

Förvaltarkommentar Green Tech Metals april 2024

Under april steg Green Tech Metals 1,1 procent och har hittills i år avkastat +3,3 procent. Stockholmsbörsens breda index (OMXPI) var oförändrad under februari och har totalt i år avkastat +6,4 procent.

Sista handelsdagen i april avslutades med rekyl (-2,8%) som i stort kom ifrån kärnenergisektorn där **Cameco** rapporterade en svagare kvartalsrapport än väntat, dock kvarstår guidningen för helåret. Finns viss oro för bolagets joint venture i Kazakstan som dras med produktionsproblem på grund av brist på insatsråvaror. Men efter stängning samma dag kom beskedet om att amerikanska kongressen klubbat igenom en lag som ska förbjuda import av uran och kärnbränsle från Ryssland från och med 2028, **Prohibiting Russian Uranium Imports Act**. 2022 kom cirka in en fjärdedel av USAs behov av anrikat uran från Ryssland, så det är en stor del som ska ersättas av någon annan leverantör. President Biden har därefter skrivit under lagförslaget. Sektorn återhämtade stor del av tisdagens nedgång på nyheten under gårdagen. Nyheten var väntad och det tar nu bort ett osäkerhetsmoment från marknaden, men risken ökar nu för att Putin väljer att hämnas och stoppar exporten innan dess, Kina är nog villig köpare till sitt stora kärnkraftsprogram i stället! Sker det ska vi räkna med ytterligare kraftig press uppåt på uranpriset.

Vi har haft ganska hög aktivitet i portföljen under perioden. Vi tog vinst och sålde sista delen av innehavet i danska **FLS** efter stark utveckling, samtidigt ökade vi på innehavet i holländska **AMG Critical Materials**. AMG har via ett av sina dotterbolag, ALD Vacuum Technologies startat ett nytt bolag NewMOX, som har utvecklat en teknik för att tillverka kärnbränsle till nästa generations reaktorer av uttjänt kärnbränsle och vapenplutonium. Återvinningen löser två problem, återvinner farligt avfall samtidigt som nytt bränsle tillverkas. Vi sålde Norska **Elkem** och tog i stället, efter rapportnedgången, in **Sandvik** som nytt innehav i portföljen. Återigen tagit lite vinst före rapporten i kanadensiska **Cameco** som närmast sig 10 procentgränsen på grund av uppgång. Ett annat nytt innehav som köptes in i slutet av perioden är franska **Imerys** som grundades redan 1880 av familjen Rothschild. Bolaget som har 13,700 anställda har en väldigt bred verksamhet inom produktion av industrimetaller med en växande andel inom "Solutions for Energy Transition" och är verksamma i mer än 40 länder globalt. Under 2023 omsatte bolaget 3,8 mdr EURO med en EBITDA marginal om 16,7 procent. Imerys arbetar aktivt för att minska bolagets miljöpåverkan och i november 2023 godkändes målsättningarna för utsläppsminskningar fram till 2030 av Scinece Based Targets Initiative. Mer än hälften av bolaget kontrolleras av störste ägaren Groupe Bruxells Lambert som också är storägare i ett annat portföljinnehav **Eramet**!

Horizonte Minerals som var i slutfasen att starta upp hållbar brytning av nickel i Brasilien har inte lyckats få ny bankfinansiering på plats sedan de ursprungliga investeringsplanerna knäckts av inflationen och det låga nickelpriiset. Verksamheten kommer avvecklas eller överlåtas. Problemet är att Indonesien översvämmar marknaden med nickel som ofta framställs under mycket tveksamma förhållanden drivet av kolkraft till lågt pris. I nuläget är premien för att framställa metaller med lågt koldioxidavtryck i det närmaste obefintligt och därmed går inte kalkylen ihop. Även Boliden har påpekat detta bekymmer. Detta är såklart ingen bra utveckling då EU och USA uppmuntrat ny hållbar produktion men inte fått mekanismer på plats för att straffa utsläpp och premiera låga utsläpp. Europa avser adressera denna problematik med kommande Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) men som införs i allt för långsam takt med start på allvar först från 2026.

Bästa innehav under april var **European Metals** +60,7 procent, **Eramet** +32 procent och **Boliden** +25,5 procent. Sämsta innehav var **Horizonte Minerals** -99,7 procent, **Li-Cycle** -34,7 procent och **Lithium Americas** -32,2 procent.

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