

Trackercertifikat Vätgas

Halvårsvis Rapport september 2025

Bakgrund

Världen står inför enorma klimatutmaningar och enligt FN ökar koldioxidhalterna i atmosfären nu med rekordfart. År 2015 signerades Parisavtalet, ett avtal där 195 länder kom överens om att världens globala uppvärmning inte skulle få överstiga två grader Celsius. För att nå hit krävs stora gröna omställningar, inte minst inom lagring och transport av energi. Vätgas är en energibärare, precis som elektricitet. Gasen är flexibel och kan framställas från nästan vilken energiutvinningsprocess som helst. När den framställs från förnybara energikällor som till exempel sol, vind eller vatten brukar man tala om "grön vätgas". Urvalet för bolagen som ingår i Trackercertifikat Vätgas kommer från Solactive Hydrogen Economy Index NTR. I stället för att ta med samtliga underliggande bolag genomgår urvalet en screening av HOLT, en analytikertjänst som nu står under UBS.

Förvaltarkommentar

Likt aktiemarknaden i stort upplevde vätgassektorn stora svängningar under det gångna halvåret. I april kom en kraftig nedgång när Trumps tullbesked slog mot tillväxtsektorer och särskilt tyngde bolag inom den gröna omställningen. Efter denna branta korrigering återhämtade sig sektorn successivt, drivet av ökad riskapitet och fortsatt politiskt stöd i både Europa och Asien. Under sommarmånaderna förstärktes uppgången och vid periodens slut stod sektorn på en tydligt högre nivå än de bottennoteringarna i april.

Perioden inleddes med optimism kring energiomställningen, understödd av förväntningar om fortsatt politiskt stöd och ökade investeringar. På den internationella arenan har både framsteg och utmaningar präglat utvecklingen. Indien och EU har markerat ambitioner att stärka samarbetet inom grön vätgas, vilket bidrar till att skapa nya handelsmöjligheter. Samtidigt har projekt i Australien skjutits upp på grund av tekniska och ekonomiska hinder, något som tydligt illustrerar skillnaden mellan politiska ambitioner och praktisk genomförbarhet. I Europa och Asien har olika subventioner och upphandlingsinitiativ fortsatt att skapa förutsättningar för nya investeringar, medan osäkerheten i USA kring framtida stödåtgärder fortfarande utgör en källa till volatilitet.

Teknologiska framsteg inom elektrolys och lagringsteknik har fortsatt att stärka vätgasens konkurrenskraft, men höga kostnader och logistiska utmaningar gör att marknaden i allt större utsträckning fokuserar på aktörer med tydliga kommersiella tillämpningar och bevisad skalbarhet. Detta tyder på att sektorn fortfarande befinner sig i en mognadsfas,

vilket innebär att det finns betydande utvecklingspotential för investerare som positionerar sig tidigt.

Trackercertifikatet hade en positiv utveckling på 5,9 procent, även om det inte fullt ut nådde upp till jämförelseindexets utveckling på 11 procent. De långsiktiga drivkrafterna förblir dock intakta. Vätgas har en central roll i energiomställningen, särskilt inom tung industri och transportsektorn. Fortsatta statliga stödprogram, internationella samarbeten och teknologiska framsteg väntas vara avgörande för att sektorn ska kunna ta steget från pilotprojekt till storskalig kommersialisering.

Fem Bäst Utvecklade (2025-03-04 till 2025-08-29) Utveckling

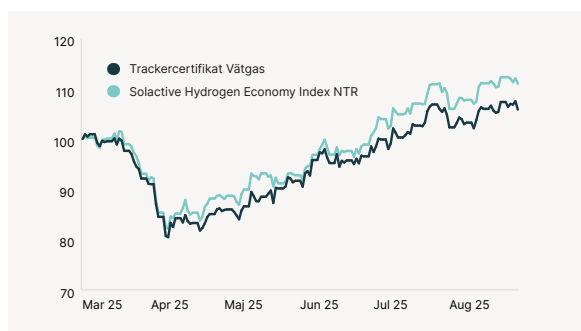
1	Bloom Energy	133,2%
2	Siemens Energy	71,6%
3	Johnson Matthey	35,5%
4	Nippon Sanso Holdings	18,9%
5	The Chemours Company	14,8%

Fem Sämst Utvecklade (2025-03-04 till 2025-08-29) Utveckling

15	Orsted	-38,7%
14	Fuelcell Energy	-28,6%
13	Atlas Copco	-13,9%
12	Air Products & Chemicals	-3,7%
11	Plug Power	-3,1%

Historisk utveckling senaste halvåret

Källa: Bloomberg. Period: 4 mars 2025 – 19 augusti 2025



Observera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida utveckling.

