

UPstream

I N V E S T

UPstream Nyhedsbrev nr. 28 – December 2016

Med valget af Donald Trump til USA's 45. præsident kommer der i USA fokus på investeringer i infrastruktur i et omfang der næppe er set siden Roosevelt's New Deal i 30'erne. Det er ikke kun en mur til Mexico som byggematadoren vil lade opføre. I sin "sejrstale" på valgaftenen den 8. november, lovede den nyvalgte presidentelect at lade en infrastruktur opføre som skulle være "second to no one". Der er langt igen hvis dette skal nås – USAs infrastruktur af i dag er i en sørgelig forfatning, især når den sammenlignes med den i Kina, verdens 2. supermagt. F.eks. nævner Trump selv i sin bog "Amerika på krykker" at over 600 broer siden 1989 er styrtet sammen. Ingeniørforeninger anslår at hver 3. bro har overskredet den planlagte funktionstid og at et stort antal af dem udgør en reel fare for den rejsende offentlighed. Jeg var i USA i oktober i år og kørte rundt i en lejet bil og så ved selvsyn flere broer der måtte støttes af interimistiske stilladser. Broen slår revner og flere steder har forvitringen blottet en rusten stålwire i det armerede beton. Da vi skulle flyve hjem fra JFK lufthavn, måtte flyet holde i kø i en stiv time før det fik lov til at lette. Så sidder man der i 1½ time indtil flyet er godt op i højderne, og kan hverken strække ben eller komme på WC. Man må tro at man er i den 3. verden. Det er i den grad på høje tid at der investeres ordentligt i amerikansk infrastruktur og behovet er enormt. Trump taler om investeringer på 1 billion USD i veje, jernbaner, broer og elektricitetsnet. Og her menes der en dansk billion = 1.000 milliarder, dvs. en engelsk trillion og ikke en engelsk billion = 1 mia.



Hvordan er det kommet så vidt i det land som engang overgik alt og alle når der skulle tænkes og bygges stort, landet som sendte en mand til Månen og med Niels Bohrs ord: ”lavede hele USA om til en fabrik for at fremstille verdens første atombombe”? Hvordan er det kommet så vidt i skyskrabernes hjemland, hvis storhed og pionerindsats man stadig fornemmer i hallerne i Empire State Building og Chrysler bygningen? Måske er det kommet så vidt fordi USA i årtier har været et land bestående af løver som blev ledet af får – som belyst i filmen ”Lions for Lambs” med bl.a. Robert Redford. Der har simpelthen ikke været politisk mod, ledelse og beslutsomhed til at iværksætte store komplekse anlægsprojekter, og slet ikke til dem som krævede pionerarbejde. Det vil efter alt at dømme ændre sig nu. Hvad han end har af fejl, Donald Trump er en mand der får tingene gjort. Det har han med al ønskelig tydelighed vist i sin karriere som bygherre. Og han gør det indenfor budget og tidsramme. Valget af ham vil derfor også sandsynligvis være godt for UPstream aktien – infrastrukturinvesteringer i den størrelse betyder kæmpeordrer for stærkstrømsteknologi til elektricitetsnettet. Desuden har republikanerne (bortset fra under den komplet inkompetente G.W. Bush) altid været stærke støtter af atomkraft i både ord og handling, mens demokraterne højst har været støtter i ord, som f.eks. under Obama.



