

UPstream Nyhedsbrev nr.2 maj 2009

Det handler om Kina...

De kinesiske aktieindeks (i Hong Kong og Shanghai) er kommet stærkt igen efter at de bundede i november sidste år. Med god grund, for her under finanskrisen træder kontrasterne mere tydeligt frem og viser Kinas økonomi som den sande bæredygtige motor i verdensøkonomien.

Mens Island går bankerot og lande som Spanien og England er omtrent ligeså syge og gældsplagede (men måske bare bedre kan skjule det under deres størrelse), buldrer Kina videre med over 9% vækst i 2008 og man regner med mindst 8% i 2009.

Mens USA gennem Føderalbankens gigantiske opkøb af statsobligationer, reelt lader seddelpressen køre på højtryk for at stoppe det frie fald som landets økonomi har befundet sig i siden dets 2 største realkreditinstitutter, Fannie Mae og Freddy Mac i sommeren 2008 måtte erklæres insolvente, mens dette står på strømmer pengene fortsat ind i Kina fra dets gigantiske handelsoverskud og Kinas ledere sender handelsdelegationer til Europa på power shopping af Airbus fly, atomkraftværker, avanceret industrimaskinel og teknologi i et forsøg på en vis udligning.

Mens utallige milliard tilskud til vestens banker endnu ikke synes at have sat gang i noget som helst fysisk realøkonomi såsom anlæg af moderne infrastruktur, har kinesiske banker lånt mere ud til landets virksomheder i årets første 4 måneder end hele sidste år, igen efter styring fra den kinesiske centralregering, der i øvrigt med en enkelt undtagelse består udelukkende af ingeniører. Hvad går alle de penge så til? Først og fremmest til infrastruktur og hvis man savner bevis herfor kan man tænke lidt over hvorfor prisen på olie er steget 80% siden jul og prisen på kobber ca. 50%, eller endnu bedre tage en rejse til Kina og køre lidt rundt i bus og kigge på landskabet af højspændings- og telekommunikationsmaster og betonkonstruktioner under opførelse.

Hvad skal Kina bruge al den infrastruktur til? Bl.a. til de 1,15 mio. køretøjer der blev solgt i Kina i april, 25% mere end samme måned sidste år. I samme periode er USA's bilsalg faldet 37% og Kina er nu verdens med afstand største bilmarked. Det interessante her er at Kinas forbrugere i den grad træder i karakter netop nu hvor den amerikanske forbruger udmattet og forgældet må trække sig tilbage fra forreste række af scenen. I en bilbranche i sin største krise nogensinde, skrives der i disse måneder historie, der foregår et paradigmeskift i højt tempo både mht. teknologi og marked. Fra eksplosionsmotoren til elmotoren, fra den amerikanske forbruger til den kinesiske forbruger som 1.målgruppe. Kina driver begge skift. Centralregeringen i Beijing har erklæret som strategisk mål at Kina skal føre an i udvikling og produktion af elbiler. Om 10 år vil Kina efter alt at dømme være ikke bare verdens største marked og produktionsland for biler men også det mest avancerede og der hvor udviklingen i teknologi sker, der hvor nyhederne kommer fra.

..og det handler om **grøn** teknologi

Hvad har alt dette om Kina egentlig at gøre med **grøn** mikroteknologi og UPstream aktien? Overordentlig meget. De 2 fænomener er svære at adskille, ikke bare fordi Kina på få år har overhalet alle andre og i dag bruger over dobbelt så mange penge som USA på at fremme miljørigtig energi og infrastruktur. Kina har pengene (Kina har en pengetank der ville få Joachim von Ands til at ligne en sparegris) og investerer dem uden tøven i atomkraftværker,

vindmølleparker, højspændingsnetværk og højhastighedsjernbaner, mens USA indtil videre mest taler om det og i øvrigt slet ikke har pengene men må låne dem først eller "lade seddelpressen køre".