Ovanstående material är framtaget i informationssyfte och skall inte ses som rådgivning rörande finansiella placeringar/investeringar. Det utgör inte heller en uppmaning, rekommendation eller ett erbjudande att köpa eller att investera i ovanstående värdepapper/fonder. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Ombalansering 1 september 2025

Urvalet för bolagskorgen som driver utvecklingen i Trackercertifikat Vätgas består av samtliga unika bolag inom Solactive Hydrogen Economy Index. Bolagen analyseras genom analysverktyget HOLT Lens och de 15 bolag med högst totalrankning väljs ut. Vid ombalanseringen den 1 september 2025 byttes 3 bolag ut inom korgen och alla bolag ombalanserades till en vikt om 6,67% vardera.

Bolag som valdes in	Bolag som valdes bort
Friedrich Vorwerk Group	The Chemours Company
Iberdrola	Toyota Motor
Fortescue	Fuelcell Energy
Bolag efter ombalansering	
Friedrich Vorwerk Group*	Air Liquide
Siemens Energy Ag	Johnson Matthey
Bloom Energy Corp	Air Products & Chemicals
Iberdrola*	Plug Power
Linde	Atlas Copco
Cummins	Nippon Sanso Holdings
Orsted	Weichai Power
Fortescue*	

* Nytt bolag.

Fakta

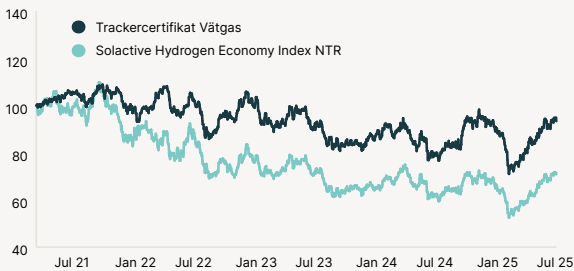
ISIN	CH1379188001
Riskklass	4
Emittent	UBS AG, London Branch
Listing	Nasdaq First North MTF
Valuta	SEK
Startdag	2021-05-07
Ombalanseringsdatum	den 1 september 2025
Antal Bolag som byts ut	3
Ombalansering	Halvårsvis

Jämförelseindex

Solactive Hydrogen Economy Index NTRx

Utveckling sedan start

Källa: Bloomberg. Period: 7 maj 2021 – 29 augusti 2025.



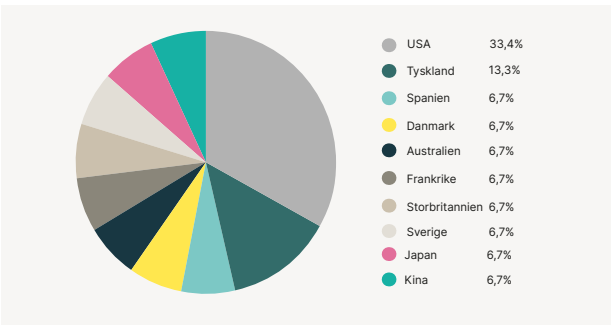
Observera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida utveckling.

Trackercertifikatets avkastning (efter avgifter)

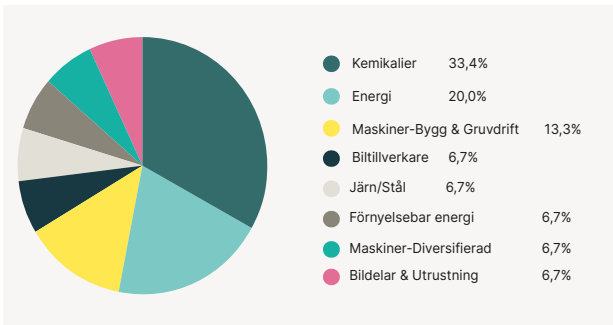
Källa: Bloomberg. Period: T.o.m. 29 augusti 2025.

Avkastning	Trackercertifikat Vätgas	Solactive Hydrogen Economy Index NTR
3m	15,4%	19,6%
6m	5,9%	11,0%
1 år	16,3%	14,1%
3 år	-8,7%	-18,4%
5 år	-	-
YTD	2,6%	5,6%
Sedan start	-6,6%	-29,2%

Geografisk fördelning



Sektorfördelning



Nyckeltal*

Källa: Bloomberg, 2 september 2025.

	EV/Sales	EV/EBITDA	Årlig försäljnings-tillväxt	P/E	Est. Direktavkastning	P/B	P/S
Trackercertifikatets Median	2,8x	12,2x	0,1%	24,0x	1,9%	4,1x	2,2x
Solactive Hydrogen Economy Index NTR	1,4x	14,6x	-	20,9x	2,3%	1,6x	1,0x

*Observera att nyckeltal som saknas för specifika bolag inte räknas med i beräkningen av medianen vilket kan påverka det verkliga värdet.

Ovanstående material är framtaget i informationssyfte och skall inte ses som rådgivning rörande finansiella placeringar/investeringar. Det utgör inte heller en uppmaning, rekommendation eller ett erbjudande att köpa eller att investera i ovanstående värdepapper/fonder. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.