

18 maart 2022



Aberfeld
international

UW VERMOGENSBEHEERDER MET GEVOEL VOOR WAARDE

INHOUD



De wereldwijde aandelenmarkt is “getrakteerd” op extreme volatiliteit..... 1

Vladimir Poetin zal zijn oorlog in Oekraïne waarschijnlijk niet kunnen winnen zoals hij het zich had voorgesteld. De Oekraïners zullen het uiteindelijk niet kunnen winnen, zonder hulp van buitenaf...



Nieuw tijdperk in gasaandelen aangeboord..... 3

De export van Amerikaans LNG naar Europa en elders zal naar verwachting toenemen en dat geeft bepaalde aandelen weer kansen. Zelfs met de huidige rally kost gas dat afkomstig is uit de Verenigde Staten slechts een kwart van wat er op dit moment in onze omgeving voor wordt betaald...



Alle hens aan dek..... 6

De beurzen hebben een paar spannende weken achter de rug. Na een fantastisch beleggersjaar in 2021 is het nu “alle hens aan dek”. Het uitbreken van een oorlog, de enorme stijging van de energieprijzen en de hoge inflatie...



Europese defensieaandelen op lange termijn nog aantrekkelijk geprijsd.....7

De Russische invasie van Oekraïne legt de vinger op de zere plek: Europa geeft te weinig uit aan defensie. Daar zou nu op relatief korte termijn verandering in komen. Duitsland heeft al de oprichting van een speciaal investeringsfonds ter waarde van €113 miljard aangekondigd en naar verwachting zullen andere landen nu snel volgen...

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.

De wereldwijde aandelenmarkt is “getrakteerd” op extreme volatiliteit

Vladimir Poetin zal zijn oorlog in Oekraïne waarschijnlijk niet kunnen winnen zoals hij het zich had voorgesteld. De Oekraïners zullen het uiteindelijk niet kunnen winnen, zonder hulp van buitenaf.

Mijn gedachten gaan uit naar alle slachtoffers en de mensen die huis en haard hebben verloren, een verwoestende menselijke tragedie. Ik kan alleen maar hopen dat het snel tot een staakt-het-vuren komt en een politieke oplossing wordt gevonden.

Als het geweld aanhoudt dan zal de rest van de wereld een hoge prijs betalen. Voorafgaand aan de oorlog met Poetin waren er voornamelijk positieve vooruitzichten voor de economieën, ondanks dat de Omikron-golf de economische activiteit in januari nog onderdrukte. De economische groei zou herstellen naarmate de pandemie afnam. De kaarten liggen nu heel anders geschud, wij zien meer stagnerende vooruitzichten met een aanhoudend hogere inflatie en minder economische groei. Woorden als recessie en stagflatie komen op onze radars.

De integratie van wereldmarkten die het Westen in staat stelt de Russische economie te straffen als reactie op Poetins agressie leidt tot hogere kosten in eigen land, voornamelijk door de stijgende olie- en gasprijzen. Maar ook graan en kunstmest moeten niet over het hoofd gezien worden. De conflicten en

sancties hebben de toeleveringsketens op zijn kop gezet. Consumenten beginnen nu pas de negatieve effecten in de VS en Europa te voelen. Maar deze globalisering, een kenmerk van de huidige geopolitiek, is in welke vorm dan ook niet meer weg te denken.

Niet alle katten in het donker zijn zwart. De reactie van het Westen en zijn bondgenoten heeft ook een verrassende veerkracht aan het licht gebracht, niet alleen onder de bevolking van Oekraïne, maar juist in de instelling die Oekraïners naar het westen blijven trekken in plaats van zich te committeren aan Rusland. Hoewel het nog te vroeg is om te weten hoe de naoorlogse wereldorde eruit zal zien, zullen de herschikkingen die Poetin teweegbrengt de wereld ongunstiger maken voor tirannen van zijn soort.

Het extreem volatiele gedrag van de markt is een symptoom van het feit dat bewegingen worden aangedreven door de krantenkoppen en de snel veranderende situatie. Dit is een buitengewone situatie met een buitengewone reactie in de markt. Handelaren proberen zich aan te passen aan meerdere factoren





die allemaal worden beïnvloed door dezelfde, onvoorspelbare kracht: oorlog. Enkele van de belangrijkste overwegingen zijn het risico van een bredere escalatie door Moskou, de obligatiemarkt die moeite heeft om te reageren op een inflatieschok en in welke mate de bedrijfswinsten kunnen worden getroffen door hogere grondstofprijzen.

Overheden, centrale banken en regelgevers zijn zich zeer bewust van deze risico's en ik denk dat ze rationeel en proactief zullen handelen om ze te compenseren. Alle impact op de economie, op het BBP, op de uitgaven en op de inflatie zal een impact zijn die zal worden overwonnen, zoals eerdere effecten zijn overwonnen.

De impact op de grondstofprijzen is waarschijnlijk de grootste zorg van aandelenbeleggers, maar langetermijnbeleggers kunnen dit analyseren om te begrijpen wat de blijvende uitdagingen zullen zijn



en hoe individuele aandelen worden beïnvloed. De komende weken moeten we meer duidelijkheid krijgen, maar voor een deel is de oorlog al wel in tal van aandelenkoersen geprijsd. Laten we ook niet overdrijven, Oekraïne is een groot land en Rusland ook, maar hun economieën stellen niet veel voor ten opzichte van die in de rest van Europa en in de VS. Alles heeft dus zijn waarde.

