



investerum

HOME OF VALUE INVESTING

Svart Guld

“The way to make money is to buy when blood is running in the streets.”



John D. Rockefeller

Investerar man i oljan eller inte? Använder vi olja dagligen även om vi inte tror att vi gör så? Behöver vi oljan? Investerum investerar i flertalet fantastiska bolag, och många av dessa bolag använder sig indirekt av oljan i olika former. Även om vi sålde våra direkta innehav i olika oljebolag för några år sedan av olika anledningar för att följa vår strävan inom vår [ESG-policy](#), så kan man ej komma runt att oljan är alla råvarors moder och finns överallt i våra liv. Sakerna förändras och ingen kan veta exakt när. Ibland tar det flera hundra år, ibland går det snabbt. Man använde t ex olja från valar för lampor etc, och sedan så gick det åt pipan när man hittade olja och använde fotogen istället (bra för valarna), sedan kom glödlamporna, nu är det ledlampor som gäller. Vad kommer efter det?

Råolja består av hundratals olika kolväten och bildas av växter och djur, vilket tar naturen hundratusentals/miljoner år. Olja kan även framställas syntetiskt på ca 1 timme! Den naturliga oljan har under flera tusen år använts till lite av varje. Egyptierna använde olja när de balsamerade lik, medan många folkslag använt oljan som medicin. Tjockflytande olja användes för att täta fartyg eller som kitt mellan tegelstenar, och när industrin mekaniserades användes olja som smörjmedel. Först då man märkte hur bra oljan fungerar i lampor, blev det dock fart på utnyttjandet av råvaran.

Man tror att den första oljeborrningen skedde i Kina ca 327 e.Kr. när man borrade ca 240 m djupt med bamburör, för att få upp det ”brinnande vattnet”. Tänk dig att du föddes för 200 år sedan. Med största sannolikhet hade du varit barn till en bonde och den energin som användes mest var från muskelkraft, och du hade fått se den största omvandlingen i människans historia! Först använde man ånga, men det skapade en rovdrift på skogen och sedan stenkolk som skapade/skapar stora negativa effekter. Skogarna räckte inte till och arbetsförhållandena var fruktansvärt dåliga. En kanadensisk affärsman träffade oavsiktligt på olja, och hans källa blev startskottet till en ny värld, baserad på jordens svarta guld. Hans namn var James Miller Williams och han köpte lite mark, där oljan långsamt sipprade fram över ytan. Han ville samla upp den för att sälja den som lampolja, i stället för olja från valar, som bara blev allt sällsyntare. En dag, då han egentligen bara borrade efter vatten till arbetarna vid oljesjöarna, bubblade råoljan plötsligt upp ur det 15 meter djupa borrhålet mellan valnötsträden. Oljeboomen startade ca 1858, för 160 år sedan, och förändrade världen genom en slump och vi gick från bondesamhälle till industrisamhälle. Det blev inledningen till oljeeran, som skickade världen huvudstupa in i industrialiseringen, på väg mot en högteknologisk framtid. Sedan spred sig det till Pennsylvania, USA, där världens längst producerande oljebrunn är The McClintock, som startade 1861. I ca 160 år har den genererat olja. Vem skulle inte vilja ta del av dessa återkommande intäkter? Kunna mjölka kossan i så många år.

Några år senare i Spindeltop, Texas, USA, började lera bubbla när man borrade i underjorden och

det sköt upp ca 750 000 fat per dygn. Då exploderade det med lycksökare, och snart bodde det ca 16 000 personer där. Några få blev extremt rika, men de flesta blev det INTE! Pengarna gick åt på bordeller, pubar, casinon, etc, och det blev en extrem kriminalitet som gynnades. Det begicks ca 3 mord/dag i staden. **Borrtorn byggdes på kyrkogårdar, till och med ovanpå kyrkorna.**



John D Rockefeller var affärsman ut i fingerspetsarna och insåg snart att om man skulle tjäna riktigt mycket pengar måste man själv sitta på hela produktionskedjan. Han började därför odla de ekar som faten skulle göras av, liksom han köpte egna tankvagnar och fartyg (*visste ni att världens första oljetanker, Zoroaster, byggdes i Sverige 1878*) och upprättade egna lager för petroleum. Som storkund förhandlade han sig till gynnsamma rabatter hos järnvägarna, och inte nog med det, han fick också till stånd ett diskret avtal som garanterade honom avgifter på konkurrenters transporter. Jag har i mina studier under ca 28 år läst en del böcker om herrn för att se hur det främsta gör. En av de principer JDR följde var: *"I do not think that there is any other quality so essential to success of any kind as the quality of perseverance. It overcomes almost everything, even nature"*.

