



Aberfeld
international

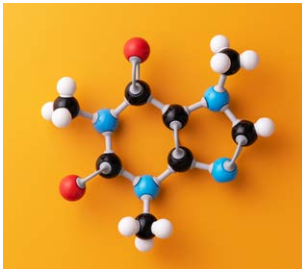
INHOUD



- Strategische zetten zijn de beleggingen van morgen 1**
 Het lijkt wel of er geen einde komt aan de stijging op de beurs en wanneer ik kijk naar de lange termijn dan zie ik de AEX oplopen en gaan we nog hogere toppen zien...



- Danone gaat nieuwe koers varen 2**
 Danone presteerde lange tijd ondermaats ten opzichte van de concurrentie en dit leidde ertoe dat onder druk van activistische aandeelhouders de topman het veld moest ruimen...



- Wordt waterstof de toekomst? 4**
 Duurzaam beleggen; het wordt een steeds belangrijker thema voor veel beleggers. Waarom zou men met beleggingen niet een steentje bijdragen aan de wereld van morgen?...



- Nikola Corporation 6**
 Dit bedrijf, gevestigd in de VS, houdt zich bezig met het leveren van emissievrije transport- en infrastructuur oplossingen. Het ontwerpt en produceert batterij-elektrische en waterstof-elektrische voertuigen, aandrijflijnen...



- Nel ASA 7**
 Is een waterstofbedrijf en levert verschillende oplossingen voor de productie, opslag en distributie van waterstof uit hernieuwbare energie in Noorwegen, de Verenigde Staten, Denemarken en Zuid-Korea...

Beleggen kent risico's. Uw inleg kan minder waard worden.

Indien u gebruik maakt van artikelen en opinies gepubliceerd door (medewerkers van) Aberfeld Vermogensbeheer in deze publicatie of elders dan gaat u akkoord met het feit dat u gebonden bent door de in onze disclaimer (aberfeld.nl/disclaimer) omschreven voorwaarden.



Xebec Adsorption Inc. 8

Ontwerpt, produceert en verkoopt apparatuur voor zuivering, scheiding, dehydratie en filtratie voor gassen en perslucht in Canada, de Verenigde Staten, China, Korea, Italië, en Frankrijk...



FuelCell Energy, Inc. 9

Ontwerpt, produceert, verkoopt, installeert, exploiteert en onderhoudt stationaire brandstofcel-centrales voor gedistribueerde basislaststroomopwekking. Het bedrijf biedt SureSource-productlijn op basis van carbonaatbrandstofceltechnologie...



Samenvatting waterstofbedrijven 10

De vier ondernemingen die we hebben beschreven produceren elk op een specifiek gebied toepassingen waarbij waterstof de basis is. Als gevolg van de klimaatwetten in de VS en Europa krijgen ondernemingen...

Strategische zetten zijn de beleggingen van morgen

Het lijkt wel of er geen einde komt aan de stijging op de beurs en wanneer ik kijk naar de lange termijn dan zie ik de AEX oplopen en gaan we nog hogere toppen zien.

Op dit moment zien we dat er steeds meer call opties verhandeld worden, wat inhoudt dat de markt nog steeds vooruitloopt op koersstijgingen. Tot dusver sluit dat op elkaar aan, maar wanneer we verder voorbij deze horizon kijken, komt de vraag bij me op:

Wie is de volgende koper van de optiereeks die weer een stap hoger gaat?

De weg naar boven wordt beïnvloed door veel factoren en is nooit een rechte lijn. Het gaat gepaard met pieken en dalen en daar ligt onze taak om voor onze cliënten de vinger aan de pols te houden.

Het lijkt alsof de belegger zich haast geen zorgen maakt en al over een paar hordes is gestapt, zoals de hoge grondstof- en energieprijzen, de stijgende rente en de torenhoge transportprijzen. De lonen worden voor de komende tijd bepalend. We zien meer vacatures dan werkzoekenden en het blijkt zo te zijn dat er voor 126 banen maar 100 mensen zijn om deze vacatures in te vullen en dat drijft de lonen op. De conclusie is dat de inflatie langer aanhoudt dan in eerste instantie werd gedacht. Maar zolang het tijdelijke karakter ervan blijft, dan zal het minder effect hebben op de aandelenkoersen.



Beleggen is af en toe gewoon schaken. Een paar zetten vooruitkijken en toeslaan wanneer de kans zich voordoet. In de basis beleggen we voor onze cliënten gedegen en gebruiken fundamentele argumenten als kompas. Onze strategische zetten zijn de beleggingen van morgen en daarbij richten we ons op de thema's van morgen en duurzaamheid is daarbij belangrijk. Vermogensbeheer is meer dan het laten beheren van een beleggingsportefeuille. Bij Aberfeld zijn we betrokken bij de wereld van de toekomst. Buiten de grote bedrijven die bezig zijn met waterstof zijn er ook ondernemingen die zich focussen op de ontwikkeling van nieuwe CO2-neutrale energievormen. Dit zijn de bedrijven die (nog) geen winst maken, maar wel zeer veelbelovende producten ontwikkelen. Kortom: bedrijven die in de toekomst wel eens heel veel waarde kunnen creëren.