Als vermogensbeheerder hebben we 24/7 de handen aan de knoppen. We horen andere vermogensbeheerders zeggen dat men twee jaar vooruit moet kijken, zolang men maar vooral wereldwijd belegt is. Aberfeld zeilt toch wat scherper aan de wind. We hebben uiteraard veel verschillende typen beleggers, maar we zaten voor veel van onze cliënten tussen de 30% en 70% liquide. Voor de nog actievare klanten hebben we een verzekering gekocht die de grootste klappen kunnen opvangen. Maar vooral het verkopen van aandelen die voldoende gestegen zijn en het kopen van aandelen die te veel op hun kop gehad hebben is wat wij doen, dat is waar de winsten uit voort moeten komen.

En dat is waar ik en ons team mee bezig zijn. Een kleine selectie van deze aankopen kunt u lezen in deze nieuwsbrief zodat u kunt vaststellen dat wij weten waarin we beleggen. Leonardo is al fors gestegen, let u dus wel even op de koersen als u de door ons geselecteerde aandelen ook zou willen kopen. Maar beter is, maak gewoon een afspraak met mij. De drempel is laag bij Aberfeld en de koffie staat klaar. Als u liever wilt dat wij bij u thuiskomen dan is dat ook geen bezwaar... Belt u mij maar.

**Hartelijke groet,
Janette Buitenkamp**

Nieuw tijdperk in gasaandelen aangeboord

Veelal in Groningen staan de huizen die door de aardbevingen zijn beschadigd en de schadeafwikkeling lijkt meer op een goocheltruc dan dat de NAM de schade fair wil oplossen. Wij staan helemaal achter de Groningers die vinden dat de gaskraan weer open moet en de kraan uit Rusland dicht! Ondertussen arriveren er tankers die vloeibaar aardgas of LNG naar de Rotterdamse haven brengen. De export van Amerikaans LNG naar Europa en elders zal naar verwachting toenemen en dat geeft bepaalde aandelen weer kansen. Zelfs met de huidige rally kost gas dat afkomstig is uit de Verenigde Staten slechts een kwart van wat er op dit moment in onze omgeving voor wordt betaald. Nu de vraag of dit op het punt staat te groeien kijken wij of beleggers moeten boren naar winst binnen deze sector.

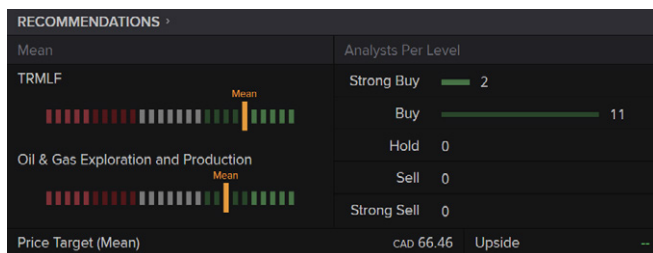
De invasie van Oekraïne en Europa's afhankelijkheid van Russische energie benadrukken voor de rest van de wereld het strategisch belang van Amerikaans aardgas en dat biedt de Amerikaanse producenten nieuwe kansen. Die groeiende, wereldwijde vraag naar gas is volgens ons nog niet voldoende ingeprijsd in de koersen van de betreffende aandelen.

Nu er een prijsverdubbeling van het Europese gas en de Europese olie heeft plaatsgevonden is het Amerikaanse aardgas goedkoop, want het bedraagt slechts een tiende van wat er in Europa voor het gas wordt betaald. Natuurlijk is dat prijsverschil veroorzaakt doordat er de afgelopen acht tot negen jaar in de Verenigde Staten een structureel overaanbod was van gas. Wij verwachten dat de groeiende vraag gecombineerd met de hoge olieprijs, de spanningen in Rusland en de sancties die het handeldrijven met Rusland onmogelijk maken, de gasprijs voorlopig blijven stuwen.

De Verenigde Staten exporteren ongeveer 10% van hun dagelijkse productie als vloeibaar aardgas. Omdat de Europese gemeenschap het Russische gas zal mijden, zal er in de nabije toekomst meer van dat LNG naar Europa gaan. In januari overtrof de Amerikaanse export van LNG naar Europa voor het eerst de Russische pijplijnvolumes. Nu er nieuwe faciliteiten worden gebouwd, zal de LNG-export uit de Verenigde Staten tegen 2027 naar verwachting met maar liefst 50% stijgen. Maar ook in de Verenigde Staten zelf zal de totale vraag naar gas in 2025 met 10% zijn toegenomen.

De massa rende naar de grote spelers binnen de energiesector, zoals Royal Dutch Shell, Exxon Mobil, BP en Chevron, en hoewel ook de kleinere spelers iets zijn gestegen, denken wij dat daar nog voldoende potentie zit. We presenteren u een aantal toonaangevende Noord-Amerikaanse aardgasproducenten die kansrijk lijken.

