

# Vi tror på Østeuropa – gør du?



## Prisen er rigtig nu

Historisk set og i forhold til de vesteuropæiske lande er prisen attraktiv. Øverst i højre spalte kan du se nøgletallet P/E på Østeuropa og Europa.

Nøgletallet udtrykker, hvor meget du skal betale for at få del i én kroners overskud. Jo lavere tallet er, desto billigere er aktierne.

## Hvilke lande investerer vi i?

Vi investerer i 4 lande. Primært investerer vi i Rusland. Sekundært i Ungarn og Polen. Endelig investerer vi også en mindre andel i Tjekkiet. Se den aktuelle lande fordeling i figuren til højre.

## Restruktureringen i Rusland

Fundamentalt fortsætter den positive udvikling for Rusland. Præsident Putin har fået vedtaget et imponerende sæt af nye love, og det er nu, at vi skal se de vedtagne lovændringer blive implementeret og håndhævet. Rusland er på rette spor, men der er stadig store muligheder for forbedringer. En faldende risikopræmie er et væsentlig argument for at købe Rusland, støttet af en solid oliepris.

## Optagelse i EU er et plus

En eventuel optagelse i EU vil forbedre landenes eksportmuligheder og give væksten et yderligere skub opad. Væksten vil betyde, at levestandarden på sigt vil indhente Vesteuropa. Optagelsen vil øge den politiske og økonomiske stabilitet, hvilket vil være positivt for aktiemarkedene i de pågældende lande.

## Er der nogen risiko?

Ja, der er risiko forbundet med at investere i Østeuropa. En betydelig risiko ligger i, at de tre centrale lande i Østeuropa (Polen, Ungarn og Tjekkiet) er meget afhængige af væksten i Vesteuropa (herunder primært Tyskland).

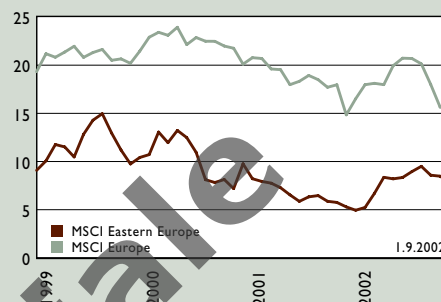
På kort sigt er Irak situationen og optagelsesforhandlingerne til EU de væsentligste riskofaktorer.

## Vores anbefaling

Vi anbefaler, at du investerer en del af dine investeringer i Jyske Invest Østeuropa. Hvor meget du skal købe afhænger af din risiko-profil.

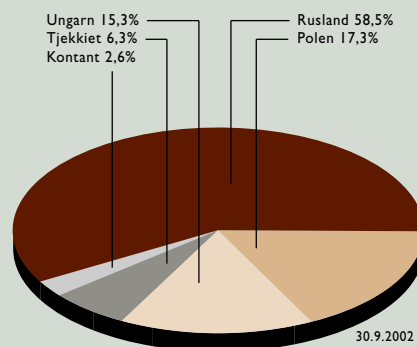
Læs mere på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk) eller tag kontakt til en investeringsrådgiver i Jyske Bank.

## PRIS I FORHOLD TIL INDJTJENING



Figuren viser, at prisen på Østeuropa er på et lavere niveau i forhold til Europa generelt.

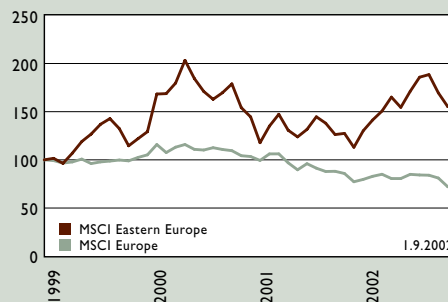
## AKTUEL LANDEFORDELING



Figuren viser, hvor stor en andel vi investerer i Rusland, Polen, Ungarn og Tjekkiet.

## VÆRDIUDVIKLING

– hvad er 100 kr. blevet til? 1999–2002



Figuren viser, at værdiudviklingen i Østeuropa har været større end i Europa generelt. Vi forventer, at Østeuropa også vil klare sig bedre i den kommende tid.