

Skal dine penge være grønne?

Grønne penge har en helt anderledes positiv klang end hvidvaskede eller sorte penge, og selv om investering i miljøteknologi kan være præget af risiko og balancegang, så sikrer den globale anerkendelse af klimaforandringer, at miljøteknologi-aktier klarer sig rigtig godt.

Af Jesper Winther Andersen

Har vi råd til at lade være? Det spørgsmål er helt relevant, når man taler om investeringer og om muligheden for at gøre sine penge grønne ved at sætte dem



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

-Derfor oprettede vi i 1999, som den første investeringsforening i Danmark, en afdeling, der udelukkende beskæftiger sig med at finde og investere i verdens stærkeste virksomheder indenfor alternativ energi, forureningsbekæmpelse og affaldshåndtering. Vores ambition er at identificere frontløberne og investere i miljø-lokomotiverne, fastslår Michael Adam Adler 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, Miljø Teknologi har sin niche på det danske marked

i miljøteknologi. Det har Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi gjort til en succesfuld disciplin, og ved udgangen af oktober kunne det opgøres, at afdelingen har givet et afkast på 30,9 % i indeværende år. Til sammenligning har MSCI World Small Cap Index kun præsteret et afkast på 24,9% og MSCI World Index 13,2%.

Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi slår da også fast, at "der er andet i emnet end fremtidige potentielle teknologier og miljøbevidsthed. Der er

nemlig en mulighed for at lave en god langsigtet investering, da sektoren for miljøteknologi gennem tidens store fokus har gode muligheder for vækst".

Udmeldingen kommer nærmest som en optakt til COP15, og Michael Adam Adler, porteføljemanager hos Alm. Brand Markets, følger den op:

-Vores afdeling Miljø Teknologi har en rigtig interessant profil og samarbejder med en af verdens førende rådgivere inden for investeringer i miljøteknologi, nemlig britiske Impax. Miljø Teknologis formue er således spredt ud på virksomheder, der allerede har en indtjeningsgenererende forretning der har en positiv indflydelse på verdens miljøproblemer. Afdelingen investerer i virksomheder, hvis forretning f.eks. ud-

ringshorisont. Men da Investeringsforeningen Alm. Brand Invest offentliggjorde sin halvårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2009, kunne interesserede notere sig, at alle foreningens afdelinger gik ud af halvåret med positive afkast, at afdelingen Danske Aktier gav et afkast på 24,45 %, hvilket er 7,88 % mere end markedsafkastet, og at afdelingen Miljø Teknologi havde et særdeles godt forløb over de seks måneder og opnåede et afkast på 15,89 %.

Så det er et naturligt spørgsmål at stille: Skal dine penge være grønne, og har du råd til ikke at investere grønt? ... du er trods alt via din investering med til at finansiere miljøforbedringer, som du også tjener penge på.

Trækker i samme retning

Det Internationale Energiagentur (IEA) har meldt ud, at der vil være en 3 % reduktion i den menneskeskabte udledning af drivhusgasser i 2009 på grund af reduceret industriel aktivitet her i finanskrisen. Det er set gennem klima-briller en positiv nyhed, der dog kommer samtidig med, at IEA's cheføkonom Faith Birol rapporterer, at "vi har brug for en energi- og miljø revolution". Hvis vi ikke får det, vil vi gennem menneskeskabte aktiviteter øge klodens temperatur med 6 grader. For at undgå at temperaturen stiger, skal emissionerne stabiliseres på 445ppm (parts per million). Faith Birol skønner, at det vil koste 400 milliarder dollars årligt i de næste ti år. Disse fantasti-sommer skal blandt andet bruges på at rejse 17.000 vindmøller, bygge 100 solenergi-stationer og 16 anlæg til kulstofopsamling og -lagring (CCS) årligt.

-Der er allerede stor offentlig støtte til projekter for vedvarende energi flere steder i verden. Den amerikanske regering har for eksempel dedikeret 10 % af den vedtagne finansielle pakke til grønne investeringer, og en betydelig del af disse penge bliver brugt til at støtte vedvarende energi og energieffektivitet. I september annoncerede det amerikanske energiministerium (DOE) og US Department of Treasury, at der allerede var givet kontante tilskud på over en milliard dollars til projekter for vedvarende energi i 2009. DOE har også stillet op til 8 milliarder dollars til rådighed til finansiering af vedvarende energiteknologier i form af lånegarantier. Vind, geotermisk energi, affald-til-energi, vandkraft og solenergi forventes alle at være berettiget til finansiering. Michael Adam Adler udtaler:

EU-Kommissionen har for nylig annonceret sine planer om



at tredoble Europas energiforskningsmidler inden for de næste ti år til 50 milliarder euro for at Europa kan nå op på 80 % nedskæringer i udledningen i 2050. I resten af verden er der ligeledes en række mål for og stimulerende midler til vedvarende energi. For eksempel har den japanske regering øremærket 23.6 milliarder euro til at fremme en "low carbon revolution", og Kina har dedikeret 221 milliarder dollars til bredere miljømæssige udgifter. Samtidig planlægger Indien at øge sin solenergi kapacitet fra næsten nul til 20GW i 2020 og 200GW i 2050. Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi lægger omkring en tredjedel af investeringerne i teknologier, som understøtter fornybar energi og energieffektivitet. Der er altså mange kræfter, som trækker i samme retning.

Unik investering

Porteføljen i Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi, består i dag af cirka 65 selskaber fra alle hjørner af verden. De fleste er selskaber, som kun gan-

ske 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 35 % i alternativ energi, 37 % i affaldshåndtering og 28 % 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.

-Vi udvælger investeringerne på basis af rådgivning og forvaltning af det engelske rådgivningsfirma Impax, der er førende rådgivere inden for investeringer i miljøteknologi. Impax har 15 års erfaring med investeringer inden for miljøteknologi, og aktier udvælges på baggrund af fundamental analyse og økonomiske nøgletal. Det giver en bred portefølje i selskaber med afprøvet forretningsmodel, sund økonomi og stabil indtjening, understreger Michael Adam Adler, der pointerer, at mulighederne for

indtjeningsvækst er ganske interessant.

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, Miljø Teknologi giver sine investorer, fastslår Michael Adam Adler.

Top performers i porteføljen de sidste 12 måneder:

Lee & Man Paper	534,2 %
China Everbright	449,2 %
Active Power	176,2 %

Afdelingen Alm. Brand Invest, Miljø Teknologi var i starten primært henvendt til investorer med en "grøn profil", mens den i dag har adresse til alle. Interesserede kan se nærmere på www.invest.alm-brand.dk