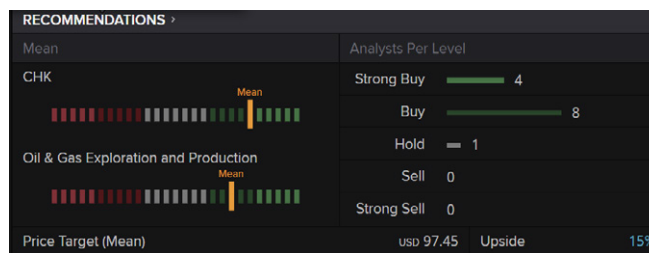




Adviezen van derden voor Tourmaline Oil Corp.



Vijfjarig koersverloop Tourmaline Oil Corp.



Adviezen van derden voor Chesapeake Energy Corp.



Eenjarig koersverloop Chesapeake Energy Corp.

Tourmaline Oil Corp (TSE:TOU)

Tourmaline oil is de grootste aardgasproducent in Canada. De aandelen staan in de Verenigde Staten genoteerd en worden verhandeld rond de \$40. Het basisdividend en het speciale dividend dat Tourmaline uitkeert, leveren samen een rendement op van 4%. Het bedrijf heeft een lage schuldenlast en de vrijkasstroom zal dit jaar meer dan \$2 miljard bedragen. Met koersdoelen van \$66 steken analisten hun enthousiasme niet onder stoelen of banken. Elf analisten geven het aandeel een 'buy' en twee analisten een 'strong buy' en is er geen analist te vinden die er momenteel anders over denkt.

Chesapeake Energy (NASDAQ:CHK)

Chesapeake Energy Corp. ging vorig jaar failliet en heeft nu een schone balans. Op basis van een vaste en een variabele dividenduitkering, en uitgaande van een aandelenkoers van \$85 bedraagt het dividendrendement ongeveer 7%. Analisten denken dat het aandeel nog wel zo'n 10% zou kunnen stijgen. Er komen echter nog opwaarderingen aan, dus wellicht dat de geschatte koersdoelen nog gaan stijgen.

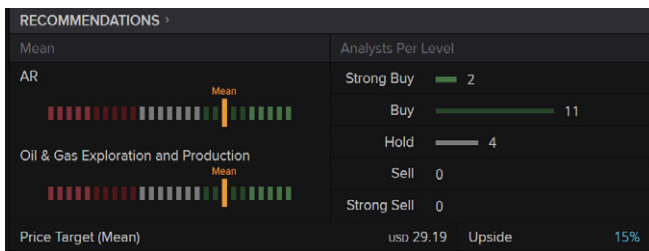
Antero Resources Corp (NYSE:AR)

Antero Resources Corp. profiteert van zijn positie als de op een na grootste producent van aardgasvloei-stoffen, zoals propaan en butaan, waarvan de prijzen het afgelopen jaar sterk zijn gestegen. Naast hun

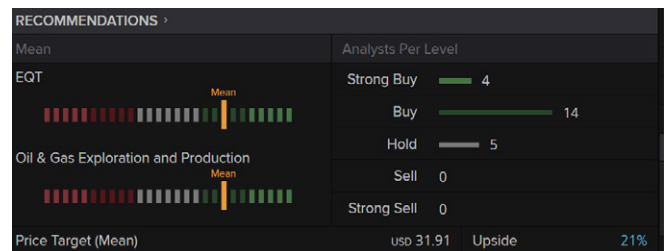
hefboomwerking op de kracht van de Amerikaanse gasprij, zijn de NGL's een unieke winstmotor voor Antero en de verwachte vrije kasstroomopbrengst zal rond de 25% bedragen. Voor dit jaar is Antero voor 50% afgedekt op zijn gas en voor 2023 is het voor een klein deel afgedekt. Analisten geven het aandeel een koersdoel van \$29 wat een mooie potentie is.

EQT Corporation (NYSE:EQT)

De aandelen van EQT Corp. presteerden ondermaats omdat het bedrijf het grootste deel van zijn productie in 2021 en 65% van zijn productie in 2022 ver onder de huidige prijzen heeft afgedekt en ze dus niet kunnen profiteren van de prijsstijgingen. Het goede nieuws is echter dat de productie voor 2023 slechts voor 40% is afgedekt, zodat de geldkraan dan kan beginnen te lopen, althans als de prijzen blijven zoals ze zijn of nog verder stijgen. De aandelen noteren op moment van schrijven rond de \$26 en hebben een verwachte vrije kasstroomopbrengst voor dit jaar van iets onder de 20%. Voor 2023 bedraagt dat percentage meer dan 25%. EQT besloot onlangs te starten met een jaarlijks dividend van \$0,50, wat een rendement biedt van net geen 2%. Het feit dat de onderneming veel leveringen heeft afgedekt duidt op een conservatief beleid, wat aandeelhouders ook weer rust geeft. We denken dat het aandeel onder de huidige marktomstandigheden met 30% zou kunnen



Adviezen van derden voor Antero Resources Corp.



Adviezen van derden voor EQT Corp.



Vijfjarig koersverloop Antero Resources Corp.



Vijfjarig koersverloop EQT Corp.

