery	0.1%	0.4%
Thermal Management Systems	0.6%	2.3%
Electric Bus	1.6%	6.4%
Electric Scooters	0.0%	0.0%
Recharging	0.0%	0.0%
Airlines	1.7%	6.9%

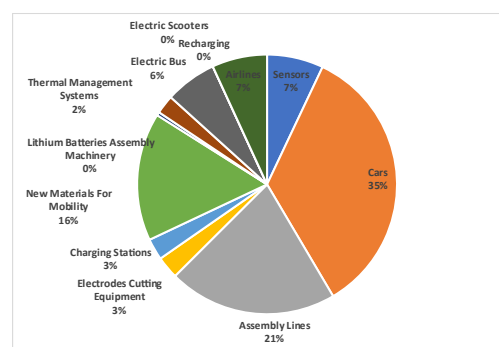
Source: Niche AM

Geographical breakdown

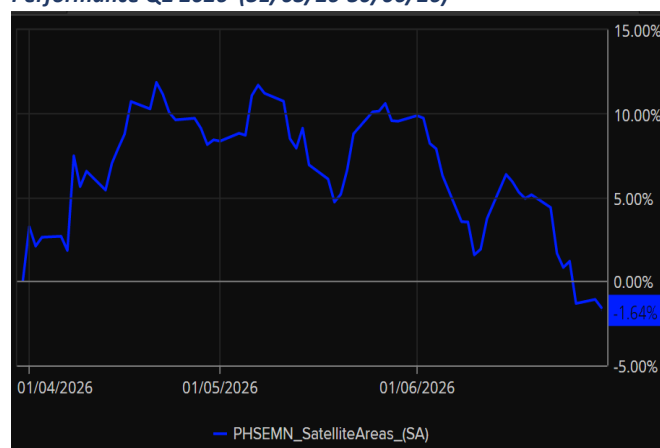


Source: Niche AM

Segment breakdown



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



Performance da partenza (10/06/19 -30/06/26)



Source: Niche AM, Refinitiv

Descrizione della Nicchia

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

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

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

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