Onze analisten houden zich dagelijks bezig met het selecteren en beheren van de aandelenportefeuilles. We vinden het beheer van het vermogen, het levenswerk, van onze cliënten belangrijk en zorgen dat dit bij ons in goede handen is. Onze cliënten zijn geen "vreemden" voor ons; we hebben een persoonlijke band met hen. De doelstelling en verwachtingen zijn leidraad wanneer we de maatwerkportefeuilles voor de cliënten invullen. Wij kunnen voor rust en rendement zorgen. Wilt u hier meer over weten of heeft u verder nog vragen dan kunt u gerust contact met ons opnemen. Heel graag maak ik een afspraak met u.

Janette Buitenkamp
Directeur Marketing

Aberfeld in Business Class

Aanstaande zondag, 21 november, rond de klok van half elf zal Janette Buitenkamp in het programma Business Class op RTL7 te zien zijn. Ze zal de visie van Aberfeld International geven en de kansen op de aandelenmarkt bespreken die wij zien.

Danone gaat nieuwe koers varen

Danone presteerde lange tijd ondermaats ten opzichte van de concurrentie en dit leidde ertoe dat onder druk van activistische aandeelhouders de topman het veld moest ruimen. Zijn opvolger wordt geconfronteerd met meerdere uitdagingen. Weet hij voor Danone het tij te keren?

In maart van dit jaar werd Emmanuel Faber na druk van activistische aandeelhouders bedankt voor zijn bewezen diensten. Aandeelhouders waren vooral ontevreden over de financiële prestaties die het Franse levensmiddelenconcern onder zijn leiding realiseerde. Volgens hen bleven de resultaten ver achter bij die van concurrenten Unilever en Nestlé. Daarnaast waren de aandeelhouders er niet blij mee dat Faber zowel de topman als voorzitter van de raad van commissarissen van Danone was. In mei kondigde Danone aan dat Antoine de Saint-Affrique per 15 september de nieuwe topman van het bedrijf zou worden. De Saint-Affrique gaf de afgelopen vijf jaar leiding aan de Zwitserse chocolademaker Barry Callebaut en heeft ruim dertig jaar ervaring in de voedingssector. Zo was hij in de jaren negentig al enkele jaren werkzaam voor Danone en daarna meer dan twintig jaar bij Unilever actief in verschillende leidinggevende functies. De Saint-Affrique heeft aangegeven bij Danone te streven naar consistente waardecreatie voor alle belanghebbenden. Om dit te realiseren heeft de topman vijf gebieden aangewezen waarop de focus op komt te liggen.

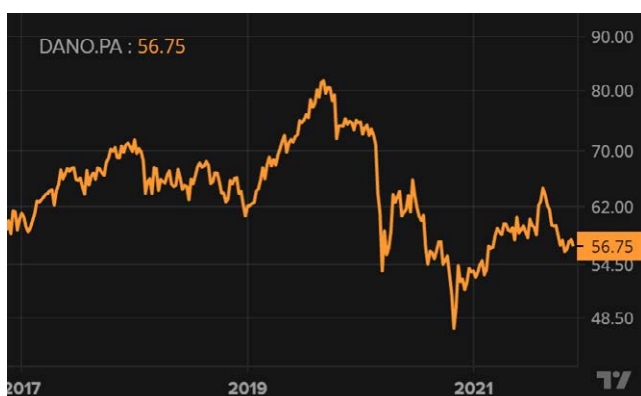
Allereerst gaat De Saint-Affrique onderzoeken welke processen er binnen de organisatie kunnen worden verbeterd. Verder is de nieuwe topman ervan overtuigd dat duurzaamheid op lange termijn een concurrentievoordeel biedt. Danone is in de levensmiddelensector al een pionier op het gebied van duurzaamheid. Zo lanceerde topman Faber tijdens de klimaatop van de Verenigde Naties in september

2019 'One Planet For Biodiversity', een organisatie die is gericht op biodiversiteit met de focus op de landbouw. Verder ondertekende Danone de 'New York Declaration on Forests' en steunde het bedrijf het 'Consumer Goods Forum'. Verder sloot Danone zich aan bij het RE100-initiatief, waarmee bedrijven zich committeren om 100% hernieuwbare elektriciteit te gebruiken. Danone streeft ernaar dat niveau in 2030 te hebben bereikt.

Talent is een andere pijler van De Saint-Affrique. De afgelopen jaren heeft Danone volgens hem te weinig aandacht gegeven aan de leiders van morgen. Roberto Di Bernardini is daarom in oktober aangesteld als nieuw hoofd van de HR-afdeling. Voorheen was hij werkzaam bij Santander, waar hij de architect was van het succesvolle plan om toptalent voor de Spaanse bank aan te trekken en te ontwikkelen. Het is de bedoeling dat Di Bernardini datzelfde kunststukje bij Danone gaat herhalen. Het onderdeel passie moet voortkomen uit de ontwikkeling van nieuwe innovatieve bedrijfsmodellen en door de merken van de groep te differentiëren, om op deze manier de kwaliteit te verbeteren en waarde te creëren. Verder heeft De Saint-Affrique aangegeven dat welke strategie er ook wordt gevolgd, de uitvoering van de activiteiten altijd van cruciaal belang is.