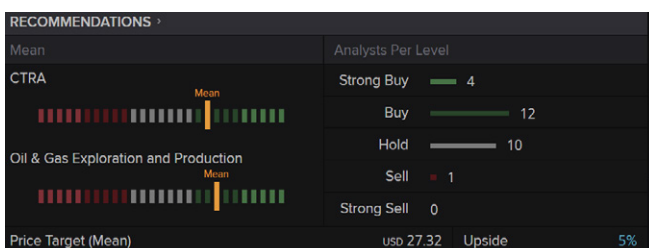
stijgen, terwijl de risico's kleiner zijn doordat de wereld de afhankelijkheid van gas uit Rusland niet meer wenst.

Coterra Energy Inc (NYSE:CTRA)

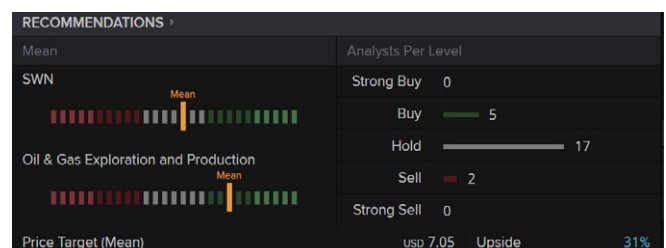
Coterra Energy Inc. is ontstaan uit de fusie die in 2021 plaatsvond tussen Cabot Oil and Gas en Cimarex Energy, en het aandeel is dit jaar grotendeels vrij van hedges (verzekerde prijzen). Coterra heeft een van de betere balansen in de branche en betaalt zowel een basisdividend als een variabel dividend dat afhankelijk is van de winst. De aandelen noteren op moment van schrijven rond de \$26, en op basis van die koers zijn het basisdividend en het variabele dividend tezamen goed voor een rendement van ongeveer 8,7%. Het basisdividend bedraagt \$0,60 per aandeel per jaar en hoewel het voorbarig is en niet rationeel onderbouwd lijkt het variabele deel van het dividend door de hoge gasprijzen geen utopie.

Southwestern Energy Company (NYSE:SWN)

Southwestern Energy Co. noteert op een aantrekkelijke koers van rond de \$5. Vergeleken met zijn sectorgenoten presteert het aandeel dan ook ondermaats. De koers is een afspiegeling van de overnames die zijn gedaan en de relatief hoge schuldenlast die het bedrijf met zich meedraagt. Voor dit jaar heeft Southwestern Energy Co de gasprijzen voor ongeveer 75% afgedekt. Ondanks alles is de koers, die dit jaar een verwachte vrije kasstroomopbrengst heeft van 25%, goedkoop. Analisten die het aandeel volgen, denken dat het aandeel met 31% zou kunnen stijgen. Hoewel de hoge gasprijzen juist dit soort lelijke eentjes een boost kunnen geven, betreft het hier wel een aandeel dat iets speculatiever is dan de eerder besproken aandelen.



Adviezen van derden voor Coterra Energy Inc.

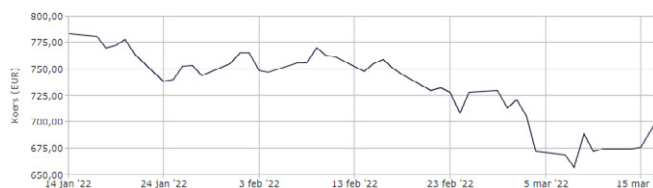


Adviezen van derden voor Southwestern Energy Co.

Alle hens aan dek

De beurzen hebben een paar spannende weken achter de rug. Na een fantastisch beleggersjaar in 2021 is het nu “alle hens aan dek”. Het uitbreken van een oorlog, de enorme stijging van de energieprijzen en de hoge inflatie zijn een paar factoren die ertoe hebben geleid dat de aandelenindices wereldwijd scherp gedaald zijn. Kijkend naar de Amsterdamse beurs dan zien we een AEX die in januari nog op 803 stond en deze maand zagen we dezelfde index op 650. Dat is een daling van zowat 20%. Hetzelfde beeld zien we ook in de VS waar we de belangrijkste index, de S&P500, sinds januari ruim 13% zagen dalen. De Nasdaq100, de Amerikaanse technologie index, daalde zelfs meer dan 20%.

Beleggers houden er rekening mee dat bedrijven minder winst gaan maken en dat we daardoor de komende weken bijstellingen van de winstverwachtingen bij tal van bedrijven gaan zien. Dat de winstverwachtingen naar beneden bijgesteld gaan worden lijkt onvermijdelijk. Alle ondernemingen hebben te maken met enorme uitdagingen. In de eerste plaats de hoge energierekening die ze moeten betalen. In de tweede plaats de gestegen grondstofkosten. In de derde plaats de sancties als gevolg van de oorlog en tot slot ook nog eens de krapte op de arbeidsmarkt die leidt tot hogere arbeidskosten. Het zijn niet alleen de bedrijfswinsten waar beleggers zich zorgen over maken. Er is meer dat de economische groei beïnvloed. Eén van de belangrijkste factoren is het beleid van de centrale banken. De rente gaat omhoog (op termijn) en de geldmarkt wordt verkrapt. Een andere factor die ook erg belangrijk is voor de economische groei is China. In dit land is de coronapandemie nog lang niet voorbij. Regelmatig zijn er weer lockdowns die indirect een effect hebben op de toevoerketen van producten die uit China komen.