Dette nyhedsbrev skal jo ikke i sig selv handle om storpolitik, men i dag er energipolitik og storpolitik temmelig sammenflettet og energipolitik er højst afgørende for de omstændigheder som virksomheder indenfor grøn teknologi opererer under. Jeg mener at det er uhyre afgørende at begribe at for Kina er grøn teknologi i dag ikke længere et "nice-to-have" men et "need-to-have". For Kinas ledere er der efter at Deng Xiao Ping i 1978 åbnede for Pandoras æske og slap kinesernes iboende foretagsomhed løs, et spørgsmål der hele tiden skal besvares. Hvordan bevarer vi nogenlunde kontrol med disse enorme kræfter og undgår socialt kaos? Svaret har de sidste 30 år været mindst 8% vækst i BNP hvert år og det vil vel også være svaret i de kommende 30 år.

Siden 2004 har markant stigende råvarepriser dog understreget at vejen til at give Asiens 3 mia. mennesker samme velfærd som os, ikke bare går over at skalere den vestlige model med en faktor 10. Dels ville det nok føre til mere konfrontation med verdens suverænt største militærmagt, USA, om kloden begrænsede ressourcer, dels ville det om ikke være hasardspil med vores alles miljø, så dog fører til et utal af beskidte og umenneskelige gigant storbyer i Asien der ville ligge meget langt fra i hvert fald kinesernes holdning til og længsel efter harmoni, sundhed og skønhed. Den model vil Kina ikke følge, det er en vestlig model som ligger alt for fjernt fra kinesiske værdier. De kinesiske ledere har åbent erklæret at man vil gå en alternativ mere bæredygtig vej der giver både rigdom og sundhed og hvor man indgår i naturens kredsløb i stedet for at brænde af og ophobe affald. Hertil kræves dog gigantiske investeringer i ny teknologi og det er her grøn mikroteknologi bliver "need-to-have" for Asiens 3 mia. mennesker. For at holde sit økonomiske væksttempo, det stormløb mod velstand som ligger alle kinesere på hjertet, må og skal Kina hurtigt og entydigt skifte op i et højere teknologisk gear og alt tyder på at det er lige præcis hvad de bruger finanskrisen til at få gjort. Krige og kriser har altid rykket drastisk på magtforhold mellem nationer og jeg er ikke et sekund i tvivl om at Kina kommer ud af denne krise som absolut vinder.

Aktiviteter i UPstream Invest

Den 6.april gennemførtes 2.aktieemission til en tegningskurs på **1.217 kr.** 25 nye investorer, heraf 3 gengangere fra 1.emission tegnede i alt 579 aktier og skød godt 700.000 kr. ind i selskabet. Således er der nu 1479 udestående aktier i selskabet og i alt 48 aktionærer. Næste aktieemission er planlagt til august/september 2009.

Udover 2.aktieemission har vi i UPstream brugt foråret på et par mindre aktiviteter, herunder besøg og analyse af den danske producent af solcellepaneler, Gaia Solar. En meget interessant lille virksomhed der tilfører dansk design og æstetik til solcelleanlæg, måske branchens kommende Bang&Olufsen. Selskabet er desværre endnu ikke børsnoteret, så en investering heri kommer næppe foreløbig på tale men det er vigtigt at holde sig nogenlunde på forkant med hvad der sker i branchen for grøn teknologi. Dette gælder jo specielt mht. hvad der sker i Danmark på feltet hvilket de sidste 7 år ikke har været meget, men det håber vi vil ændre sig med klimakonferencen i København til december.

Kursen på UPstream aktien

Per fredag 22.maj er kursen på UPstream aktien 1.443 kr. og med 50 kr. tegningsgebyr ville aktien altså koste **1.493 kr.** hvis der var emission i næste uge. Det er især de kinesiske aktier der bærer stigningen i UPstream Porteføljens værdi.

Med Grønne Hilsner

Thomas Grønlund Nielsen