Vertragende omzet

Danone zag over het derde kwartaal de onderliggende omzet op jaarbasis met 3,8% stijgen tot € 6,16 miljard, wat meer was dan waar analisten vooraf gemiddeld op rekenden. De volumes daalden met 0,8%, maar dat werd gecompenseerd door hogere prijzen. Het betekende wel een vertraging van de omzetgroei, aangezien die groei in het tweede kwartaal nog 6,6% bedroeg. Volgens analisten kampt Danone ook met een traag herstel van de wateractiviteiten, waar strenge coronamaatregelen de verkopen in Indonesië en China hinderden. In Europa presteerden de watermerken Evian, Volvic en Font Vella juist sterk. Over de eerste negen maanden van dit jaar steeg de totale onderliggende omzet op jaarbasis met 2,3% tot € 18,01 miljard.



Koersverloop Danone over de afgelopen vijf jaar.

€ million except %	Q3 2020	Q3 2021	Reported change	LFL Sales Growth	Volume Growth	9M 2020	9M 2021	Reported change	LFL Sales Growth	Volume Growth
BY REPORTING ENTITY										
EDP	3,108	3,269	+5.2%	+4.1%	+0.6%	9,699	9,686	-0.1%	+3.5%	+1.1%
Specialized Nutrition	1,698	1,777	+4.6%	+2.9%	-5.3%	5,441	5,294	-2.7%	-0.8%	-4.6%
Waters	1,015	1,112	+9.6%	+4.6%	+2.4%	2,864	3,031	+5.8%	+4.5%	-0.6%
BY GEOGRAPHICAL AREA										
Europe & Noram ¹	3,334	3,498	+4.9%	+3.9%	+0.6%	10,156	10,282	+1.2%	+2.5%	+0.7%
Rest of the World	2,486	2,660	+7.0%	+3.7%	-2.1%	7,848	7,729	-1.5%	+2.2%	-2.1%
TOTAL	5,821	6,158	+5.8%	+3.8%	-0.8%	18,004	18,011	+0.0%	+2.3%	-0.9%

¹North America (Noram): United States and Canada

Het Franse levensmiddelenconcern zag de omzet in alle drie de divisies verbeteren. Bron: Danone.

Wel waarschuwde Danone dat de kosten verder kunnen oplopen. Voor dit jaar rekent financieel directeur Juergen Esser erop dat de kosteninflatie uitkomt op 8%, waarna de kosten met name door hogere vrachttarieven voor verschepping vanuit Azië en door tekorten aan bepaalde plastics en karton in 2022 nog eens met 8% stijgen. Desondanks herhaalde Danone de verwachting dat de operationele winstmarge over heel 2021 op hetzelfde niveau uitkomt als de 14% die vorig jaar werd gerealiseerd. Om de hogere inflatie te compenseren wil Danone de productiviteit verder verhogen.

Conclusie

Aberfeld is blij met de aanstelling van Antoine de Saint-Affrique. De nieuwe topman neemt een berg aan ervaring met zich mee die hij heeft opgedaan bij concurrent Unilever. Wij vinden het verstandig dat hij Danone eerst grondig gaat doorlichten, waarbij er wordt gekeken wat er in het verleden bij het bedrijf heeft gewerkt en waar het zich kan verbeteren.

Tijdens de presentatie van de vierdekwartaalcijfers op 23 februari en de beleggersdag op 8 maart zal De Saint-Affrique waarschijnlijk meer details geven over zijn nieuwe strategie. Aberfeld rekent erop dat Danone de investeringen in onder meer innovatie zal opvoeren. Dit zal op lange termijn leiden tot een voorsprong op de concurrentie en hogere marges, maar op korte termijn zal het op de winstgevendheid drukken. De operationele winstmarge zal voorlopig ook onder druk staan door de hogere grondstoffenkosten, die het bedrijf slechts gedeeltelijk zal compenseren door het verhogen van de productiviteit en de prijzen. Beleggers zullen daarom vooral geduld

moeten hebben met het aandeel, want de uitdagingen waar de nieuwe topman mee wordt geconfronteerd zijn groot. Als De Saint-Affrique deze weet te overwinnen biedt Danone volgens ons veel opwaarts potentieel, maar als hij de verwachtingen meermaals neerwaarts moet bijstellen zal ons geduld snel opraken.

Op een koers-winstverhouding van 18,6 lijkt de waardering van Danone aantrekkelijker dan die van de belangrijkste concurrenten. Unilever noteert op een koers-winstverhouding van 22,6x en Nestlé op 27,6x, terwijl de dividendrendementen van deze bedrijven met respectievelijk 3,7% en 2,3% redelijk in lijn liggen met het dividendrendement van 3,4% dat Danone biedt. De aandelenkoers staat momenteel ruim 12% onder het niveau dat halverwege augustus nog werd aangetikt. De koersdaling van de afgelopen periode biedt volgens ons een aantrekkelijk moment om tegen een relatief lage waardering in een groot voedingsconcern te stappen. Aberfeld blijft Danone op de voet volgen met een eerste koersdoel van € 64.

