

Investeringsforeningen Jyske Invest
Nye Obligationsmarkeder Valuta

Ta' ud på de nye markeder – og få valuta for pengene



Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Ta' ud på de nye markeder – og få valuta for pengene

Mulighederne for et højt afkast på de nye obligationsmarkeder i lokalvaluta er gode. Med høje renter i Brasilien, Tyrkiet og Mexico giver en investering i obligationer udstedt i lokal valuta et godt potentiale, adgang til attraktive renter og valutaer der forventes styrket. De høje renter på markederne for lokalvaluta giver os en forventning om at kunne levere afkast på omkring 10% p.a.

Jyske Invest har siden 1998 tilbudt sine medlemmer at investere i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder.

Afkastet har været godt 18% i gennemsnit om året siden etableringen.

Denne afdeling adskiller sig fra sin nye søsterafdeling - Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta - ved at den afsikrer valutakursrisikoen. Den nye afdeling Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta sikrer nemlig ikke valutakursrisikoen. Det betyder, at den nye afdeling er mere risikabel at investere i, men afkastpotentialet er også tilsvarende større.



En polsk arbejder samler biler ved Daewoos samlebånd i Warszawa.



Valutaerne styrkes i takt med reformerne

Mange nye markeder er i gang med reformer i deres finansielle sektor. Dette vil efter al sandsynlighed forbedre adgangen til obligationsmarkederne, styrke valutaerne og forbedre likviditeten på disse markeder. Reformeringen sker for at forbedre det generelle niveau af opsparing, som stadig er lavt. Netop højere opsparing – i form af øget pension – vil sammen med øget aktivitet i investeringsforeninger støtte markederne i fremtiden.

Kreditværdighed og mindre sårbarhed

Der er sket store forbedringer af de grundlæggende kreditforhold overalt på de nye markeder. Dette er sket gennem forbedringer på tre vigtige områder:

- **Forbedring af valutaeserverne**
- **Forbedring af handlen med udlandet**
- **Forbedring af betalingsbalancens løbende poster**

Samtidig mener vi, at der bliver ført en fornuftig finans- og pengepolitik med faldende gældsandele og overgang til mere fleksible valutakurser. Alle disse

faktorer vil sandsynligvis forbedre kreditværdigheden og reducere såvel sårbarheden som valutaudsvingene i de nye markeds økonomier.

Globalisering styrker valutaen

Globaliseringen medfører øget tilstrømning af kapital på tværs af landegrænserne og styrker dermed investeringerne på de nye obligationsmarkeder. Vi forventer, at det vil medføre en efterspørgsel efter valuta fra de nye markeder.

Også en række andre faktorer vil – under en ansvarlig økonomisk politik med kontrol over inflationen – føre til stigende valutakurser på de nye markeder. For det første er landene på de nye markeder ved at anerkende, at integration i verdensøkonomien gavner det enkelte lands økonomiske udvikling. For det andet vil produktivitetsvæksten være højere end i de udviklede lande. Det sidste skyldes et generelt lavere økonomisk udviklingstrin, stigende international konkurrence og et stigende teknologisk niveau.

Det store potentiale

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder har de tidligere år givet et godt afkast, og vi vurderer, at der også på lang sigt vil være potentiale for betydelige kursstigninger. En række forhold gør sig nemlig gældende – forhold, som investorer sandsynligvis vil kunne nyde godt af.

Produktionsværkstedet i Asien

Siden Asienkrisen i 1997-98 har landene i regionen oplevet en høj, økonomisk vækst som følge af en eksportorienteret politik og en fastkurspolitik over for dollaren. Regionen kan med rette betegnes som verdens produktionsværksted.

I fremtiden vil flere af landene i højere grad end tidligere fokusere på en vækst indadtil, hvilket bl.a. vil medføre stigende valutakurser. Det vil gøre investeringer i regionen interessante, selvom renterne generelt er lave.

Råvarelageret i Latinamerika

Latinamerika er råvarelager for hele verden. Det gælder eksempelvis fødevarerprodukter fra Brasilien og Argentina, olie fra Mexico, Venezuela og Colombia

samt mineraler fra Peru og Chile. Med igangværende reformer i mange af landene og øget kontrol over inflationen vil Latinamerika opnå mere stabil økonomisk vækst fremover. Høje renter og flydende valutakurser i de fleste lande gør Latinamerika til et oplagt mål for investeringer.

