

UPstream

I N V E S T

UPstream Nyhedsbrev nr. 33

Megatrend elektrificering

”Vi har aldrig været mere relevante” siger Kim Fausing, koncernchef i Danfoss og fortsætter ”der sker en elektrificering af samfundet. Der er stor efterspørgsel efter grønnere energi og derfor er der stort fokus på at skifte fra fossile brændstoffer til el”. F.eks. ventes forbruget af bygningskøling at blive 3-doblet frem til 2030. Klimaforandringerne skaber i mange lande en selvstændig udfordring, idet temperaturstigningerne i sig selv øger brugen af aircondition. Familier der rykker op i middelklassen har hverken bil eller udlandsrejser øverst på ønskesedlen men derimod klimaanlæg. Dette er et område som Danfoss er meget stærk på og virksomheden investerer nu alt hvad den kan i erkendelsen af at det man ser nu, ”ikke er business-as-usual”. Man tror på en unik situation i øjeblikket med en ny industriel revolution. Hvorfor er dette interessant for UPstream? - når man slet ikke kan købe Danfoss aktier idet Als virksomheden er familieejet og ikke på børsen. Fordi denne trend er netop hvad vi har investeret i. Større forbrug af elektricitet giver større behov for powerchips og ren CO₂-fri elektricitet. Vi har en gang før set et helt konkret sammenfald mellem vore og Danfoss interesser, da de for 3-4 år siden opkøbte en af vore porteføljevirksomheder, nemlig SMA Solar, og fik aktiekursen til at stige markant.

Det Internationale Energi Agentur (IEA) taler også om en ”exceptionel udvikling drevet af robust verdensøkonomisk vækst med større behov for opvarmning og nedkøling”. ”Vi begynder at se en ond cirkel hvor klimaforandringerne i sig selv øger det globale energiforbrug”, siger Fatih Birol som er IAEs adm. Direktør. CO₂-udledningen satte ny rekord i 2018 hvor den steg med 560 mio. tons hvilket er det samme som et helt års udledning fra den globale luftfartsindustri. Energiforbruget voksede 2,3% og fossile brændsler stod for 70% af denne vækst. Væksten i vedvarende energi kan nemlig slet ikke følge med verdens stigende forbrug af elektricitet. I mange lande investeres der store summer i VE, men væksten er ikke i nærheden af at gøre det realistisk at nå målene i FN’s klimaaftale, som frem til 2030 skal halvere det globale udslip af drivhusgasser og reducere forbruget af kul med 78%. Men selv kul forbruget bare stiger og stiger – en hæsleg anakronisme i det 21. århundrede. Hvornår kommer vi til den åbenlyse erkendelse at alle småtterierne i klimakampen ikke batter så længe man ikke vil tage den egentlige killerapp i brug? Den som hedder atomkraft og som netop fremhæves igen og igen af FN’s Klimapanel. Hvor længe endnu kan den ignoreres

hvis der er nogen sund fornuft til? Det er endnu et tema som vi i UPstream investerer i, vel vidende at det kræver tålmod.

Mærsk vil være CO₂-neutral – med ammoniak og atomkraft?

A.P. Møller-Mærsk lancerede for nogle måneder siden en målsætning om at blive CO₂-neutral i 2050.

Hermed forstås at det brændsel man bruger godt kan udlede CO₂ ved forbrænding, men at det skal optage samme mængde CO₂ når brændslet produceres (eller bliver groet). Allerede næste år vil 20% af brændstoffet på skibet Mette Mærsk, være biodynamisk. Koncernen har afsat 2-3 mia. dollar over de næste 10 år til at investere i teknologi, der kan skabe grobund for bygning af nye skibe som ikke udleder drivhusgasser. Da det tager 20 år at skifte hele flåden ud, skal det første skib med den nye teknologi allerede søsættes i 2030.

Hvilken teknologi kan det så blive som skal drive Mærsk flåden? Det kunne godt være atomreaktorer, men det bliver det nok ikke grundet at man i flere havne ikke ønsker skibe med den slags. Dermed er den eneste praktiske mulighed nok at blive ved et kemisk brændstof, da solceller og vindmøller af indlysende grunde er udelukket. Batterier går ikke når skibe skal sejle halvvejs rundt om kloden. De kan dårligt nok sejle en færge fra Helsingør til Helsingborg – trods ivrig markedsføring. Der er også markante infrastrukturmæssige fordele ved at blive ved et flydende brændstof. Skal brændslet være CO₂-frit eller -neutralt, skal det produceres kunstigt vha. elektricitet. Som f.eks. ammoniak, der tidligere har været brugt i motorer og er et ret rent brændsel uden giftig udstødning. Produktion af dette kunstige brændsel vil således kræve masser af elektricitet så atomkraft kommer alligevel ind i billedet på en eller anden måde. Det mener i hvert fald det danske start-up selskab, Seaborg Tech. som jeg var i Sydkorea med lige før Påske. Og jeg skal hilse og sige at den ide vakte stor interesse hos sydkoreanske selskaber indenfor den maritime branche. I hvert fald – atomkraft eller ikke, så er vi også her tilbage ved megatrend elektrificering.

