

UPstream Nyhedsbrev nr.5, Februar 2010

Danmark, Grønland og de sjældne jordarter

Nytårsaften i godt selskab og med et glas champagne i hånden hørte jeg Dronningens påmindelse om at Grønland ved årsskiftet ville få fuld selvstændighed. Det kunne lyde som en ubetydelig notits i rækken af royale formalia og sådan er det vel tit med hændelser som har stor historisk rækkevidde. Grønlands nyvundne selvstændighed af 1.1.2010 kan dog meget vel vise sig at være af overordentlig stor betydning og endnu et eksempel på hvordan danske politikere p.g.a. snæversyn og uvidenhed solgte alt for billigt ud af arvesølvet – ligesom det skete med De Vestindiske Øer i 1917. For selvom Grønland ikke er ret grøn kan dets vældige landmasser få stor betydning for højteknologisk industri i almindelighed og i særdeleshed det jeg kalder grøn teknologi og den industri der hastigt er ved at opstå herom. Som omtalt i forrige nyhedsbrev, tænker jeg her især på Grønlands meget store forekomster af de sjældne jordarter – metalgrundstoffer som er uundværlige for stadig vigtigere anvendelser såsom fiberoptik til telekommunikation, permanente magneter til vindmøller og elbiler, brugbare elektrisk superledende materialer, fluorescerende materialer til energieffektive lamper osv. Udvinningen af disse råstoffer i Grønland kan vise sig livsvigtig for ikke mindst Japans og Tysklands industrier (for slet ikke at nævne USA's militærindustri) efterhånden som Kina (der i dag udvinder 95% af verdens sjældne jordarter) inddæmmer sin eksport heraf i takt med at det ikke giver for megen støj i WTO.

Man kan så håbe at grønlænderne selv formår at få noget ud af dette – det kan jeg i hvert fald godt unde de hårdt prøvede inuitter. Men jeg synes at det kunne være rart om gamle Danmark og vores erhvervsliv også fik lidt ud af de store muligheder her. Det kan nok nås endnu men det ville være befordrende om vore folketingspolitikere kunne være lidt med her og undtagelsesvis skue lidt ud over egne kæpheste og mærkesager såsom handicapindræt, lesbiskes og narkomaners underhold, visagebyrer, cykelhelme, burkaer og PR-stunts om hvor gode forældre de er.

Skæbnen hjælper jo den velforberejdede og jeg agter i hvert fald at være så velforberejdet som muligt på det gigantiske paradigmeskift som verdens økonomi og industri i disse år gennemgår. Derved træffes informerede beslutninger for UPstream Invest, vores fælles platform for investering i grøn teknologi og chancen for høje afkast øges mens risiko for tab mindskes.

Så kom Paul Volcker og de gamle dyder endelig tilbage til Det Hvide Hus

Politikernes mangel på evne til at skue udover egen omgangskreds og intimsfære er ikke kun et dansk fænomen. Præsident B.H. Obama synes, efter at han blev valgt til sit embede, også at have været alt for optaget af at være populær på de bonede gulve. I USA må man efter første år med ham erkende at det år der ligesom 1933, Franklin Roosevelts første år, skulle have været året hvor krisen endelig blev effektivt mødt med en storm af reformer af bankvæsenet, infrastrukturprogrammer, nye produktive arbejdspladser osv. bare blev ”business as usual”. Obama har i dette år adskilt sig fra Bush gennem retorik men ikke i bemærkelsesværdig grad gennem det han har gjort.

Men så skete der alligevel noget opmuntrende: Valget i januar 2010 om hvem der skulle overtage afdøde Edward Kennedys plads i senatet for staten Massachusetts, blev med valget af en republikaner en sviende nederlag for Obama. Det amerikanske folk i en af demokraternes højborgere havde fået lov at tale og rive ham ud af hans lange solskinsferie i mediernes (ikke mindst de europæiskes) rampelys hvilket åbenlyst fik ham til at vågne op for pludselig skiftede han kurs. Siden er den tidligere føderalbankchef, Paul Volcker (manden der i starten af 80'erne, under skrig og skrål fra børsmæglerne på Wall Street, satte renten op til tocifret procentsats og således knækkede inflationen) kommet ind i varmen og nu står der radmager hestekur for og degradering af storbankerne på dagsordenen. Jeg medtager foto nedenfor, fra Det Hvide Hus i slutningen af januar, som jeg synes siger mere end tusind ord. Helt til højre står den 80-årige, 2 meter høje Paul Volcker. Helt til venstre står Timothy Geitner, USA finansminister (der går for at være storfinansens og Wall Streets mand) og ser af gode grunde bekymret ud. Nu skal det være bankerne for realøkonomien og ikke omvendt. Som Præsidenten udtrykte det: Aldrig mere skal amerikanske skatteydere tages som gidsler af de store banker. Godt sagt, men man kan undre sig over hvorfor Obama så ikke tog dette skridt allerede for et år siden. Paul Volcker talte også dengang om nødvendigheden heraf.