Højvæksten i Østeuropa

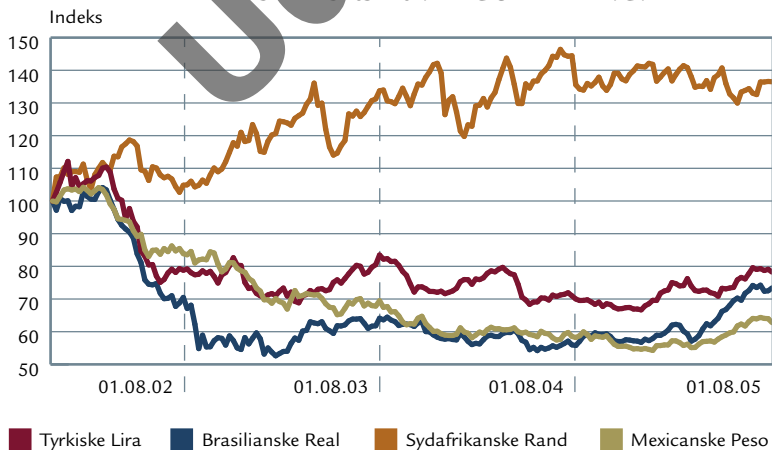
Væksten i Østeuropa er høj. Regionen oplevede en gennemsnitlig realvækst på 6,6% i 2004. Tilnærmelsen mod EU er det overordnede tema i Østeuropa, og på sigt er der grund til at tro på en stabil økonomisk udvikling.

Der strømmer stor likviditet ind i de lokale markeder. Specielt Tyrkiet, Polen og Ungarn er i de udenlandske investorers søgelys.

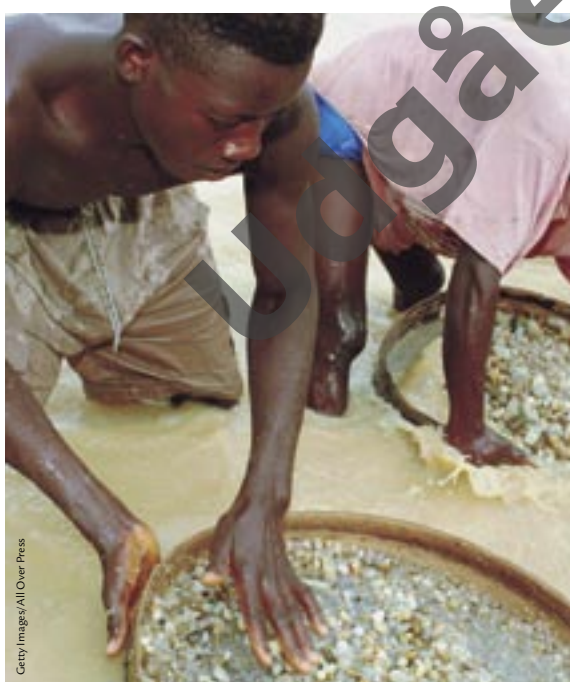
Ædle stene i Afrika

I Afrika bliver Sydafrika det primære investeringsområde. Sydafrika og andre lande i Afrika udmærker sig især inden for minedrift, primært diamanter. Derudover har Sydafrika for tiden en kreditværdighed, der er bedre end EU-lande som Polen og Ungarn.

VALUTAKURSERNE - GOD TIMING?



Figuren viser udviklingen i afdelingens primære valutaer i forhold til danske kroner. Hvis graferne stiger, vil det påvirke afdelingens afkast positivt. Ingen kan svare skræmsikkert på, om det er god timing at investere i lokale valutaer netop nu. Men vi tror på, at udviklingen vil styrke valutaerne på lang sigt.



Diamanter og anden minedrift understøtter den positive økonomiske udvikling i Sydafrika.

Hvad er risikoen?