Koersverloop AEX vanaf begin dit jaar.

Het gaat een uitdaging worden voor de meeste bedrijven om een winstgroei te realiseren. Aberfeld International houdt dan ook rekening met tegenvallende resultaten en we richten de portefeuilles daarop in. We gebruiken diverse technieken om de beleggingsportefeuilles af te stemmen op de flinke bewegingen die wij dit jaar verwachten te gaan zien.

Zoals gezegd, de omstandigheden zijn uitdagend maar juist dan biedt een vermogensbeheerder zijn meerwaarde. Wij blijven rustig als de beurzen flink bewegen. Beleggen in de goede aandelen en muteren als het nodig is. Het van tijd tot tijd kiezen voor het ophogen van liquiditeiten en gebruik maken van optiestrategieën zijn de belangrijkste gereedschappen die wij gebruiken om de beleggingsresultaten te ondersteunen. Deze strategieën hebben ertoe geleid dat onze klanten frustratie is bespaard.

Juist in deze onzekere tijden is het fijn wanneer u kan praten met uw vermogensbeheerder. Het is prettig om te kunnen overleggen met uw persoonlijke contact bij Aberfeld die inzage heeft in uw portefeuille en bekend is met uw persoonlijke situatie. Kenmerkend voor Aberfeld International is de persoonlijke service die wij bieden en de kennis en ervaring die de basis is van ons beleggingsbeleid. Wij zien ons als uw rentmeester!

**Hartelijke groet,
André van Eerden**

Europese defensieaandelen zijn op lange termijn nog aantrekkelijk geprijsd

Russische invasie van Oekraïne legt de vinger op de zere plek: Europa geeft te weinig uit aan defensie

Jarenlang hebben de Verenigde Staten aangedrongen dat de Europese NAVO-leden een grotere bijdrage zouden leveren aan de verdediging van hun grondgebied. Die oproep viel meestal in doveman-soren, want de meeste regeringsleiders hadden wel andere zorgen aan hun hoofd. De pandemie pleegde een zware aanslag op de begrotingen van de meeste landen, zodat er geen geld overbleef om in defensie te investeren. De Russische invasie van Oekraïne legt echter de vinger op de zere plek: Europa geeft te weinig uit aan defensie. Daar zou nu op relatief korte termijn verandering in komen. Duitsland heeft al de oprichting van een speciaal investeringsfonds ter waarde van €113 miljard aangekondigd en naar verwachting zullen andere landen nu snel volgen. Van meer investeringen profiteren uiteraard een aantal bedrijven actief in de defensiesector. De koersen van de aandelen van die bedrijven zijn in reactie op het uitbreken van het conflict weliswaar sterk gestegen, maar historisch gezien zijn ze nog steeds goedkoop.

Duitsland neemt het voortouw

De meeste Europese landen zijn brutaal wakker geschud na de Russische invasie in Oekraïne. De Duitse bondskanselier Olaf Scholz verklaarde enkele dagen na het begin van de inval dat de defensie-uitgaven in de grootste economie van Europa zullen worden verhoogd tot 2% van het bruto binnenlands product, komende van naar schatting volgens de cijfers van de NAVO 1,53% in 2021. Binnen die NAVO werd in 2006 afgesproken dat alle Europese NAVO-leden hun uitgaven voor defensie zouden optrekken tot 2% van het bbp. De meeste landen, met Duitsland op kop, boden in het verleden koppig weerstand aan de druk om de militaire uitgaven te verhogen. In het geval van Duitsland had dat deels te maken met de 20e-eeuwse geschiedenis van het land, ondanks grote internationale druk (lees: Amerikaanse) om de uitgaven op te trekken. Andere landen volgden gretig het (slechte) voorbeeld van Duitsland en lieten na om zich aan de gemaakte afspraken te houden. De gevolgen la-



Bron: Rheinmetall



Bron: Rheinmetall



Bron: Rheinmetall

ten zich raden: in een aantal landen lijkt het nationale leger niet meer in staat om het eigen grondgebied te verdedigen. Een voorbeeld daarvan is België. Dat land beloofde 200 antitankwapens uit de eigen militaire depots aan Oekraïne, maar dit gebeurde onder luid protest van de legerleiding. Die gaf te kennen dat ze die antitankwapens zelf wel eens nodig zou kunnen hebben. België is een schoolvoorbeeld van een land dat fors heeft bespaard op zijn leger, maar is zeker geen alleenstaand geval.

Op weg naar een volwassen Europese defensiesector?