Paul Volcker længst til højre

..og atomkraften får nyt liv i USA efter 30 års stilstand

På samme måde er Obama også pludselig blevet meget mere konkret hvad angår udbygningen af kernekraft i USA, et af de efterhånden stadig færre områder hvor USA både er teknologisk og industrielt førende og hvor der er mulighed for masser af eksport og nye amerikanske produktive arbejdspladser samtidig med at udledningen af CO2 og USA's afhængighed af Mellemøstens olie begrænses. For første gang i 30 år er der bevilget penge til opførelse af et nyt atomkraftværk i USA,

nemlig 8 mia. \$ til et værk i staten Georgia og præsidenten taler om øgede bevillinger på op til 54 mia. \$ i 2011. Det har fået vores aktier i USEC, USA's eneste virksomhed af betydning til berigelse af uran, til at stige om end slet ikke så meget som man skulle forvente. Her vil jeg gerne opfordre UPstream aktionærer til at udøve en kardinaldyd for investorer – tålmodighed. USEC aktien ligger i kurs 4,5 \$ men var for nogle år siden oppe i 24 \$ og jeg tror på at den kommer derop igen. Men atomkraft kræver langsigtede investeringer.

Kina skruer endnu højere op for sin energipolitik

Så mens der endelig synes at ske noget reelt i USA, er det stadig for tidligt at glæde sig før der virkelig begynder at komme gang i anlægsinvesteringerne og maskinerne begynder at grave i jorden. Og selvom et markant flertal af både republikanske og demokratiske politikere i USA nu støtter kernekraft, er der lang vej igen. For uklart er stadig hvor de gigantiske pengebeløb skal komme fra i et USA som udover at være belånt op til halsen ikke ligefrem har udmærket sig ved langsigtet politik i de sidste 30-40 år.

Helt anderledes i Kina hvor der er meget kort fra ord til handling. Her forstår man at energipolitik nu er storpolitik og et altafgørende område. Kinas premierminister, Wen Jiabao, har netop nedsat et såkaldt superministerium for energi som han selv vil være minister for og i hvilket vicepræsidenten, finansministeren og en højtstående repræsentant for centralbanken også vil have sæde. Det ligner en ret ”powerful combination”: Kinas mest magtfulde politikere kombineret med finansministeriets rettidige planlægning og centralbankens valutaeserver på 2.400 mia. US\$. Det er ikke fordi der ikke allerede i dag er fuld knald på Kinas udbygning af energianlæg. For at blive ved eksemplet med atomkraft: Allerede i dag er 18 kernekraft reaktorer under opførelse i Kina og der planlægges med at der om 10 år er opført 57 nye kernekraftværker. Men nu demonstrerer den højeste ledelse i Kina altså vilje til at der skal endnu mere fokus og fart på investeringer i energi.

En af vore andre atomkraft porteføljeaktier, nemlig i det svenske selskab Studsvik, vil efter alt at dømmes lukrere på dette. Jeg ved i hvert fald at Studsvik deltager ret aktivt i konferencer i Kina om atomkraft og Studsvik kan lukrere dobbelt på at kineserne også bliver stadig mere opmærksomme på miljømæssigt holdbare løsninger, idet svenskerne er eksperter i forsvarlig behandling af affaldet fra atomkraftværker.

Interne nyheder fra vores selskab

Vores revisor og jeg er ved at lægge sidste hånd på første årsregnskab for UPstream Invest og det er med et overskud på ca. 1,5 mil. kr. behagelig læsning for selskabets aktionærer. Send mig en mail hvis du vil have et trykt eksemplar af regnskabet inden vores første generalforsamling som afholdes 18.marts kl. 17, indkaldelse følger.

Tiden nærmer sig for selvangivelsen for 2009 men, for de som har købt aktierne i privat regi (ikke gennem eget selskab) skal her ikke selvangives noget ang. kursgevinsten på UPstream aktien i 2009. UPstream Invest er et investeringsselskab og kursgevinst på UPstream aktien beskattes som kapitalindkomst efter lagerprincippet. Da årene 2009 og 2010 som en overgangsordning for skattereformen 2009 er lagt sammen, skal de først i april 2011 selvangives under et.

Har du købt UPstream aktien gennem dit eget selskab, henviser vi til din revisor ang. selvangivelse af kursgevinst.

Når du skal selvangive denne kursgevinst, vil jeg sende handelsnotaer på de UPstream aktier du har erhvervet, til brug ved selvangivelsen. Du kan selvfølgelig også få dem tilsendt før hvis du måtte ønske det.

Der har været en del forespørgsler på om man kan følge kursudviklingen på UPstream aktien på vores hjemmeside. Det kan man endnu ikke men det er noget vi arbejder ihærdigt med vores webdesigner på at få ændret og det skulle ikke vare længe før vi er der.

Kursen på UPstream aktien lå ved lukning 18.02.10 på 2.054 kr. ved salg, dvs. 2.157 kr. ved køb med 5% tegningsgebyr

Med **grønne** hilsner

Thomas Grønlund Nielsen