Den store renteforskel i forhold til eksempelvis Danmark skyldes, at der er en vis risikopræmie ved at investere i obligationer fra de nye markeder. Risikopræmien er et udtryk for, at investorerne vil have en større gevinst for at påtage sig en større risiko. Der findes da også væsentlige kræfter i og omkring de nye obligationsmarkeder, der kan påvirke afkastet negativt. De tre primære risikofaktorer, der kan påvirke afkastet negativt i Jyske Invest Nye Obligationer Valuta, er:

Kreditrisiko

Nogle af landene kan komme i så stor økonomisk krise, at de ikke er i stand til at betale renter og afdrag på deres gæld. Dermed risikerer man, at tilbagebetalingen udebliver. Derudover kan der opstå politisk krise, der kan medføre, at landet ikke vil betale gælden tilbage, selv om der er mulighed for det.

Renterisiko

Politisk og økonomisk uro kan medføre, at investorerne vil kræve en højere risikopræmie og dermed også en højere rente. Det vil medføre kursfald og skabe – på trods af den høje nominelle rente – et negativt afkast til investorerne.

Valutarisiko

Da afdelingen ønsker at skabe afkast på både obligationerne og valutaerne, vil vi ikke kurssikre de valutaer, vi investerer i. Dette betyder, at man som investor også opnår de gevinster og tab, der kan komme. At man opnår en høj rente kan nemlig dække over en høj inflation, og dermed en forventet svækkelse af valutaen.

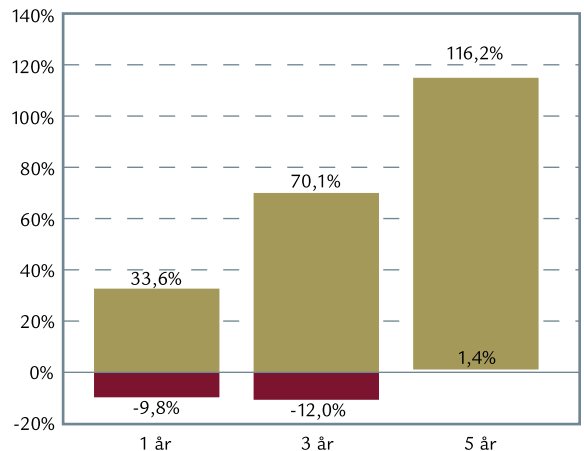
Afkastet på de nye obligationsmarkeder kan svinge meget fra år til år i både positiv og negativ retning. I enkelte år kan afkastet også være negativt. Dette gælder også Jyske Invest Nye Obligationer Valuta.

AKTUEL RENTE I UDVALGTE LANDE

Aktuel rente	
Tyrkiet	15%
Brasilien	19%
Sydafrika	7%
Mexico	10%
Danmark	4%

Figuren viser de aktuelle renter på obligationer i udvalgte lande (årlig effektiv obligationsrente). Renterne er betydeligt højere end renten på eksempelvis danske statsobligationer.

AFKASTUDSVING SIDEN 1994



Figuren viser de bedste og dårligste afkast målt på 1, 3 og 5 års sigt. Tallene er målt i danske kroner. Det ses, at der er store udsving i afkastet og vi anbefaler derfor en investeringshorisont på mindst fem år.

Afkastudsvingene er målt ved JP Morgans EMBI + i perioden fra 31/12-1993 til 31/12-2001. Derefter er det målt ved afdelingens benchmark, JP Morgans GBI-EM Open. Årsagen er at afdelingens benchmark først blev oprettet i 2001.



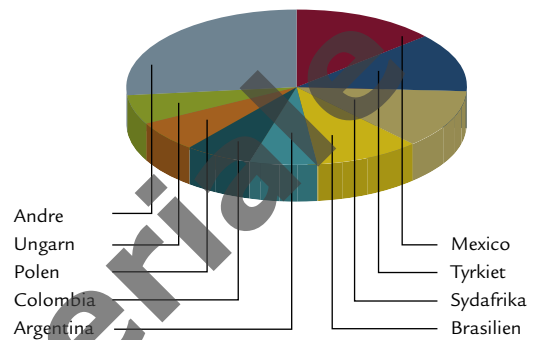
En colombiansk landarbejder igang med at høste kaffebønner.

Hvorfor investere i Nye Obligationsmarkeder Valuta gennem Jyske Invest?

Vores medlemmer har gennem flere år kunnet investere i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder. Afdelingen har givet et afkast på 18,58% om året i gennemsnit siden starten i 1998. Det har givet os en stor erfaring på de nye obligationsmarkeder.