Fundamentele kenmerken Danone

ISIN-code:	FR0000120644
Ticker:	BN
Sector:	Levensmiddelen
Beurs:	Parijs
Marktkapitalisatie:	€ 39,16 miljard
Aantal uitstaande aandelen:	650,816 miljoen
Koers 2 november:	€ 57,38
Koers hoog afgelopen 12 maanden:	€ 65,30
Koers laag afgelopen 12 maanden:	€ 46,98
Koers-winstverhouding:	18,6
Dividendrendement:	3,4%

Wordt waterstof de toekomst?

Duurzaam beleggen; het wordt een steeds belangrijker thema voor veel beleggers. Waarom zou men met beleggingen niet een steentje bijdragen aan de wereld van morgen? Het kan wanneer er wordt belegd in ondernemingen die duurzaam ondernemen in hun DNA hebben vastgelegd.

Duurzame beleggingen hebben de naam minder op te leveren dan 'gewone' beleggingen. Maar dat is niet terecht. Studies naar duurzaam beleggen wijzen uit dat duurzaamheid gunstig uitpakt. Bedrijven die steeds duurzamer worden leveren gemiddeld een beter aandelenrendement.

Binnen het duurzaam beleggen zijn er veel keuzes en thema's. Er kan worden belegd in bedrijven die zich bezig houden met afval, milieu en water. Ook het beleggen in groenprojecten of bijvoorbeeld microkredieten bieden keuzes voor beleggers. In deze nieuwsbrief beperken we ons tot bedrijven die zich bezig houden met het ontwikkelen en produceren van toepassingen voor waterstof. Waterstof geldt als de energiedrager van de toekomst en is een onmisbare schakel in de energietransitie die uiteindelijk moet leiden tot een CO₂-neutrale samenleving.

Waterstof is, zeker wanneer die gemaakt wordt met groene stroom uit bijvoorbeeld zon of wind, helemaal CO₂-vrij. Waterstof is een energiedrager waarbij er geen CO₂ vrijkomt bij het omzetten naar warmte of stroom. Een ander belangrijk voordeel van waterstof is dat het kan worden opgeslagen tot het nodig is.

Er zijn momenteel al meer dan honderd beursgenoteerde bedrijven die zich bezighouden met energie via waterstof en dan staan we nog maar aan het begin van deze ontwikkeling. Het Europese waterstofbureau FCH verwacht dat de waterstofindustrie binnen Europa in 2050 goed is voor ruim 5 miljoen banen en dat de omzet in deze industrie meer dan 800 miljard euro zal bedragen. Vast staat dat de ontwikkelingen in waterstof doorgaan en zullen versnellen de komende jaren. Deze markt is een echte groeimarkt en daarom is het interessant om in deze bedrijven te beleggen.

Bedrijven actief met waterstof

Waterstof kan gebruikt worden voor bijvoorbeeld het verwarmen van huizen, maar het kan ook gebruikt worden voor de aandrijving van auto's, schepen of andere voertuigen. Er is dan ook een gevarieerd aantal bedrijven actief in waterstofgerelateerde ontwikkelingen. Dat kan variëren van bijvoorbeeld het maken van motoren en auto's, tot het produceren van gas en componenten.

Veel bedrijven die actief zijn met waterstof maken nu nog geen winst. Dat komt onder andere doordat er





enorm veel wordt geïnvesteerd in research en ontwikkeling. We kijken dan ook bij een belegging in waterstofbedrijven niet naar de huidige winstgevendheid, maar naar de kansen die het bedrijf heeft in de toekomst.

Momenteel heeft het beleggingsteam van Aberfeld International 27 aandelen geselecteerd die actief zijn in deze, voor de toekomst, lucratieve markt. Binnen de selectie zijn een paar heel grote ondernemingen, zoals het concern Linde (marketcap. \$ 151 miljard) die wereldwijd gassen produceert waaronder zuurstof, helium etc. maar ook een belangrijke ontwikkeling heeft in de productie van waterstofgas. Ook hebben we in onze sectie het Franse concern L'Air Liquide (marketcap \$ 71 miljard) opgenomen. L'Air Liquide is ook een producent van gassen en is volop in de race voor het produceren en ontwikkelen van waterstofgas.

Deze twee bedrijven zijn winstgevend en hebben de financiële slagkracht om zwaar te investeren in de ontwikkeling van waterstofproductie. Bij een gespreide belegging in waterstofbedrijven mogen deze twee dan ook niet ontbreken.

Naast Linde en L'Air Liquide hebben we in onze selectie nog een paar andere grote bedrijven die een breed scala aan activiteiten hebben, winst maken en daardoor flink kunnen investeren in alternatieve energie zoals waterstof.

Als wij bij Aberfeld International een gedeelte van de portefeuille beleggen in "waterstofbedrijven" dan

nemen wij daarin ook altijd deze grote spelers op. De markt voor waterstoftoepassingen staat pas in de kinderschoenen en is echt een groeimarkt. Een groeimarkt kent winnaars maar ook verliezers en daarom is het belangrijk om gespreid te beleggen en zeker een gedeelte te beleggen in bedrijven die een dusdanige omvang hebben dat ze waarschijnlijk nooit bij de verliezers zullen horen.

