

Miljøinvesteringer tager stikket hjem

Investering i miljøteknologi kan være præget af risiko. Men den globale anerkendelse af klimaforandringer og forurening sætter spørgsmålstegn ved, om vi har råd til at lade være. Og miljøteknologi-aktier klarer sig bedre end aktier generelt

Af Jesper Winther Andersen

-EU har pålagt erhvervslivet et større ansvar for miljøet. Derfor er der mange penge i at spare på energien, optimere energianvendelsen eller affaldshåndteringen - eller i at være den første med et produkt, der kan give virksomhedens kunder sådanne fordele. Der er opstået en dagsorden, som kan formuleres i retning af, at når vi har evne og viden, så har vi en pligt. Det er blevet en selvfølge hos forbrugerne og hos politikerne, og det smitter af på hele kæden. I den forbindelse synes jeg, at danske virksomheder har taget dette

til sig, siger Ulla Heurlin, direktør for Alm. Brand Invest - MiljøTeknologi til MILJØMAGASINET. Ulla Heurlin fortsætter:

- Hvis vi ser bort fra den sidste periode, har vi præsteret fine afkast, siden afdelingen i efteråret 2006 benyttede modningen inden for sektoren til at risikostjøre porteføljen. Hvor afdelingen tidligere opererede med mere langsigtede og risikobetonede investeringer, investeres der i dag udelukkende i overskudsgivende virksomheder. Vi går efter de kommercielt bæredygtige virksomheder. Vores opgave er at finde succes'erne før andre, og jeg synes, vi har grund til optimisme. På trods af den nuværende økonomiske uro, fortsætter den politiske opbakning til miljøvenlige tiltag, hvor essensen nu er en målsætning fra EU om, at 20 % skal være vedvarende energi inden 2020 mod tidligere 10 % i 2010. Valget af Barack Obama som ny amerikansk præsident må ligeledes forventes at ville få stor positiv betydning for området. Barack Obama har sat fælles føderale målsætninger for vedvarende

energi på 10 % i 2012 og 25 % i 2020.

Ulla Heurlin benytter lejligheden til at udtrykke enighed med klima- og energiministeren:

-Jeg synes, Connie Hedegaard har ret, når hun signalerer, at der ikke er grund til selvpini. Produkterne i de selskaber, vi investerer i, viser at der er masser af mulighed for fortsat vækst. Det vil være fantasifuldt at holde op med at køre bil eller lægge rejserne på hylde. Der er dygtige, globale virksomheder, som præsterer miljøteknologi, der gør det muligt at opretholde vores basale livsstil. Det er disse virksomheder, vi finder og investerer i.

Finder frontløbere

Afdelingen Alm. Brand Invest - MiljøTeknologi henvender sig til alle, som gerne vil have et afkast af sine investeringer. Afdelingen investerer i virksomheder, der primært beskæftiger sig med teknologier til udnyttelse af vedvarende energikilder, forureningsbekæmpelse, miljøforbedring og genbrug.

-På trods af ekstreme udsving i aktiekurserne og et svagt aktiemarked klarer afdelingen sig relativt godt. Det skyldes en god spredning på tværs af markederne for miljøteknologi, og vi hæfter os ved, at der midt i den generelt negative nyhedsstrøm om finanskrisen også er positive nyheder, særligt inden for miljøteknologi. Især de løbende annonceringer fra verdens regeringer om blandt andet hjælpepakker påvirker aktierne i afdelingen positivt, siger Ulla Heurlin.

I USA er den længe ventede stimuluspakke således blevet vedtaget af præsident Obama. Omkring 65 mia. amerikanske

Selskaber vi tror på:

NIBE Industrier
Geometriske pumper og pumper til biobrændsel og andre energibesparende produkter
Markedsleder i EU
Voksende marginer
Stærk organisk vækst

ABENGOA

Genbrug, biobrændsel og forbrugssoftware
Stærk position i et vækstmarked
Store indtjeningsmuligheder
stordriftsfordele

Itron Inc.

Bred portefølje af måleinstrumenter og software, der hjælper energiselskaber og vandværker med at optimere levering og forbrug af vand og energi
Omkostningsstyring
Opererer på et stærkt voksende marked i USA
Har en stærk ledelse

ske dollars bliver fordelt til vedvarende energi og skattelettelser til forsynings- og energieffektivitet samt 18 mia. amerikanske dollars til vand- og miljømæssige projekter. Globalt er der samlet afsat 300 mia. amerikanske dollars til "grønne" foranstaltninger gennem de økonomiske stimuluspakker, svarende til 15 % af de samlede økonomiske tiltag verden over. Hertil kommer, at den kinesiske regering har annonceret, at deres 2010-mål på 10 % nedsættelse af drivhusgasser muligvis bliver opnået tidligere som konsekvens af en aggressiv indsats mod forurenende industrier. Herhjemme er der netop indgået forlig om en hjælpepakke, der - godt nok i mere beskeden målestok - skal få husejerne til at sætte arbejder i gang, og beskeden fra regeringen er, at forbedringerne på husene gerne må have et miljørelateret sigte.