Som individuel investor kan det være svært at få den spredning, der er nødvendig for at kunne modstå risikoforholdene i de aktuelle lande. Men med investering i mange lande kan vi tilbyde den nødvendige spredning, der justerer risikoen og baner vej for et godt afkast.

FORVENTET LANDEFORDELING



Figuren viser et bredt udsnit af de lande, der forventes at indgå i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta. Investeringen spredes på mange forskellige udstedere, så det samlede afkast ikke trues markant af en uheldig udvikling hos en enkelt udsteder. »Andre« er fx Ukraine, Filippinerne, Malaysia og Rusland.

Den aktuelle rente på den forventede investering ligger på 10% (august 2005) og varigheden er 3,1 år.

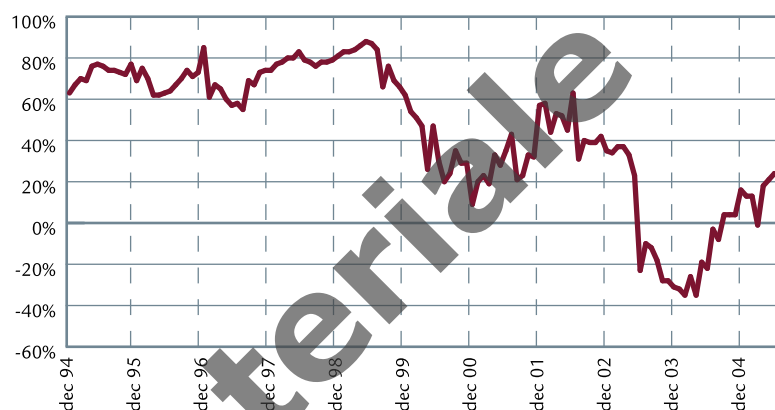


Kombiner med søsterafdelingen

Skal jeg sælge, hvis jeg har investeret i Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder?

Det mener vi ikke. Figuren til højre viser de to afdelingers kursafhængighed i forhold til hinanden. Da de til tider endda reagerer modsat hinanden, giver det god mening at samle dem i samme portefølje. I tilfælde, hvor man taber på den ene, ville man tjene på den anden og omvendt. Ved at investere i både Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta og Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder opnår man således endnu en spredningsgevinst.

EN GOD KOMBINATION



Figuren viser sammenhængen (korrelationen) mellem Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder og Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta. Korrelationen er et mål for afhængigheden mellem afkastet på de to afdelinger. Ved en lav og negativ korrelation svinger afkastene ikke i samme takt, og det giver derfor god mening at investere i begge afdelinger. De historiske tal for den nye afdeling er baseret på benchmark.



En ukrainsk minearbejder forlader minen efter dagens arbejde.

Det bør du vide, før du investerer



Målsætning

Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta skal på længere sigt – fem år – give et gennemsnitligt afkast, som mindst er på niveau med markedsafkastet målt ved indekset JP Morgans GBI-EM Open. Indekset følger statsobligationer udstedt i lokal valuta.

Hvem henvender afdelingen sig til?

Afdelingen henvender sig til investorer, som – i forventning om et højere gennemsnitligt afkast end ved fx en investering i en traditionel obligationsafdeling – er parate til at påtage sig en stor risiko. Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst fem år.

Vores investeringspolitik

Afdelingens midler investeres fortrinsvis i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Mellemosten, Asien, Østeuropa og Afrika. Obligationerne er forbundet med en vis kreditrisiko. Der investeres primært i obligationer udstedt af eller garanteret af stater. Der kan også investeres i instrumenter udstedt af andre udstedere, forudsat at instrumenterne er denomineret i lokalvalutaer fra de

nye markeder. Herudover kan der investeres i instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, forudsat at afkastet på instrumenterne er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra de nye markeder. Som en del af afdelingens investeringer kan der foretages indskud i pengeinstitutter med hjemsted i et zone A land. Zone A lande er medlemmer af OECD. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Der vil blive investeret på børser i EU eller børser, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Vi investerer maksimalt 10% af afdelingens formue på andre børser og i unoterede instrumenter.

