

Speakers' Corner - NOMA Capital 1. kvartalsrapport 2023

Verden mangler energi!

I 71 år har bp, tidligere kjent som British Petroleum, publisert årlige statistikkrapporter om det globale energimarkedet. Rapportene har et rykte for å gi rettidige, objektive og omfattende data om alle aspekter av det globale energisystemet, og brukes mye av industri, myndigheter og samfunn over hele verden for å forbedre deres forståelse av energisystemet, og for å holde seg oppdatert om utviklingen.

Årets rapport kommer i etterkant av den russiske invasjonen i Ukraina og gjenåpningen etter COVID-19 pandemien. Den konkluderer med at utfordringene og usikkerheten det globale energisystemet står overfor er på sitt største på nesten 50 år. Vi må tilbake til 1970-tallet for en tilsvarende situasjon.

En verden som allerede har hatt store utfordringer med å dekke etterspørselen opplever nå et energitremma med stigende energipriser, økende fokus på energisikkerhet og et raskt stigende behov for å redusere karbonutslippene fra fossile energikilder. Det er liten tvil om at menneskelige utslipp av klimagasser, og særlig CO₂, bidrar til oppvarming og dermed også andre klimaendringer.

Debatten om hvordan vi løser utfordringene bærer, heldigvis, i stadig økende grad preg av kunnskap og kompetanse. Rapportene til bp bidrar positivt til det. Men den påvirkes fortsatt av steile idealistiske holdninger, som utelukkende fokuserer på enkeltområder i en sammensatt og kompleks problemstilling. Iveren etter å eie sannheten og påføre skam- og skyldfølelse er lite konstruktiv når veien til løsninger må forankres bredest mulig blant alle interessenter globalt.

Her i annerledeslandet Norge er løsningsforslagene ofte kjennetegnet av manglende forståelse av realitetene utenfor landets grenser. Med mindre enn 0,1% av verdensbefolkningen, 14.000 milliarder på bok og mer enn 70% av landets energibehov dekket av fornybare kraftkilder, kan resten av verden aldri bli som Norge.

I dag er det et stort udekket globalt behov for energi. Inntil seks milliarder mennesker har liten eller upålitelig tilgang til energi i hverdagen. Tre milliarder mennesker lager mat ved hjelp av bl.a. vedfyring. Tre millioner dør hvert år som følge av bieffektene av vedfyringen, tilsvarende like mange som døde av COVID i 2020. Behovet for energi øker ytterligere med befolkningsveksten på to milliarder som forventes over de neste 30 årene. Mer enn 75% av denne veksten kommer i områder hvor fattigdom er en stor utfordring. Tilgang på energi vil ikke utslette fattigdom, men tilgang på energi er en forutsetning for å skape en økonomisk velstandsutvikling som vi vet reduserer fattigdom. Områder med høy økonomisk velstand har også den reneste luften og jorden, og den beste vannkvaliteten. Energiens positive betydning for menneskelig velferd blir altfor ofte feid under et teppe i debatten som finner sted, særlig her i Norge.

Behovene for energi er derfor varierende avhengig av situasjonen i dag. Deler av verdenen trenger tilgang til rimelig energi, andre områder trenger pålitelig tilgang på energi, mens områder med høyest økonomisk velstand etterspør fornybar energi. Det bør derfor ikke komme som en overraskelse at store deler av verdenen i stadig

større grad benytter fossile energikilder. Selv om disse nødvendigvis ikke er billigere enn fornybar energi, er de tilgjengelige og pålitelige. Det paradoksale er at etterspørselen etter kull er nesten doblet fra Kyotoavtalen som ble vedtatt i 1997. Det på tross av at den vestlige delen av verden har redusert konsumet med ca. 50%.

Hvilke konsekvenser tror vi mangelen på energi vil gi for de neste 10-årene?

- Energi vil strukturelt bli dyrere og prisen variere mer.
- Økt fokus på energisikkerhet vil forsterke behovet for tilstrekkelige buffere og øke underskuddet vi har i dag.
- Teknologi og energieffektivisering må bidra for å løse utfordringene.
- Fossile kilder vil fortsatt utgjøre en stor andel av energiforsyningen med stigende etterspørsel etter olje og gass, mens kull vil flate ut og etter hvert falle. Særlig etterspørselen etter olje vil være høyere enn det som er konsensus i dag.

- Befolkningsrike fremvoksende områder vil ikke kunne kopiere den vestlige verdenen og Kina i bruken av fossile energikilder for å nå klimamålene.
- Atomkraft med sin pålitelighet er helt essensielt som en del av løsningen.
- Områder med energiunderskudd, som Europa og Asia, må diversifisere tilgangen til energikilder for å komme seg ut av situasjonen som har oppstått nå.
- Alle former for energi har sine fordeler og innvirkninger på miljøet. Foreløpig er det lite fokus på påvirkningene av fornybar energi. Det vil bli et større fokus på dette området etter hvert som enorme mengder mineraler må utvinnes og utgatte batterier, solpaneler og vindmøller skal håndteres.
- Løsningene er kapitalkrevende, og investeringsmulighetene vil være enorme med varierende grad av avkastningsoppnåelse.

De aller fleste av oss ønsker å endre verden til det bedre. For å klare det må energisikkerhet, behovet for velferdsutvikling og klimautfordringene balanseres. Utfordringene er ikke enkle, men de er løsbare!

Kvartalsrapporten gir informasjon om NOMA Fokus AS, B-aksjer og NOMA Vekst I AS, B-aksjer ("Fondene"). Fondene er alternative investeringsfond i henhold til lov 20. juni 2014. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, Fondenes risiki, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningskostnader er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for Fondene, kostnadene vil kunne påvirke avkastningen negativt. NOMA Capital søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer NOMA Capital sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. NOMA Capital påtar seg intet ansvar for direkte, eller indirekte tap, eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Fondsdokumentasjon herunder nøkkelinformasjon, Informasjonsmemorandum, vedtekter, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.nomacapital.no. Investor bør gjøre seg kjent med informasjonen før investeringsbeslutning treffes.