Buiten de grote bedrijven die bezig zijn met waterstof naast hun andere activiteiten zijn er ook ondernemingen die zich echt focussen op deze ontwikkeling. Dit zijn bedrijven die geen winst maken, maar wel zeer veelbelovende producten ontwikkelen. Kortom: bedrijven die in de toekomst wel eens heel veel waarde kunnen creëren.

Van deze laatste categorie bedrijven hebben wij er vier geselecteerd voor in deze nieuwsbrief. Uiteraard hebben wij nog meer bedrijven binnen onze selectie die wij in onze cliëntenportefeuilles gaan opnemen. Wij beleggen voor onze cliënten direct in de bedrijven die wij aantrekkelijk vinden. Wij nemen geen beleggingsfondsen met het thema waterstof in portefeuille. Cliënten van Aberfeld International weten altijd in welke bedrijven zij belegd hebben en wij kunnen altijd uitleggen waarom juist voor die bedrijven is gekozen.

Op de volgende pagina's bespreken we:

- Nikola Corporation
- Nel ASA
- Xebec Adsorption Inc.
- FuelCell Energy, Inc.

Nikola Corporation

Dit bedrijf, gevestigd in de VS, houdt zich bezig met het leveren van emissievrije transport- en infrastructuuroplossingen. Het ontwerpt en produceert batterij-elektrische en waterstof-elektrische voertuigen, aandrijflijnen voor elektrische voertuigen, voertuigcomponenten, energieopslagsystemen en infrastructuur voor waterstoftankstations. Het bedrijf werd in 2015 opgericht door Trevor Milton en heeft zijn hoofdkantoor in Phoenix, AZ.

Nikola debuteerde op 3 maart op de Nasdaq door een fusie met VectoIQ Acquisition. Deze Special Purpose Acquisition Company (SPAC) handelde onder het symbool VTIQ. De transactie weerspiegelde een impliciete ondernemingswaarde van \$ 3,3 miljard. Nikola kondigde aan dat het de opbrengst zou gebruiken om een infrastructuur voor waterstofstations uit te bouwen ter ondersteuning van zijn FCEV-voertuigen, waaronder de Tre en de Two.

Nikola meldde toen ook dat het meer dan 14.000 pre-orders had "die meer dan \$ 10 miljard aan potentiële inkomsten en 2,5 jaar productie vertegenwoordigen." Het bedrijf beschrijft de Tre semi-truck als een "opnieuw ontworpen truck met opties voor batterij-elektrische en brandstofcel-elektrische aandrijflijnen" en de Two als een "hoogefficiënte waterstof-brandstofcel truck voor langeafstandstoepassingen."

Op de langere termijn verwacht het in Phoenix gevestigde Nikola een aanzienlijke omzet te behalen, aangezien het vooruitgang boekt bij het bouwen van een semi-vrachtwagen die volledig wordt aangedreven door elektrische batterijen. Eerder dit jaar voltooide Nikola de assemblage van vijf Tre BEV-prototypes (Battery Electric Vehicle), en deze trucks bevinden zich in het inbedrijfstellingsproces.

De directie zegt ook dat ze baanbrekend zullen zijn met het eerste commerciële waterstofstation van het bedrijf, evenals een gecentraliseerde waterstofproductiefaciliteit.



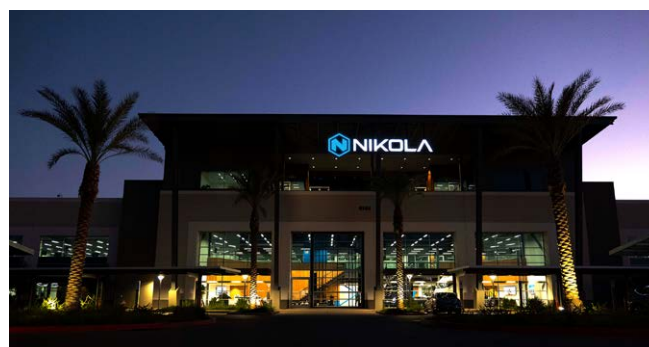
Koersverloop Nikola Corp. vanaf begin dit jaar.

Nieuws derde kwartaal

Nikola bouwt elektrisch aangedreven trucks en trucks die aangedreven worden op waterstof. Deze laatste categorie wordt geproduceerd in de VS en in Duitsland. Verwacht wordt dat voor het eind van dit jaar de eerste 25 elektrisch aangedreven trucks afgeleverd gaan worden. In Phoenix wordt momenteel een assemblagehal voor deze trucks gebouwd en de verwachting is dat vanaf het eerste kwartaal van 2022 ca. 2.400 trucks gebouwd kunnen worden.

In de derde kwartaal-update maakte Nikola bekend dat er inmiddels afspraken gemaakt zijn met 130 dealers in 28 staten.

Naar onze mening gaat Nikola een vooraanstaande positie innemen in de productie van vrachtwagens die energieneutraal gaan rijden. Waterstof zal daarbij een heel belangrijke rol spelen en Nikola heeft de technologie en kennis om een topositie in de markt te nemen.