Rådgivning

Vi har lavet en aftale om investeringsrådgivning med Jyske Bank. Aftalen indebærer at Jyske Bank giver rådgivning om porteføljestrategi, som Jyske Bank anser for fordelagtig. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges administrationsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Værd at vide om Jyske Invest

Aktiv investering

Siden 1988 har Jyske Invest investeret aktivt på verdens finansmarkeder. Jyske Invest-gruppen administrerer i øjeblikket 68 afdelinger med en samlet formue på godt 40 mia. kroner og har ca. 66.000 medlemmer. Vi plejer pengene i samarbejde med de bedste rådgivere i verden.

Gennem Jyske Invest investerer du i fællesskab med andre investorer. Når mange små investorer slår sig sammen, giver det en række stordriftsfordele i form af fx risikospredning og aktiv formuepleje.

Det er nemt

Jyske Invests specialister tager sig af alt i forbindelse med din investering: valg af obligationer, omlægninger og geninvestering af kursgevinster og rente. Via medlemsbladet Jyske Invest Nyt og vores hjemmeside www.jyskeinvest.dk bliver du orienteret om, hvordan din investering udvikler sig.

Det er sikkert

Jyske Invest er underlagt Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger. Loven sikrer bl.a. risikospredning og forbyder investering for lånte penge. Både Jyske Invest, Finanstilsynet og de medlemsvalgte, uafhængige revisorer kontrollerer, at reglerne overholdes.

Det er en god forretning

Da omkostningerne til administration deles af 66.000 medlemmer, som har investeret over 40 mia. kr. belaster de kun den enkelte investor meget lidt. I vores afdelinger stræber vi efter at levere gode langsigtede afkastresultater mindst på markedsniveau.

Er du i tvivl om din investeringsstrategi?

På www.jyskeinvest.dk kan du tegne din investeringsprofil og få et investeringsforslag. Har du brug for personlig rådgivning om Jyske Invest, er du velkommen i en af Jyske Banks afdelinger.



Fakta om Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta

Fondskode DK006001009-8

Almindelig handel Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta kan handles via alle pengeinstitutter i Danmark. Udfyld blanketten på side 13 i dette hæfte, og aflever den i dit pengeinstitut. Hvis du handler i introduktionsperioden, skal beviserne betales den 21. september 2005. Det sker automatisk ved træk på din bankkonto. Beviserne registreres samtidig i dit værdipapirdepot. Hvis du handler efter introduktionsperiodens udløb, bliver beløbet trukket på din konto 3. bankdag efter købet.

Udbud af beviser Investeringsbeviserne udstedes i styk á 100 kroner. Der er intet maksimum for emissionens størrelse.

Kursinformation Du finder kurserne på www.jyskeinvest.dk.

Hvad med skatten? Afkastet fremkommer som et årligt udbytte og som kursgevinst/-tab, når du sælger dine investeringsbeviser.

Ved investering af frie midler beskattes udbytter og kursgevinster som kapitalindkomst. Tab kan modregnes i kapitalindkomsten.

Ved investering af pensionsopsparing beskattes såvel udbytte som kursgevinst med 15%.

Børneopsparingsordningen er fritaget for skat.

Det med småt Prospekt for Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta og vedtægter for Investeringsforeningen Jyske Invest finder du på www.jyskeinvest.dk

Her kan du få rådgivning

Du kan få personlig rådgivning om afdelingen ved at henvende dig til din investeringsrådgiver.



Bestillingsblanket

Ta' ud på de nye markeder – og få valuta for pengene

Med denne blanket kan du bestille investeringsbeviser i den nye afdeling *Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta*.

Jeg vil gerne købe _____ stk. investeringsbeviser i *Jyske Invest Nye Obligationsmarkeder Valuta*, fondskode DK006001009-8.

Betaling

Beløbet trækkes på konto

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

Depot

Beviserne skal indlægges i depot

Pengeinstitut: _____

Reg.-nr.: _____

Kontonr.: _____

Navn: _____

CPR-nr.: _____

Adresse

Postnr.: _____

By: _____

Dato og sted: _____

Underskrift: _____

Blanketten afleveres i dit pengeinstitut.



Udgået materiale

Udgået materiale

Jyske Invest

Vestergade 8-16 · 8600 Silkeborg

Tlf. 89 22 22 64 · Fax 89 22 24 89

jyskeinvest@jyskeinvest.dk · www.jyskeinvest.dk

www.jyskeinvest.dk

Udgået materiale



JYSKE INVEST

– gør det nemt at investere aktivt