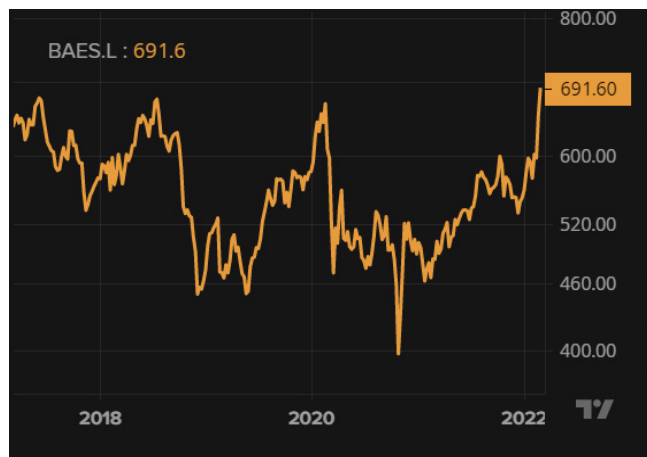
Beleggen in defensieaandelen was de afgelopen jaren niet bepaald populair, de sector kwam onder druk te staan door de toegenomen focus van de beleggers op ESG (duurzaam beleggen). Door de crisis in Oekraïne kan de focus echter verschuiven in de richting van de bedrijven actief rond defensie. Meer middelen voor defensie vrijgemaakt door de Amerikaanse NAVO-bondgenoten in Europa kunnen bijdragen aan de ontwikkeling van een grotere, meer volwassen Europese defensiesector die beter zouden kunnen concurreren met de Amerikaanse tegenhanger. Op korte termijn zullen vooral de Amerikaanse bedrijven profiteren van de toegenomen oorlogsdreiging,

maar op de wat langere termijn verdienen de Europese bedrijven extra aandacht door het achterblijven ten opzichte van de Amerikaanse defensiebedrijven. De Europese defensiesector noteert bovendien nog steeds ongeveer een kwart onder de piekkoersen opgetekend in 2018. Welke aandelen verdienen momenteel de aandacht van de beleggers? We nemen daartoe de Duitse defensie-uitgaven even onder de loep.

De vijf Europese defensiebedrijven met de grootste blootstelling aan de Duitse defensie-uitgaven zijn Hensoldt met 52% van de omzet in 2020 (en indirect ook Leonardo, dat 25% van Hensoldt bezit) en Rheinmetall, dat goed was voor ongeveer een derde van de uitgaven in 2020. Ter verduidelijking: de cijfers voor 2021 waren op het moment van schrijven nog niet bekend. BAE Systems en Thales hebben een lagere blootstelling aan de Duitse investeringen, wat 2020 betreft mag het aandeel in beide gevallen geschat worden op 1 tot 4% van de totale Duitse investeringen. Uiteraard kunnen deze vijf bedrijven ook in andere Europese landen meer orders binnenhalen. Hieronder stellen we deze vijf bedrijven kort aan de u voor.



Vijfjarig koersverloop Leonardo.



Vijfjarig koersverloop BAE Systems.

Leonardo (LDOF.MI)

Dit bedrijf is misschien minder bekend bij de beleggers, maar het is zonder meer een belangrijke speler in de defensiesector. Het Italiaanse Leonardo S.p.a. verkoopt helikopters evenals defensie-elektronica en beveiligingssystemen voor zowel de luchtvaart als de ruimtevaart. Kortgeleden heeft Leonardo haar cijfers gepresenteerd. Daaruit viel op te maken dat de omzet toenam met 5% op jaarbasis. De brutowinstgroei voor aftrek van speciale kosten bedroeg 11,5%, wat overigens overeenkwam met de verwachtingen. Wel verrassend is Leonardo's voornemen om dit jaar een vrije kasstroom te realiseren van €500 mln. Een stevig gevuld orderboek, met een huidige stand van 14,3 miljard, vormt daarvoor een geloofwaardige basis. En daar zal het niet bij blijven, regeringsleiders van Brussel tot Berlijn hebben gezegd dat ze de uitgaven aan defensie behoorlijk willen opkrikken, na jaren van bezuinigingen op hun legers. Aan klanten geen gebrek. De klandizie bestaat voor het grootste deel uit Ruslands tegenstanders, in elk geval in militair opzicht. 29% van de omzet komt uit de Verenigde Staten, de handel in Italië was in 2021 goed voor 17% van het totaal, die in Groot-Brittannië voor 10% en de rest van Europa zorgde voor 21%.

Vorig jaar annuleerde het bedrijf de aanvraag van een bijkomende notering op de beurs van Wall Street, wat geruime tijd op de koers van het aandeel woog. Op het moment van schrijven heeft het aandeel een k/w van minder dan 14.

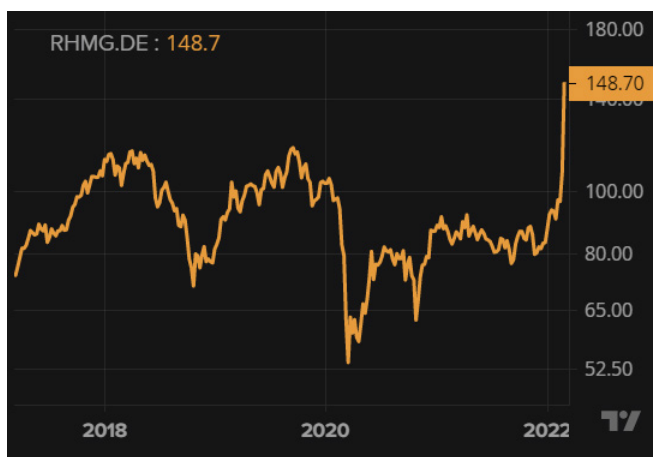
Aberfeld heeft aandelen Leonardo voor klanten opgenomen op een koers van €7,75 en dat was een schot in de roos want de aandelen staan nu €9. De

aandelen zijn nog steeds koopwaardig, op lange termijn zullen koersdoelen gaan stijgen omdat Leonardo kan gaan profiteren van alle aanbestedingen voor de Europese defensie.