Nel ASA

Dit waterstofbedrijf levert verschillende oplossingen voor de productie, opslag en distributie van waterstof uit hernieuwbare energie in Noorwegen, de Verenigde Staten, Denemarken en Zuid-Korea. Het is actief in twee segmenten: Nel Hydrogen Fueling en Nel Hydrogen Electrolyser. Het bedrijf produceert waterstoftankstations van H2Station die elektrische voertuigen met een brandstofcel dezelfde snelheid en bereik moet gaan bieden als conventionele voertuigen, waaronder auto's, bussen, vrachtwagens, vorkheftrucks en andere toepassingen. Het produceert en installeert ook elektrolyzers voor de productie van waterstof. Het bedrijf bedient industrie-, energie- en gasbedrijven. Het bedrijf was voorheen bekend als DiaGenic ASA en veranderde zijn naam in Nel ASA in oktober 2014. Nel ASA werd opgericht in 1927 en heeft zijn hoofdkantoor in Oslo, Noorwegen.

Nel ASA (NEL) rapporteerde een omzet van NOK 229,3 miljoen, 55% hoger dan Q3 2020. Daar staat tegenover een negatieve EBITDA van NOK 113 miljoen (-42 in Q3 2020). Het orderboek steeg naar NOK 1.013 miljoen t.o.v. NOK 938,50 in 2020.

NEL is dus een verliesgevende organisatie maar met een briljante toekomst. In de maand oktober opende NEL, samen met Shell, het eerste waterstoftankstation in Amsterdam. De doelstelling is dat er rond grote steden nog veel stations geopend gaan worden.

Wij verwachten dat NEL met de uitrol van haar distributienetwerk voor waterstof en de verkoop van

opslagcapaciteit en het aanleggen van tankstations een sterke bijdrage gaat leveren aan de energietransitie.



Koersverloop Nel ASA vanaf begin dit jaar.

Xebec Adsorption Inc.

Ontwerpt, produceert en verkoopt apparatuur voor zuivering, scheiding, dehydratie en filtratie voor gassen en perslucht in Canada, de Verenigde Staten, China, Korea, Italië en Frankrijk. Het is actief in drie segmenten: systemen, infrastructuur en ondersteuning. Het bedrijf levert ook stoom-methaan-reforming-producten voor de productie van waterstof uit aardgas onder de merknaam Hy.GEN; elektrolyseproducten voor de productie van waterstof uit elektriciteit onder het merk Hy.GEN-e; on-site zuurstof- en stikstofgeneratoren; drogers en filters voor perslucht en gas; en reserveonderdelen en vervangende filterelementen; dauwpuntsondes en kalibratiediensten. Xebec Adsorption Inc. werd opgericht in 1967 en heeft zijn hoofdkantoor in Blainville, Canada.

Xebec rapporteerde een omzet van \$ 26,7 miljoen in het derde kwartaal. In 2020 was dit nog \$ 18,4 miljoen. De bruto marge steeg van \$ 4,4 miljoen naar \$ 10,1 miljoen.

Ook Xebec is nog niet winstgevend, maar het bestuur verwacht volgend jaar daar verandering in te brengen. Met name in de VS gaat Xebec profiteren van belastingverminderingen voor biogas, hernieuwbaar aardgas en waterstof zoals deze zijn vastgelegd in de "Build Back Better act". Deze wet wijst \$ 555 miljard toe voor Amerikaanse investeringen in schone energie en de bestrijding van klimaatverandering.

Wij voorzien een sterke groei van de vraag naar de apparatuur die Xebec verkoopt. Deze apparatuur kan bedrijven helpen te voldoen aan de klimaat-eisen waarmee ze geconfronteerd worden.



Koersverloop Xebec Adsorption Inc. vanaf begin dit jaar.



FuelCell Energy, Inc.

Ontwerpt, produceert, verkoopt, installeert, exploiteert en onderhoudt stationaire brandstofcelcentrales voor gedistribueerde basislaststroomopwekking. Het bedrijf biedt een SureSource-productlijn op basis van carbonaatbrandstofceltechnologie in verschillende configuraties, waaronder on-site stroomvoorziening, ondersteuning van het elektriciteitsnet, gedistribueerd waterstof- en koolstofgebruik, evenals micro-grid- en multi-megawatt-toepassingen.

De SureSource-centrales van het bedrijf wekken schone elektriciteit, bruikbare warmte, water en waterstof op. Het bedient verschillende markten, zoals nutsbedrijven en onafhankelijke elektriciteitsproducenten, industriële en procestoepassingen, onderwijs en gezondheidszorg, datacenters en communicatie, afvalwaterzuivering, overheid, microgrids, commerciële bedrijven en horeca. Het bedrijf is voornamelijk actief in de Verenigde Staten, Zuid-Korea, Engeland, Duitsland en Zwitserland. FuelCell Energy, Inc. werd opgericht in 1969 en heeft zijn hoofdkantoor in Danbury, Connecticut.

Nieuws derde kwartaal

FuelCell Energy rapporteerde een omzet van \$ 26,8 miljoen in het derde kwartaal. In 2020 was dit nog \$ 18,7 miljoen. De bruto marge steeg van (-\$ 3,1) miljoen naar \$ 1,1 miljoen.