[John D Rockefeller](#) blev genom tiderna den rikaste personen någonsin och ca 300 % rikare än Jeff



Bezos på Amazon. Hos Walt Disney Co, som vi också investerar i, är Joakim Von Ankas värsta motståndare John D Ruckerduck, som bygger på John D Rockefeller.

Olja av typen WTI och Brent är de två vanligast handlade råoljorna. West Texas Intermediate, även känd som Texas Light Sweet, är en typ av råolja som används som riktmärke i prissättning av olja. Det är en lätt och söt råolja. Det är den underliggande råvaran för de terminskontrakt som handlas på New York Mercantile Exchange. Priset på WTI refereras ofta till i nyhetsrapporterna när det talas om oljepriserna, vid sidan av priset på Brent-råolja från Nordsjön. Andra viktiga oljemarkörer är bland annat Dubai Crude och OPEC Reference Basket. Det finns faktiskt 161 olika internationellt handlade råoljor. De skiljer sig alla åt i fråga om egenskaper, kvalité och pris.

Ca 4 % av energin i [råoljan](#) går åt för att omvandla oljan till andra produkter. Nästan inget går förlorat i ett modernt [raffinaderi](#). Efter alla omvandlingar och termiska och kemiska processer som är involverade i bearbetning av råoljan, erhålls ca 74 liter bensin från varje fat på runt 159 liter. Det finns idag ca 700 miljoner bilar i världen som är beroende av bensin som sitt primära bränsle. Ytterligare 20 % (ca 32 liter) av ett fat olja framställs till dieselolja, som förutom dess användning som drivmedel på land och vatten, också kan användas till uppvärmning. Ca 7,6 liter per fat går åt

till att göra gasol. Övriga produkter som kan erhållas är nafta, som används till kosmetika och gummiproduktion, fotogen, smörjmedel, olika former av vax, (som vanligen används i frysta livsmedelsförpackningar), bitumen (asfalt), aromatiska petrokemikalier, m.m. Men, kedjan slutar inte här, utan fortsätter med omvandling tills en mängd andra slutprodukter erhålls. Slutprodukter utgörs t.ex. av däck, plastflaskor, färger, kamerafilm, kreditkort, plastpåsar, kläder, parfym, möbler, tandkräm, tuggummin, gödsel, bildäck t ex för elbil, skor, knappar, datorer, telefoner, golv, köksmaterial, hjälmar mm. Dessa material är rostfria, lätta, billiga, isolerande, mjuka, böjbara, hårda osv. Listan är nästan oändlig, så tänk på att oljan finns i nästan allt du har omkring dig. Den är svår att ersätta, och vi kan vara tacksamma för allt otroligt som har skapats genom råoljan. Vi vet att förbränning av olja i större mängder är skadligt så vi måste hjälpas åt att ta mänskligheten in i nästa fas. Här vill jag citera John D Rockefeller; "Don't be afraid to give up the good to go for the great". Kan t.ex. vara att man byter från fossildriven bil till eldriven.

Vänliga Hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



I broschyren Wealth Builder Plan får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och tjänster. [Ladda ned](#)

Tidigare mail i Value Investing biblioteket kan du nå via denna [länk](#).

Riskinformation

Innehållet i mailet ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. För mer information om risker, se <https://investerum.se/>

Kontor

Investerum AB
Karlavägen 108,
115 26 Stockholm
Tel: 08 522 98 400 | Fax: 08-611 04 08
E-post: info@investerum.se

www.investerum.se

© Investerum

Signatory of:

