

Fart på den grønne bølge i emerging markets

Af Aman Kalsi

Porteføljeformaler, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Nøgleindsigt

- Behovet for at forbedre den generelle folkesundhed i Asien skaber gode investeringsmuligheder, og særligt inden for miljø- og luftforurening er der behov for forbedringer, der giver flerårige vækstmuligheder.

Kina og Indien er nogle af de mest luftforurenede lande i verden. Med jævne mellemrum ser vi billeder af noget, der ligner tæt tåge i de mest befolkningstætte områder. Tågen er et foruroligende billede på, hvor stor forureningstæthed reelt er. Af figur 1 øverst på næste side fremgår det, at Kina såvel som Indien har tydelige udfordringer.

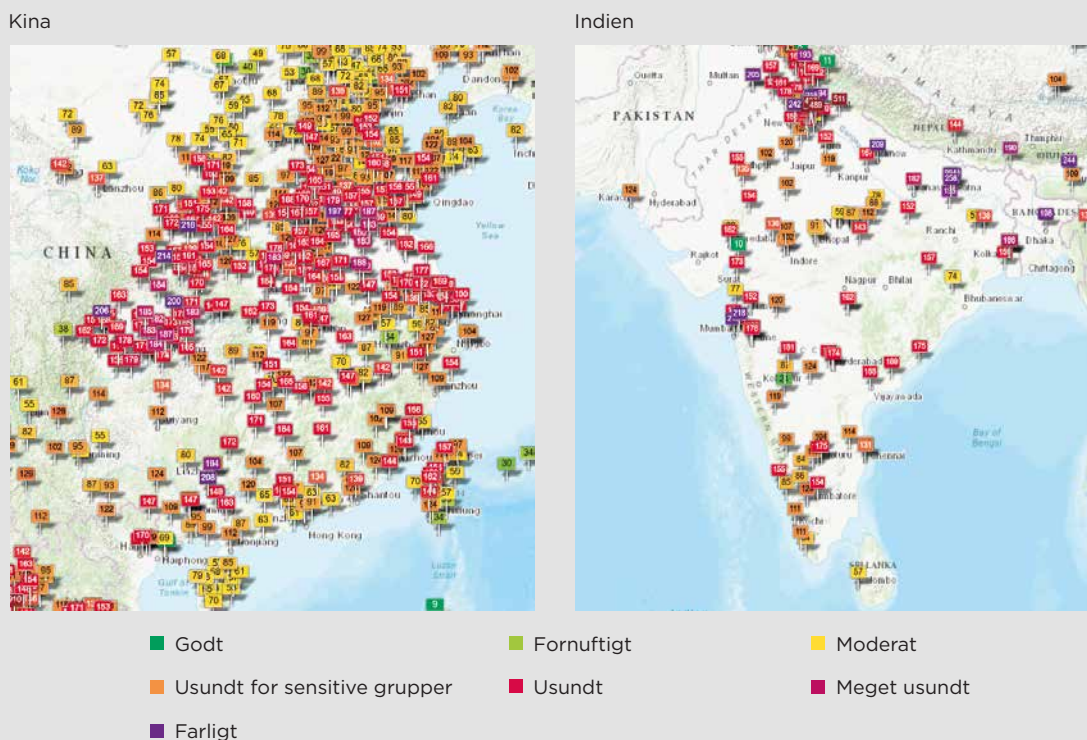
Kina har gennem en årrække arbejdet på at fremme vedvarende energikilder. Faktisk har energikilder fra sol og vind i Kina oplevet en årlig vækst på 50 pct. i produktionskapacitet i perioden 1990-2019. Kina er i dag

verdens førende producent af solenergi, men på trods heraf dækker vedvarende energi fortsat blot 15 pct. af det samlede energiforbrug. Billedet vil dog ændre sig drastisk i de kommende år, og grøn energi kommer til at fylde væsentlig mere og bliver endnu mere relevant i Kina, men også i resten af emerging market-universet.

Den grønne bølge på tværs af kloden

Det er ikke alene i emerging markets (EM), at vedvarende energi vinder frem. Over hele kloden er der nu bred enighed om, at den globale opvarmning er en kendsgerning. EU har annonceret "The Green Deal", som er målsætningen om at skabe klimaneutralitet i 2050 med balance mellem CO₂-udslip og absorption af CO₂ fra atmosfæren. Japan har også sat målet om at blive CO₂-neutrale i 2050, og Kina har sat det samme mål blot i 2060. Dette kommer til at fremme udviklingen og øge andelen af grøn energi. I figur 2 på næste side viser de blå pinde efterspørgslen efter fossile brændstoffer, og de grønne viser efterspørgslen efter vedvarende energikilder frem mod 2060 i Kina. Samtidigt viser den orange linje, at mere end 50 pct. af Kinas energiforbrug forventes at blive dækket af

Figur 1: Luftforurening (PM 2,5) i Kina og Indien



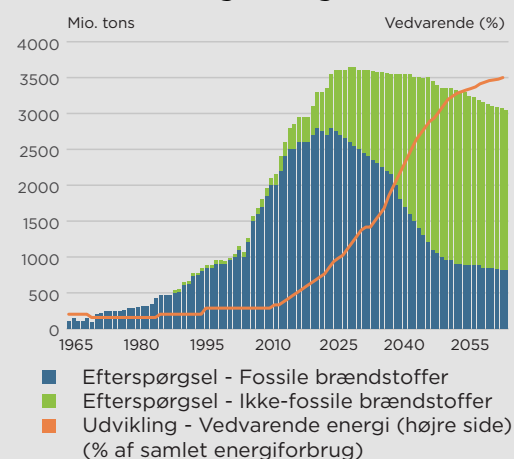
Kilde: Aqicn.org, februar 2021

vedvarende energi i slutningen af 2030'erne og 80 pct. i 2060 for at nå målsætningen om CO₂-neutralitet. Det estimeres samtidigt, at den nødvendige investering i udvikling og anlæg løber op på 6-7 billioner USD i løbet af

de kommende 40 år. Dette er vel at mærke alene for Kina, og globalt vil dette tal være endnu større.

Der er ingen tvivl om, at den kinesiske regering har sat et ambitiøst, langsigtet mål om CO₂-neutralitet, men vi tror samtidigt, at det faktisk er realistisk mål, da Kina tidligere har demonstreret evnen til at nå langsigtede målsætninger. Samtidig giver det politisk set god mening at forfølge de grønne energiambitioner. Der er nemlig flere jobs inden for vedvarende energi end i kulsektoren i Kina.

Figur 2: Kinas efterspørgsel på vedvarende energi vil stige markant



Kilde: IEA, BP, Bernstein estimates (2020+) and analysis, september 2020

”

Særligt inden for miljø- og luftforurening er der behov for miljøforbedringer, der giver flerårige vækstmuligheder.

Derudover er verdens ti største producenter af basale solarceller kinesiske, og de har samlet set en global markedsandel på 90 pct. Endelig kommer 80 pct af Kinas efterspørgsel efter olie fra importeret olie, og derfor vil et øget fokus på vedvarende energi reducere Kinas afhængighed af energiimport.

Vækstmulighed i EM-energisektoren

Vi ser derfor gode investeringsmuligheder inden for vedvarende energi. Dels tror vi, at de langsigtede vindere vil være de selskaber, der forstår at udvikle og producere vedvarende energikilder, men også i særdeleshed de selskaber, der som underleverandører formår at udvikle teknologien bag den grønne udvikling. Vi er derfor begejstrede for den flerårige, strukturelle vækstmulighed, som ligger i den grønne energitransformation, og vi har et stigende fokus på disse investeringer. Dette har vi både i forhold til selskaber i den vestlige verden, men også i EM og i særdeleshed i Asien.



Hvordan måles luftforurening?

Luftforureningen måles her via det såkaldte PM 2,5, som er et begreb, der forklarer partikelbestanden i luften. Partiklerne dannes som følge af emissioner og kemiske reaktioner i atmosfæren. PM 2,5 er partikler med en diameter på under 2,5 mikrometer – dvs. ca. 33 gange tyndere end et menneskehår, hvorfor de også ”hænger” i luften i længere tid end større og tungere partikler. Et niveau under 35 på PM-skalaen kan betragtes som et helbredsmæssigt ”sundt” og generelt uskadeligt miljø, så situationen i både Kina og Indien er kritisk, som det også fremgår af figur 1 med blot et par enkelte tal under 35.

Denne artikel er markedsføringsmateriale udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalyseres uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Prospekt, dokument med central investorinformation, og den seneste årsrapport og halvårsrapport er tilgængelig på www.cww.dk.

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø · Tlf: 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 35 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk

Indsigt Q1 2021