FuelCell heeft zijn investeringen in innovatie verhoogd en boekt vooruitgang in de richting van de beschikbaarheid van geavanceerde technologische oplossingen, waaronder gedistribueerde waterstof, langdurige energieopslag en waterstofproductie via



Coersverloop FuelCell Energy, Inc. afgelopen zes maanden.

een oxideplatform. Dit aanbod vormt een aanvulling op commercieel beschikbare carbonaatbrandstofcelplatforms die een schaalbare oplossing bieden om te voldoen aan de toenemende eisen van schone, gedistribueerde stroom- en waterstofopwekking om de netstroom te versterken en aan te vullen, en de waterstofeconomie mogelijk te maken.

De wereldwijde energietransitie blijft versnellen en we geloven dat FuelCell Energy in de positie is om deze kansen te beantwoorden met hun gepatenteerde portfolio van platformoplossingen.



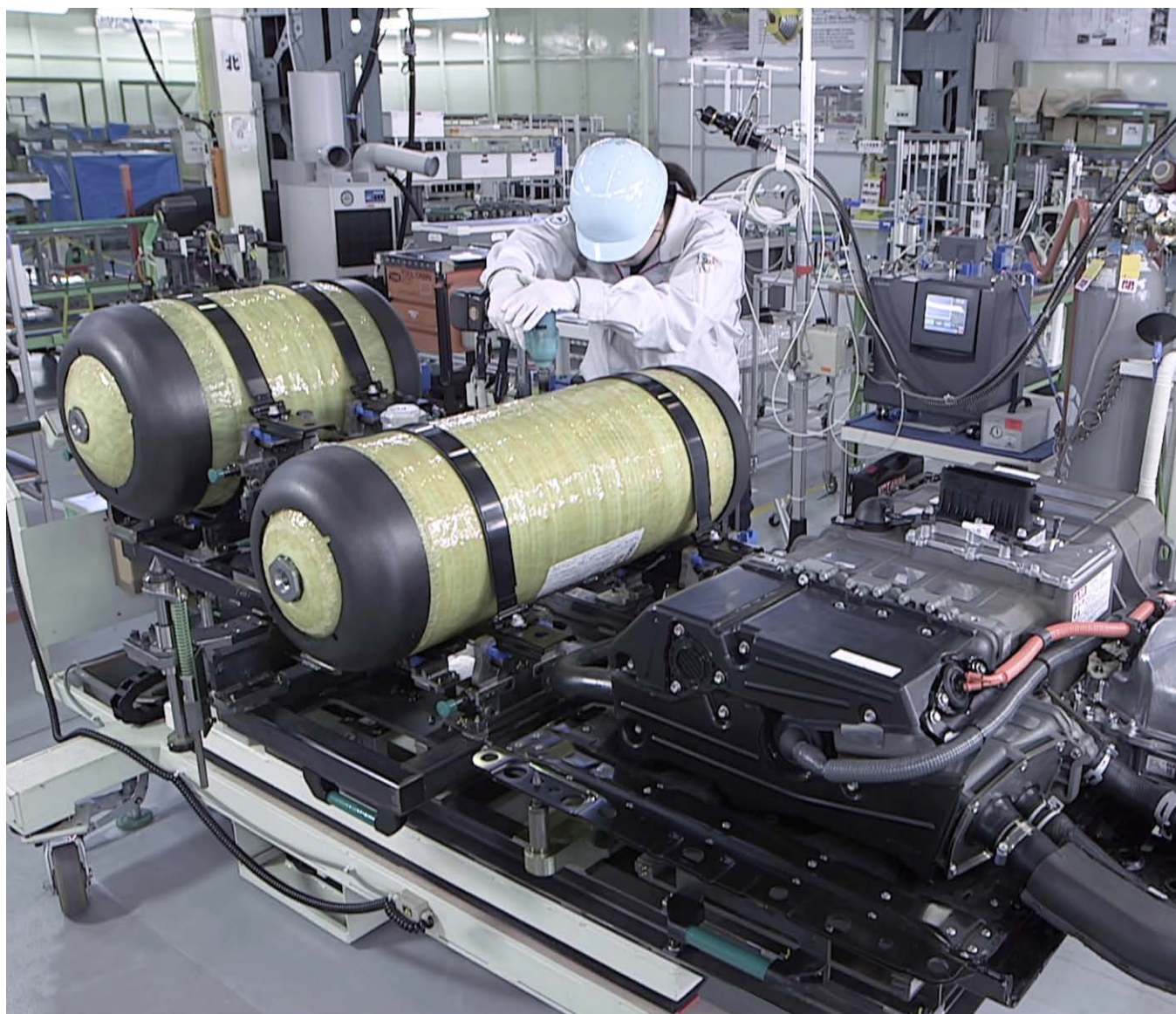
Samenvatting waterstofbedrijven

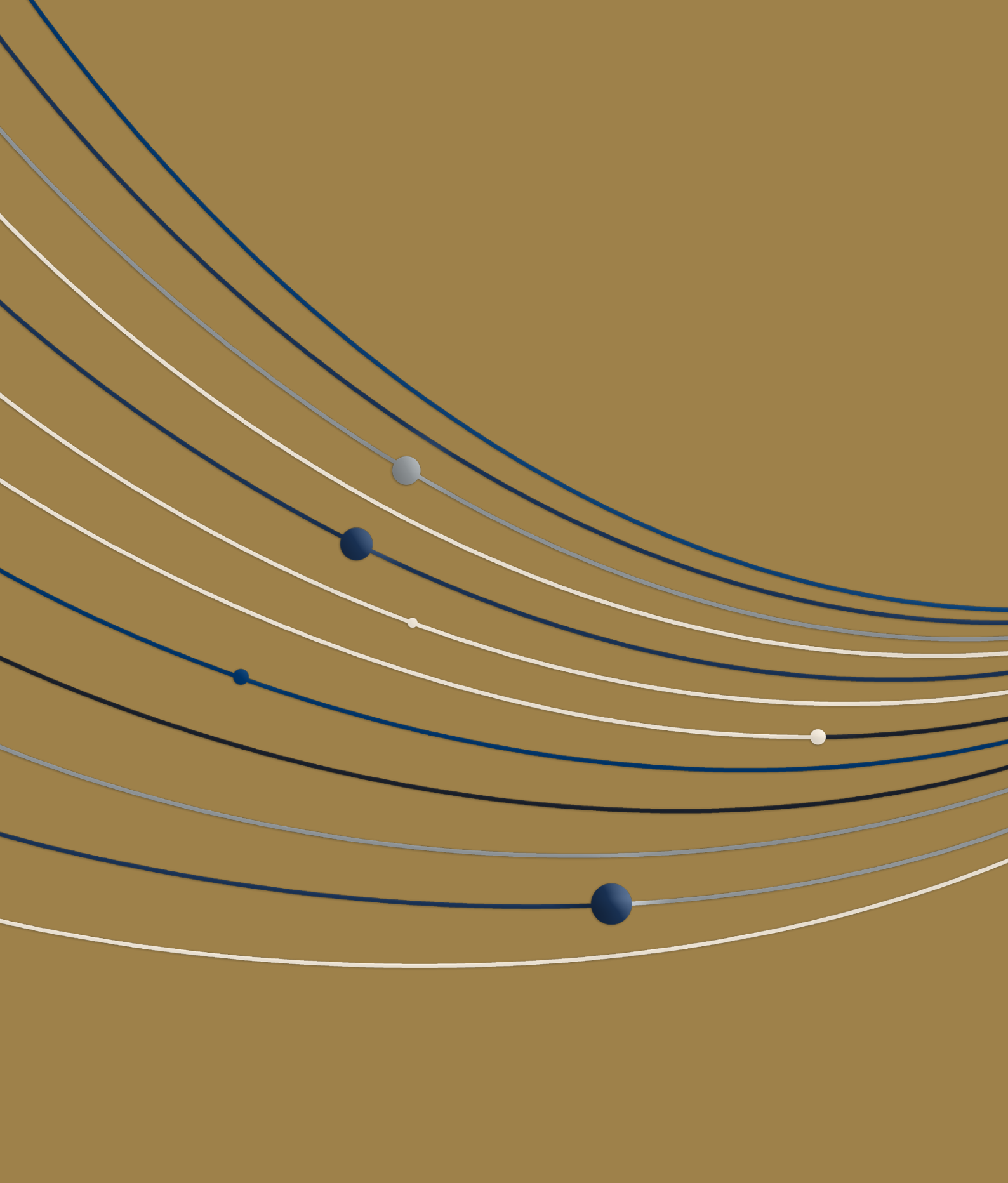
De vier ondernemingen die we hebben beschreven produceren elk op een specifiek gebied toepassingen waarbij waterstof de basis is. Als gevolg van de klimaatwetten in de VS en Europa krijgen ondernemingen die toepassingen produceren die goed zijn voor het klimaat belastingvoordelen en subsidies. De waterstofbedrijven, zoals in deze nieuwsbrief beschreven, behoren tot deze categorie en zullen daar enorm van gaan profiteren.

Momenteel zijn deze vier bedrijven nog niet winstgevend, maar de uitgangspunten zijn uitstekend. Elk van deze vier ondernemingen heeft unieke technologie in huis en is er inmiddels in geslaagd om deze technologie te ontwikkelen en daar omzet uit te behalen. Deze omzet zal de komende jaren explosief gaan stijgen omdat wereldwijd de klimaatverandering moet worden gestopt. Deze bedrijven en ook de andere ondernemingen waarin Aberfeld International voor haar klanten binnen het thema

waterstof in belegt zijn essentieel voor de energietransitie.

Een belegging in dit thema is een belegging voor de middellange termijn. Door een goede spreiding aan te brengen kunnen we het risico beperken en verwachten we een goed rendement te behalen. Daarnaast dragen we met deze belegging een steentje bij aan de leefbaarheid van onze planeet.





Aberfeld Asset Management B.V.
Wilhelminapark 17-G
2012 KB Haarlem

T: +31 203 050 540
E: info@aberfeld.nl
W: www.aberfeld.nl