

UPstream Nyhedsbrev nr. 11, juni 2011

Kinas krig mod klimaforandringerne

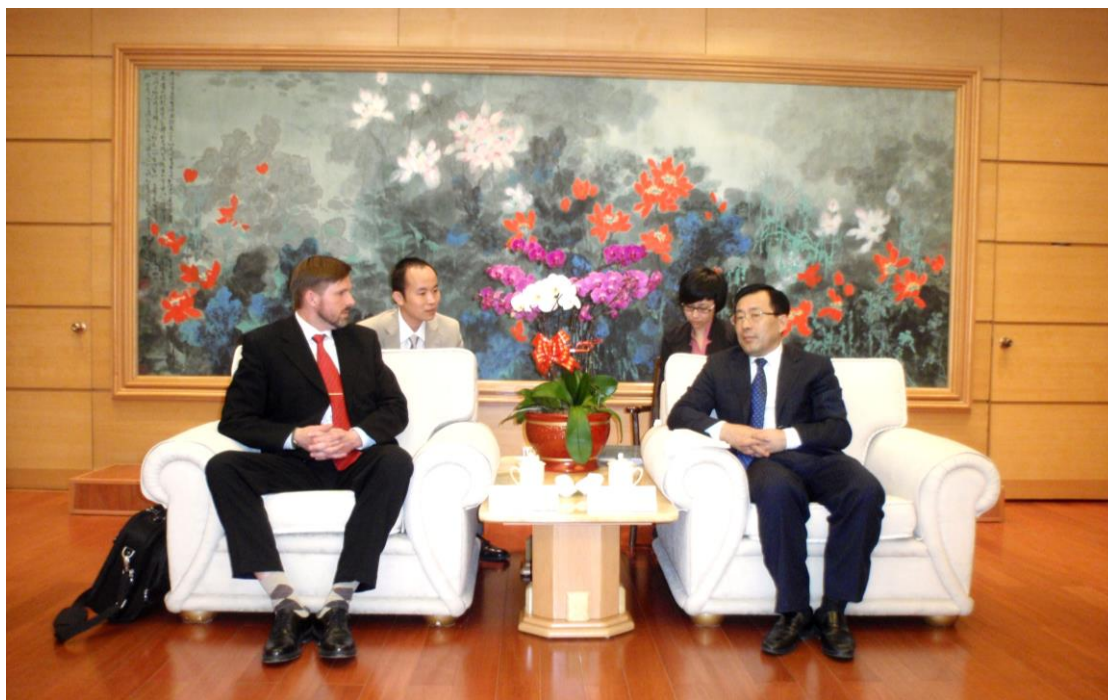
UPstream Invest besøgte Kina 1.-9.april 2011. Når man rejser i Kina i erhvervsøjemed oplever man et land på en mission. En mission udstukket af Centralregeringen i Beijing i den nye 5-års plan 2011-15 som hver virksomhed er på linje med og arbejder helhjertet for. En af de rejsende på turen, Ejendomsinvestor Lars Wismann sagde: "Det er næsten som et land i krig". Det synes jeg var en rammende betegnelse. Det virker som om den politiske ledelse går ud til virksomhederne og siger: "Det her skal I producere – sig os hvad I behøver hertil, så skal I få det. Skal I bruge udenlandske avancerede maskiner, så køb dem – vi giver rundhåndet støtte. Har I brug for mere forskning eller teknologi fra udlandet, så ansæt folk eller køb de virksomheder der har teknologien – I kan låne pengene i vores banker. Byg nye fabrikker, vi sørger for infrastruktur. For alt i verden – gør noget! Vi har ikke råd til at miste tid".

En nation der har 3.000 mia. US\$ i valutaeserver (tendens stærkt stigende) og ligeså svimlende indestående i sine banker - fordi kinesere modsat vesterlændinge som flest tænker på fremtiden og sparer op - *kan* gøre dette så længe magthaverne har "himlens mandat". Det har de så længe økonomien fortsat vokser omtrent 10% om året og *myndighederne faktisk må tæmme denne vækst* og gennemføre foranstaltninger for at holde den i snor. Der er ikke nogen der seriøst udfordrer Centralregeringens overkommando og den strategi der her udstikkes. *Hvordan* målet skal nås kan nok diskuteres længere nede i systemet, ikke *om* det skal nås.

Missionen er dog ikke at vinde en krig over et andet land men derimod at fuldføre det mål som kineserne proklamerede på FN's klimatopmøde COP15 i København i december 2009. Det mål er at Kina skal reducere udledningen af CO₂ i forhold til sit BNP med 45% frem til 2020. Dvs. næsten en halvering af udledningen per produceret enhed. Da Kinas økonomi forventes at fordoble i samme tidsrum, svarer det altså omtrent til at landets udledning af drivhusgassen ikke må øges væsentligt i de kommende 10 år. Et ret ambitiøst mål for verdens største bilmarked hvor der hvert år kommer 15 mio. nye biler på vejene, og hvor der er et sandt boom i indenlandsk rejseaktivitet, ikke mindst med fly. Men målet SKAL nås for kineserne vil ikke tabe ansigt til omverdenen og mens vi andre diskuterer om den globale opvarmning nu er menneskabt eller ikke, er det en snak der i Riget i Midten for længst er vejet for resolut handling. Klimaforandringerne er her et faktum som mennesket hurtigst muligt må imødegå med implementering af det 21. århundredes teknologier. Derfor er det overordnede tema som man støder på igen og igen i *5-års planen* (kan ses under "præsentationer" på vores hjemmeside) fossil-fri energi og energieffektivitet der konkretiseres med ordene solenergi, vindmøller, vandkraft, kernekraft, eldrevne køretøjer, "smart grid", lysdioder osv.