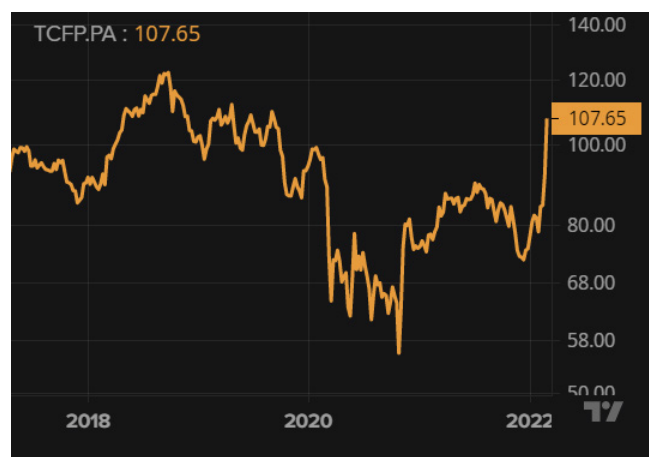
BAE Systems (BAE.L)

De aandelen van het grootste Britse defensiebedrijf BAE Systems stegen fors nadat Russische troepen Oekraïne binnenvielen in wat de grootste militaire aanval in Europa sinds de Tweede Wereldoorlog wordt genoemd. De oplopende spanningen in Europa zullen naar verwachting de inkomsten van BAE in het lopende boekjaar stimuleren. Het management zei dat de onzekere mondiale situatie waarmee de grootste mogendheden van de wereld momenteel worden geconfronteerd de vraag naar militair materieel zullen ondersteunen. BAE merkte op dat landen zoals Frankrijk en Duitsland ongetwijfeld hun defensiebegrotingen zullen verhogen om ervoor te zorgen dat ze 2% van hun BBP aan defensie besteden, in overeenstemming met de NAVO-vereisten. Andere landen zullen ongetwijfeld volgen.

Bij de publicatie van de resultaten voor het volledige jaar 2021 zei de bouwer van gevechtsschepen, onderzeeërs en straaljagers dat het 43% van zijn omzet uit de VS, 20% uit het VK en 12% genereerde uit Saoedi-Arabië. In de komende jaren kan het aandeel van Europa in de omzet sterk toenemen. Met een koers-winstverhouding van minder dan 14 is dit aandeel nog steeds goedkoop gewaardeerd. We vestigen ook de aandacht op het aantrekkelijk dividendrendement van meer dan 3,50%.



Vijfjarig koersverloop Rheinmetall AG.



Vijfjarig koersverloop Thales.

Rheinmetall (RHM.DE)

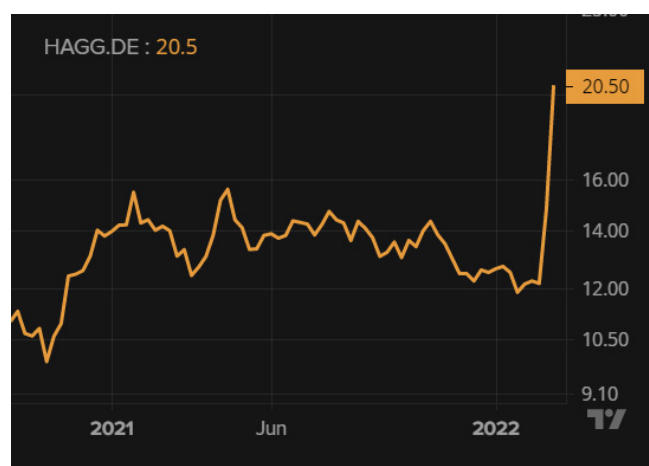
Rheinmetall AG produceert en verkoopt auto-onderdelen en defensiematerieel. Wat dit laatste betreft: het militaire aanbod omvat gepantserde rupsvoertuigen, allerlei beveiligingssystemen, logistieke en tactische voertuigen op wielen, wapens, munitie en elektronische oplossingen, waaronder luchtverdedigingssystemen, commandosystemen, controle- en verkenningssystemen, vuurleidingssystemen enzovoort. De koers van dit bedrijf schoot als een speer de lucht in door de Russische invasie. Als gevolg van de forse koersstijging is de koers-winstverhouding opgelopen tot bijna 25, maar dit aandeel blijft aantrekkelijk voor de lange termijn. De kans is groot dat de defensiesector door beleggers nu definitief is herontdekt.