Figur: USA's infrastruktur er misligholdt og trænger til enorme investeringer

Ganske vist bliver der talt meget om faren for at Trump vælter aftalen mellem USA og Kina om grøn klimapolitik. Det gør han nok også hvis den ikke er i USA's interesse. Den slags aftaler har som regel kun værdi så længe begge parter skønner at det er i deres egen interesse at følge dem. Det kender man også med ikke-angrebspagter som gennem historien har vist sig ret skrøbelige. Så klimaaftalen fra COP 21 i Paris er nok ikke så meget værd mere, hvis den nogensinde var. Det vil måske skade branchen for hhv. vindmøller og solceller. Men førstnævnte har vi aldrig været i og sidstnævnte har vi i de seneste år været på vej ud af, hvilket nu accelereres som belyst senere i dette brev. Hvis UPstream Invest skal have succes, skal vi vist så som så væk fra en branche der skal have økonomisk støtte og ikke kan stå på egne ben. Atomkraft behøver – modsat vindmøller og solceller - ikke økonomisk støtte og 100% backup fra gaskraftværker, blot politisk åbenhed (som begynder at vise sig selv i Danmark) og deregulering væk fra hysteriske renheds- og sikkerhedskrav. Vind og sol bliver meget fejlagtigt kaldt for vedvarende energi. Egentlig burde VE stå for *varierende* energi, for det er netop ikke vedvarende men stærkt varierende, det hopper fra 0 til 100 og indenfor blot døgnets længde. Derfor skal der hele tiden stå et gaskraftværk til rådighed som skal skrues op og ned ustandselig. Men nu er det jo ikke fysikere der styrer verden og derfor er det da højst tænkeligt at vi af politiske grunde fortsætter med at forcere vind- og solenergi og i mangel forstand tager et skridt tilbage til tiden før at James Watt gav os den effektive dampmaskine og gjorde vores energiforsyning uafhængig af vind og vejr. Gør vi det, vil vi netop blive mere afhængige af massiv udbygning af dyrt stærkstrøm elektricitetsnetværk og batterier og så er vi igen tilbage til de sektorer som UPstream Porteføljen lægger sin hovedvægt på. For det som også kendetegner VE, er at den (undtagen vandkraft) er spredt for alle vinde og skal samles op over gigantiske landområder, hvilket kræver kabelføring, transformatorer og andre elektriske komponenter til disse områder. For slet ikke at nævne problematikken i at de landmasser der så vil skulle bruges til solceller, naturligvis ikke også kan bruges til kvæghold eller dyrkning af afgrøder. Har vi så rigelig plads på Jorden? Tja, måske i Sahara ørkenen? Men så gør vi os jo igen afhængige af araberne mht. vores energiforsyninger. Men den ustabilitet i regionen, nej tak!

Kort nyt

Kinesiske firmaers forsøg på opkøb af en række tyske og amerikanske LED producenter støder på kraftig modstand fra politikerne i både Tyskland og USA. Således har den kinesiske LED producent Sanan opgivet at overtage mere end 25 % af aktierne i tyske Osram. En anden kinesisk spiller, Go Scale Capital, opgav at overtage Lumileds som er LED armen for hollandske Philips. Endelig har

Fujian Grand Chip Investment Fund opgivet at opkøbe tyske Aixtron, som vi har i UPstream Porteføljen og følgelig har Aixtron aktien tabt den 60 % gevinst som kinesernes opkøbsplaner i foråret gav anledning til. Ærgerligt at politikerne ikke kan lade markedskræfterne selv gøre arbejdet her. USA er fyldt med politikere der stadig lever i den kolde krigs tid. Tyske politikere vil jeg undlade at kommentere på her så tonen ikke bliver for grov. Et land der siger nej til atomkraft af frygt for at der skulle opstå en tsunamibølge på Rhinen..

Solcelle produktionsudstyr producenten Meyer Burger er kommet i vanskeligheder og må igen bede finansmarkederne om kapital, hvorefter aktien er faldet meget. Meyer Burger tages ud af UPstream Porteføljen da vi er ved at afslutte vores engagement i solcelle branchen. Vores sidste tilbageværende solcelle aktie, Trine Solar, er i gang med en proces mod at tage aktien af børsen, som støttes af 98 % af aktionærerne.

Den nye danske trekløverregering er nu officielt tilhænger af forskning i Thorium atomkraft. Det fremgår på side 76 i regeringsgrundlaget hvor der står ” *Regeringen vil fjerne eventuelle barrierer for forskning i thoriumbaserede teknologier* ”. Det er første gang i over 30 år at danske politikere kommer atomkraften i møde. Thorium er en mere ”vedvarende og grøn” form for atomkraft, dvs. ressourcer nok til tusinder, om ikke millioner af år, og mindre affald. Mere herom senere (jeg skriver på en bog om emnet).

Kurs på UPstream aktien per 19.12.2016: 889 kr.

Antal UPstream aktier til salg: 578 stk.

Med energisk hilsen

Thomas Grønlund Nielsen