Derfor investeres der kolossale summer på de områder i Kina i dag. Holdningen er at om så tilbagebetalingstiden er 25 år, så gør vi det her for det er for risikabelt ikke at gøre det. Hundredevis af **grønne** byer med solceller og lysdioder skyder i disse år op i Kina og endnu flere er på tegnebrættet. Antallet af virksomheder der laver vindmøller og solceller er eksploderet i de sidste 5-7 år og senest sker det samme med antallet af producenter af lysdioder.

Om Kina vil vinde sin krig mod den globale opvarmning ved ingen, naturen er en hård modstander og i sidste ende kan det jo også vise sig at al menneskelig aktivitet ikke gør megen fra eller til her. Men en ting forekommer mig rimeligt sikkert og det er at Kina har besluttet sig til at føre krigen - at videreudvikle og fremfor alt implementere teknologierne til reducere af CO₂ udslip - og at leverandørerne af "våben til denne krig" vil kunne nyde rigtig god forretning i mange år fremover. Det er disse leverandører vi skal finde, undersøge og investere i for det er blandt dem at de kommende Microsoft, Intel, Google og Apple skal findes.



UPstream Invest besøgte Borgmesteren i Dalian, en by der vil være helt i front mht. mikroteknologi.

Internt nyt - Kinaturen

1.-9.april tog jeg med 8 UPstream Aktionærer, herunder Niels Christoffersen der sidder i UPstream Invest bestyrelsen, og 20 aktionærer fra Jackson FamilieInvest A/S på en aktionærrejse til Nordkina. Det primære mål for turen var Dalian og Tianjin hvor vi skulle besøge vores virksomheder hhv. China Sun Group og China Bak Batteries.

Direktør i FamilieInvest A/S er Thorleif Jackson som jeg også var på aktionærtur med i Kina tilbage i 2008 og i øvrigt i mangt og meget deler opfattelse med mht. investering. Dengang var vi i det sydlige Kina og besøgte bl.a. Trina Solar og Neoneon som vi begge var enige om var gode investeringer. Denne enighed var der ikke denne gang ang. China Sun og China Bak idet Thorleif ikke fandt nogen af dem egnet til sin portefølje.

Trods uenigheden mht. disse virksomheders investeringsegnethed, var alle vist enige om at vi som investorer havde en fantastisk berigende studietur der bl.a. højdepunkter omfattede en tur med splinternyt højhastighedstog og et besøg hos Dalians Borgmester, se foto. Dalian er en særdeles interessant by for UPstream Invest idet byen er blevet udnævnt af selveste Kinas premierminister, Wen Jiabao, til at skulle være nr. 1 i verden på software og i det hele taget er en udpræget ingeniør by – der i øvrigt har flere indbyggere end hele Danmark. Vi har nu en meget varm forbindelse til

byen og fået lovning på at vi til enhver tid vil kunne besøge spændende virksomheder – og kandidater til UPstream Porteføljen - der.

Den slags ture er uhyre vigtige for at forstå hvad det egentlig er vi investerer i og jeg har efter nøje undersøgelser og i samarbejde med vores bestyrelse besluttet at beholde China Sun Group i UPstream Porteføljen. Derimod skal China Bak Batteries tages ud af UPstream Porteføljen idet vi har andre overordentlig gode kandidater (aktiemarkedene er i øjeblikket psykotisk nervøse og enestående kvalitetsaktier kan få til spotpriser) og ikke vil lade antallet af vores virksomheder stige over 12. I stedet for China Bak Batteries optages den tyske virksomhed SMA Solar som er ubestridt førende i verden mht. til stærkstrøms elektronik til DC-AC omformere. Denne elektronik som gør strøm fra solceller kompatibel med vores elnet er stadig mere kritisk hvis vi fortsat skal kunne øge andelen af solarstrøm i vores elforsyning. Der er ved at opstå en flaskehals her og virksomheder der som SMA Solar kan udvide halsen står meget stærkt. De er i centrum af det hele og vil kunne sætte standarden for den nye elektricitets infrastruktur, ligesom Intel og Cisco gjorde det for 15-20 år siden for IT arkitekturen.

Generalforsamlingen

På UPstreams ordinære generalforsamling 5.maj genvalgte bestyrelsen bestående af undertegnede, Niels Christoffersen, Jørgen Grønlund Nielsen og Simon von Spreckelsen. Som direktør, glæder jeg mig over genvalget og ser frem til et nyt spændende arbejdsår med fortsat god støtte og modspil fra denne kompetente bestyrelse der arbejder gratis for UPstream Invest.

Vi har endelig modtaget en forhåndsgodkendelse fra Skatterådet der fastslår med 100% sikkerhed at man kan investere i UPstream aktier for midler i virksomhedsordningen (der IKKE kan sættes i almindelige aktier som Danisco og AP Møller). Dette åbner for bedre samarbejde med revisorer landet over ang. at få flere selvstændige erhvervsdrivende til at investere **grønt** med UPstream aktien. Som alternativ til ufrugtbar boligspekulation, vil driftige enkeltmandsvirksomheder fremover kunne sætte midlerne i deres virksomhedsordning ind på UPstream aktier og derved være med til både at drive og tjene på en udvikling der vil ændre verden til det bedre i de næste 20 år.

Kurs på UPstream aktien: 1.526 kr.

Med **grønne** hilsener

Thomas Grønlund Nielsen