

Förvaltarkommentar Green Tech Metals februari 2024

Under februari backade Green Tech Metals 2,5 procent och har hittills i år avkastat -4,6 procent. Stockholmsbörsens breda index (OMXPI) steg 3,8 procent under februari och har totalt i år avkastat +2,1 procent.

Elbilsmarknaden växer men kanske inte riktigt i den takt marknaden förväntat sig. I en Financial Times artikel kritiserar Mathias Miedreich, VD för **Umicore** som är ett portföljinnehav, att många biltillverkare inte kan matcha den kinesiska konkurrensen avseende prestanda och pris. "They are simply good cars and people buy them". Umicore är bland annat leverantör till Volkswagen och kinesiska Envision. Den svagare efterfrågan har påverkat expansionsstakten av ny tillverkningskapacitet negativt. Elbilsförsäljningen steg 36 procent i Kina till 7,7 miljoner 2023, upp från 5,7 miljoner 2022. Elbilar stod för mer än 1/3 av den totala nybilsförsäljningen. I USA steg försäljningen med 58 procent 2023 till 1,5 miljon från 0,9 miljoner 2022, men andelen är fortfarande låg, endast knappt 10 procent av den totala försäljningen. Detta trots de skatterabatter som finns via "Inflation Reduction Act". Problemet är att det är få tillverkare som når upp till kraven än så länge. Den kinesiska framfarten innebär att **BYD** övertagit förstaplatsen från **Tesla** som världens största elbiltillverkare.

Som en reaktion mot detta genomför EU just nu en utredning om det kan vara så att den kinesiska staten gynnat sektorn på ett sätt som snedvrider konkurrensen! USA har valt en annan väg och har redan höga importtullar och andra avgifter mot kinesiska fordon. På president Bidens order utreder man även om det är så att uppkopplade kinesiska bilar utgör ett säkerhetshot. "China is determined to dominate the future of the auto market, by using unfair practices". Så räkna med mer protektionism från främst USA och i viss mån EU. EU är dock bakbundna av Tysklands stora beroende av den kinesiska marknaden och mer sårbara för kinesisk dumpning av billiga produkter.

Frågan är då om det finns några tecken på vändning i sektorn? Tittar vi på metallpriserna så har kopparpriset under en längre period visat på stabilitet. Nu så ser vi även tendenser till vändning i litium och nickelpriset som har direkt bäring på tillverkningen av battericeller. Det senaste årets svaga prisutveckling har i viss mån trängt undan olönsam produktion och fördröjt investeringar. Så om konjunkturen håller på att bottna ur och efterfrågan på hållbart tillverkade produkter ökar, på grund av stramare regleringar, så ger det stöd åt marknaden. Ett exempel är nickel producerad i Indonesien som blivit en dominerande aktör på världsmarknaden, deras produktion ger ett 10 gånger högre CO2 avtryck än hållbara producenter.



Bästa innehav under februari var **Electra Battery Materials** +58,6 procent, **Talga** +42,6 procent och **Lithium Americas** +25,5 procent. Sämsta innehav var **Atha Energy** -28,4 procent, **Trilogy Metals** -24,8 procent och **IBU-Tec** -23,9 procent.

Innehav	Vikt (%)
CAMECO CORPORATION	7,4
NEXGEN ENERGY	6,5
DENISON MINES CORP	6,1
FLSMIDTH and CO	4,7
GLOBAL ATOMIC CORP	4,4
ENERGY FUELS INC	4,1
METSO CORPORATION	3,9
NEO PERFORMANCE MATERIALS	3,8
ERAMET	3,7
EPIROC AB	3,6
JOHNSON MATTHEY PLC	3,6
BOLIDEN AB	3,4
ALBEMARLE CORPORATION	3,4
UMICORE SA	3,3
ELKEM ASA	3,2
LITHIUM AMERICAS CORP	3,0
TALGA GROUP LTD	2,9
LITHIUM ARGENTINA	2,7
CANADA NICKEL CO INC	2,6
AURUBIS AG	2,6
AMG ADVANCED METALLURGICAL GR	2,5
LUNDIN MINING CORP	2,5
NANOXPLORE INC	1,3
WESTERN COPPER AND GOLD CORP	1,3
NOUVEAU MONDE GRAPHITE	1,2
UR-ENERGY INC	1,2
ATLANTIC LITHIUM LTD	1,2
HOT CHILI LTD	1,1
TRILOGY METALS INC	1,0
Kassa	0,9
GIYANI METALS CORP	0,8
IBU-tec advanced materials AG	0,8
EUROPEAN METALS HLDS	0,8
ELECTRA BATTERY MATERIALS CO	0,7
TASEKO MINES LTD	0,6
NORTHERN GRAPHITE CORP	0,5
ATHA ENERGY CORP	0,4
ARCADIUM LITHIUM PLC	0,4
5N PLUS INC	0,4
AMERICAN BATTERY METALS CORP	0,3
KODIAK COPPER CORP	0,3
EURO MANGANESE INC	0,3
LI-CYCLE HOLDINGS CORP	0,3
STANDARD LITHIUM LTD	0,3
ROCK TECH LITHIUM INC.	0,2
NEXTSOURCE MATERIALS INC	0,2
JERVOIS MINING LTD	0,1
HORIZONTE MINERALS PLC	0,1