Mere attraktive investeringer

-Jeg erkender selvfølgelig, at

Sådan udvælger vi

- Afdelingen rådgives og forvaltes af det engelske rådgivningsfirma Impax
 - Impax er førende rådgivere inden for investeringer i miljøteknologi
 - Impax har 15 års erfaring med investeringer inden for miljøteknologi
 - Aktier udvælges på baggrund af forskningsanalyser og økonomiske nøgletal
 - Bred portefølje i selskaber med afprøvet forretningsmodel, sund økonomi og stabil indtjening
 - Fokus på indtjeningsmulighederne
- Impax følger omkring 500 selskaber over hele verden og foretager ikke alene de sædvanlige økonomiske analyser af selskaberne, men også en grundig faglig vurdering af selve produktet. Særligt det sidste er helt afgørende for, om en investering inden for miljøteknologi vil kunne give det krævede afkast.
- Udfordringen er at finde verdens nye frontløbere og investere i dem på det rigtige tidspunkt. Det er det svære og det unikke Alm. Brand Invest - MiljøTeknologi giver sine investorer, fastslår Ulla Heurlin.



Blandt andet fordi energipriserne er historisk lave, slagter mange ifølge Ulla Heurlin deres klimastrategier i øjeblikket: Det betragter jeg som en kortsigtet, panikagtig reaktion, understreger Ulla Heurlin

der ikke har været grund til at juble over udviklingen på aktiemarkedene. Men jeg tillader mig at pege på, at man med miljøteknologi ikke blot sparer penge. Der er også udsigt til afkast og penge at tjene set i lyset af de mange grønne tiltag verden over, pointerer Ulla Heurlin.

Efterhånden som klimaforandringer og forurening er blevet et globalt anerkendt problem, vurderes investeringer i miljøteknologi således at blive mere og mere attraktive.

-Derfor oprettede vi, som den første investeringsforening i Danmark, en afdeling, der udelukkende beskæftiger sig med at finde og investere i verdens stærkeste virksomheder inden for alternativ energi, forureningsbekæmpelse og affaldshåndtering. Vores ambition er at identificere frontløberne og investere i miljølokomotiverne, fastslår Ulla Heurlin og fortsætter:

- Men det kræver specialviden og en særlig indsigt at finde netop de selskaber, der formår at udvikle produkter og teknologier, der er anvendelige og det største marked for. Det er her Alm. Brand Invest MiljøTeknologi har sin niche på det danske marked.

Porteføljen i Alm. Brand Invest - MiljøTeknologi består i dag af cirka 60 selskaber fra alle hjørner af verden. De fleste er selskaber, som kun ganske få vil kende i forvejen eller kunne finde på egen hånd. Derfor er det ikke en portefølje, man vil kunne sammensætte som almindelig investor. Samtidig er det en portefølje, der kræver særlig indsigt at pleje korrekt.

- Porteføljen er fordelt med investeringer på cirka 39 % i alternativ energi, 31 % i affaldshåndtering og 30 % i spildevandsrensning. Det sikrer også en god spredning. Fordelingen ligger ikke fast og vil ændre sig i takt med øgede eller reducerede muligheder i de tre sektorer, forklarer Ulla Heurlin.



-Lad os starte i gulvhøjde og bruge det kendte. Der er så mange løsninger, som ret beset er lavpraktiske, men som kan gøre stor forskel. Hos Alm.Brand Invest - MiljøTeknologi finder vi de virksomheder, som kommer med anvendelige løsninger til, hvordan vi skåner miljø og klima uden at skulle læse ved stearinlys, siger Ulla Heurlin

Alm. Brand Invest - MiljøTeknologi, der investerer i aktier i aktieselskaber, som beskæftiger sig med udvikling af teknologier til udnyttelse af vedvarende energikilder, forureningsbekæmpelse, miljøforbedring og genbrug, kom gennem februar med et fald på 6,7 %. Dermed klarede foreningen sig bedre end MSCI World Small Cap Index og MSCI World, der faldt henholdsvis 9,8 % og 9,7 %.

Afdelingens midler investeres globalt i børsnoterede selskaber, og der fokuseres på virksomhedernes teknologiske platform og indtjeningspotentiale.