Thales (HO.PA)

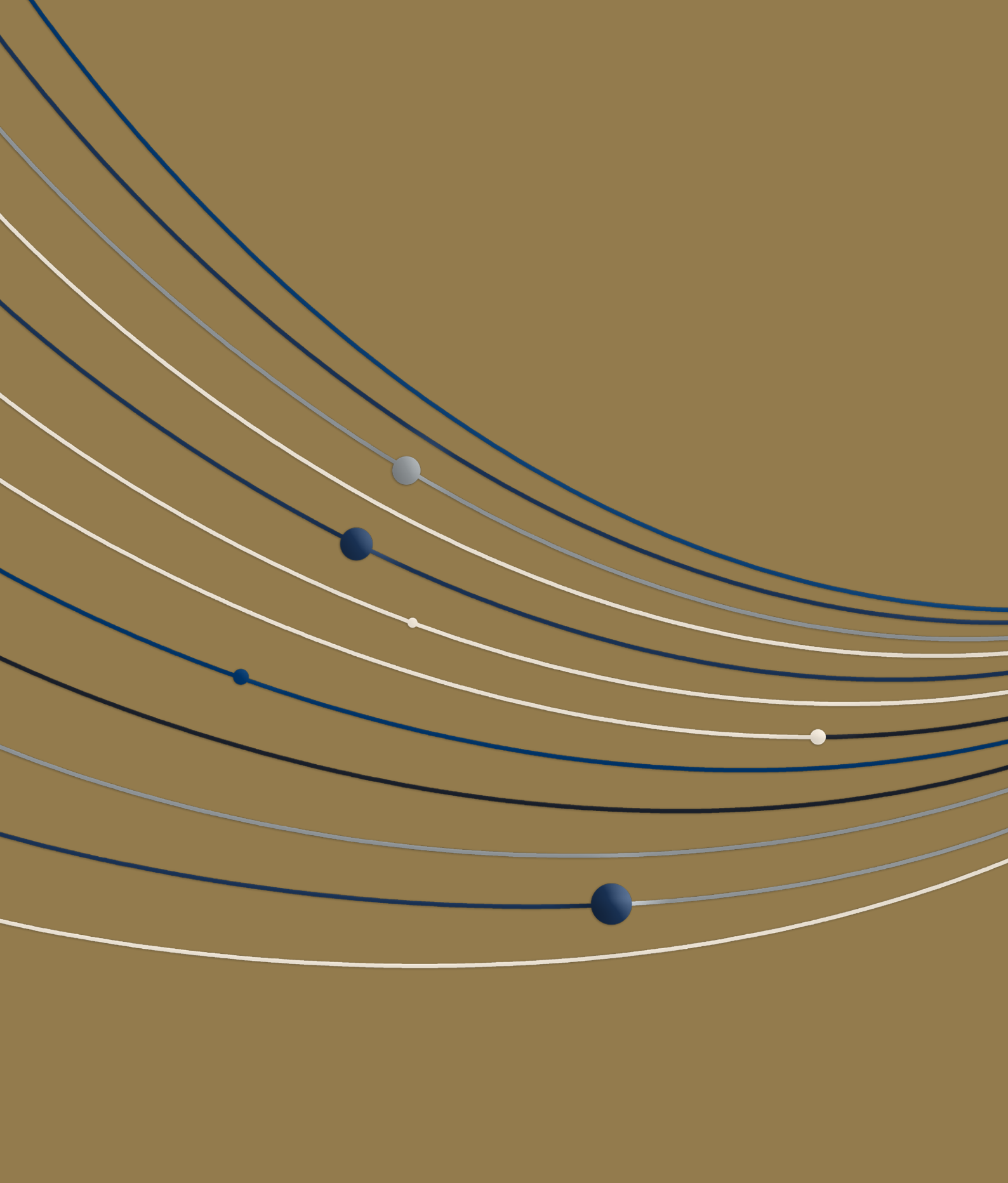
Thales S.A., met een notering op de beurs van Parijs, biedt een breed aanbod aan oplossingen voor civiele en militaire klanten in de luchtvaart-, ruimtevaart-, defensie- en veiligheidssector. De activiteiten zijn ondergebracht in vier divisies, te weten Aerospace, Transport, Defense & Security en Digital Identity & Security. Op militair vlak staat Thales vooral bekend om zijn aanbod aan intelligente oplossingen waaronder trainings- en simulatieoplossingen voor lucht-, land- en zeestrijdkrachten. Ook de koers van Thales is als een raket de lucht ingeschoten naar aanleiding van de uitbraak van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne. De koers-winstverhouding bedraagt momenteel ongeveer 25, maar ook dit aandeel mag nog steeds als een kanshebber voor de lange termijn worden beschouwd.

Hensoldt (HAG.F)

Dit Duitse bedrijf verkoopt wereldwijd elektronische sensoroplossingen voor defensie en veiligheid. Het aanbod omvat onder andere luchtbewaking, lucht-, grond-, veiligheids-, marine-, kust- en ruimteradars en tal van aanverwante producten. Met het oorlogsrugmoer op de achtergrond ontplofte de koers van de sensormaker op de beurs van Frankfurt. Daarmee is de koers-winstverhouding opgelopen tot meer dan 50, maar het aandeel mag sowieso in de gaten worden gehouden.



Koersverloop Hensoldt sinds de IPO.



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

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