Lige efter Påske, trækker Mærsk ledelsen dog lidt i land: I Berlingske stod der den 23.4: Samtidig afviser Niels Smedegaard dog, at A. P. Møller - Mærsk kan nå så langt i sine CO₂-reduktioner, at selskabet ender med at blive helt CO₂-neutralt. »Det kræver energi at yde transport for den globale handel. Og at satse på f.eks. 100 procent biobrændstof mener jeg ikke er realistisk. Det ville kræve enorme mængder og dermed udgøre et etisk problem i forhold til behovet for fødevarer og et meget stort vandforbrug i processen for at producere biobrændstofferne. Det er jeg ikke sikker på er den rigtige vej at gå. Vi vil gøre vores yderste for at være så energieffektive som mulige, men vi kan ikke undgå at bruge energi,« siger Niels Smedegaard, der over for de forsamlede topchefer gentog det budskab, som Mærsk for få uger siden var fremme med i Berlingske Tidende:



Niels Smedegaard i midten

»Vi mener, at der er behov for en global regulering af skibsindustrien, hvor alle rederier er omfattet af en form for betaling for deres udledning. Vi ser helst, at det bliver en form for skat, der kan gå ind i en international fond, der så igen kan investere i klimaløsninger særligt i de udviklende lande.« Her taler Niels Smedegaard om biobrændstoffer, som f.eks. bioethanol, der kræver landjord at dyrke. Og der har han helt ret i at dette vil kræve enorme arealer og ikke vil være bæredygtigt når vi i forvejen ikke har for megen landbrugsjord. Men det forholder sig helt anderledes med ammoniak der udelukkende består af grundstofferne kvælstof og brint. Det første består luften omkring os af og brint får vi som regel fra naturgas, men kan også fås fra vand. Det springende punkt er at ammoniak ikke indeholder kulstof og derfor ikke giver CO₂ ved forbrænding, ligesom det heller ikke kræver fotosyntese (og dermed landjord og lys) for at vokse. Igen: Ammoniak produceres i en reaktor ved højt tryk – det kræver blot elektricitet til kompressorer osv.

Energiekspert besøgte Danmark

Kan vi alene med vindmøller gøre Danmarks elforsyning CO₂-fri? Det spørgsmål tog energiekspert Staffan Qvist, bosat i England, op i et foredrag han for nylig holdt under sit besøg i Danmark. Han fik i marts en del omtale i dansk presse ved at foreslå at Danmarks skulle købe 2 lukningstruede atomreaktorer af Sverige, nemlig Ringhals 1 + 2. Det ville, ifølge ham, være det billigst tænkelige skridt mod at gøre vor elforsyning CO₂-fri. De 2 reaktorer kører nemlig uden tilskud og med 3-cifret millionoverskud og de leverer strøm nok svarende til 30% af Danmarks elforbrug. Grunden til at den nuværende regering i Sverige vil lukke dem, er ren politisk (korrekthed).

Staffan Qvist advarer Danmark mod at tro at alene vindkraft kan rede os. Problemet med vindmøller er og bliver at de leverer som vinden blæser. Skal energiforsyningen herfra stabiliseres, skal der enorm lagringskapacitet til. Staffan Qvist anslår prisen for batteri backup til blot 2 dages vindstille vejr, til at være 350 milliarder kr. (20% af hele vort BNP). Så kan man jo regne ud hvor meget 1 eller 2 ugers vindstille vil koste (medmindre at vi er villige til at leve uden strøm). Man kunne, i lyset af forrige afsnit i dette nyhedsbrev, naturligvis indvende at vi jo blot kunne producere ammoniak med overskudsstrøm fra vindmøller. Og det ville også være fint til skibsdrift. Men ikke til at lagre elektrisk strøm, for der er et energitab på mindst 70% når ammoniak igen skal konverteres om til elektricitet. Det er også en grund til at ammoniak heller ikke ville være en god erstatning for batterier i elbiler.

Kort nyt

Som det fremgår herunder, er selskabets lager af egne aktier udsolgt. Derfor er der lige nu ikke mulighed for at købe UPstream aktier. Men vi er ved at planlægge en ny aktieemission til efteråret og det vil blive den første i 8 år, dvs. siden 2011. Hvis du er interesseret i at tegne flere UPstream aktier og komme tidligt med i en udvikling som er ved at udfase fossile brændsler, vil det derfor være rettidig omhu at allerede nu begynde at tænke på hvor mange og hvordan midler rejses. For nye investorer skal minimum 50 aktier tegnes. For eksisterende UPstream aktionærer er minimum 20 stk.

Vi har fået ny hjemmeside som er meget lettere at opdatere. Du kan følge kursen på UPstream aktien på <https://www.upstreaminvest.com/upstream-portefoljen/> hvor den opdateres ugentligt.

Kurs på UPstream aktien per 18.04.19: 1.185 kr.

Antal UPstream aktier til salg: 0 stk.

Med **grønne** hilsener

Thomas Grønlund Nielsen