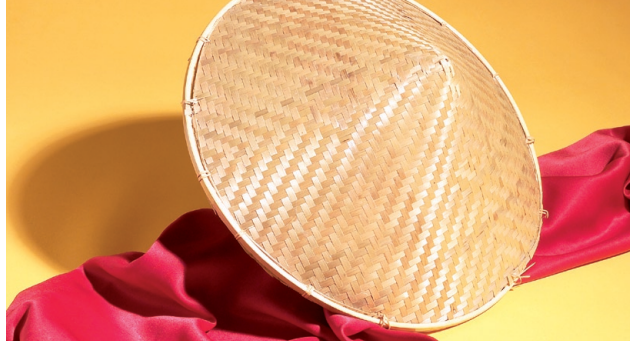


# Kina: En økonomi i fuld fart



Kinas økonomi kører fortsat på fuld kraft. Økonomien er i høj grad drevet af et stærkt stigende forbrug blandt kineserne. Det har resulteret i en kraftig vækst i de fleste sektorer. Især byggebranchen har oplevet et boom gennem de senere år. Der bliver bygget boliger som aldrig før især til den voksende middelklasse og til de mange kinesere, som flytter fra landet til byen. Den stærke vækst har betydet, at den kinesiske regering har sat fokus på initiativer til at styre økonomien, så landet undgår en overophedning. Det ser dog ud til, at den kinesiske økonomi vil holde kurs og fart en rum tid endnu.

## Ikke et billigt marked

I hælene på Kinas økonomiske optur har der i de senere år vist sig en voksende interesse fra kinesernes side for at investere. Hidtil har de kun haft mulighed for at investere på børser i Kina. Det har betydet, at der har været mange flere købere end investeringsmuligheder. Og det har været med til at presse priserne op internt i Kina. I den senere tid er der imidlertid sket en gradvis åbning for, at kineserne kan investere uden for Kina. Dermed er interessen for kinesiske selskaber noteret på børser uden for landets grænser øget væsentligt. Det er en af de primære årsager til de flotte kursstigninger, som mange kinesiske aktier oplevede i første halvår af 2007 bl.a. på børsen i Hong Kong. Aktierne er kommet op i den dyre ende. Men forventningen til indtjeningen i de kinesiske virksomheder er høj, og vi vurderer, at der på nuværende tidspunkt stadig er et fornuftigt forhold mellem aktiernes pris og virksomhedernes indtjeningsevne.

## Tre typer af aktier

Kinas historiske baggrund har sat sit præg på det kinesiske aktiemarked. Den tilknappe kinesiske økonomi, som vi kender den fra før i tiden, dannede baggrund for et kinesisk aktiemarked, der udelukkende var tilgængeligt for kinesiske investorer. De aktier, som bliver handlet her, kaldes A-aktier, og de var indtil for få år si-

den forbeholdt kineserne. Nu kan man også som udlænding – med en speciel tilladelse – investere i A-aktier.

B-aktier, som er en anden kategori af aktier i Kina, var indtil 2001 kun tilgængelige for udenlandske investorer. Nu kan de købes på de kinesiske børser af både udlændinge og kinesere.

Endelig er der kinesiske aktier, der er noteret på børser uden for Kina, primært i Hong Kong, som rent børsmæssigt ikke hører ind under Kina. Her er kvaliteten af selskaberne højere og prisfastsættelsen mere fair i forhold til virksomhedernes indtjening.

## Vi går efter de bedste

Jyske Invest Kinesiske Aktier investerer overvejende i kinesiske aktier, der er noteret på børsen i Hong Kong. Vi har bl.a. aktier i China Mobile, som er Kinas største mobiltelefonselskab. En anden stor indtægtskilde har været investeringer i byggesektoren, hvor vi har været gode til at vælge de rigtige aktier ud. Vi går målrettet efter de aktier, hvor vi skønner, at prisen er lav set i forhold til indtjeningen – med det mål at styre uden om en evt. aktieboble.

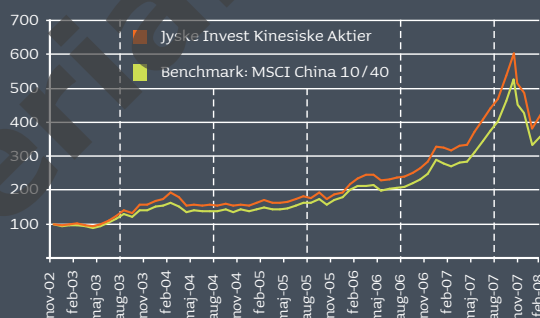
## Der er også en risiko

Hvis investorernes risikovillighed daler på globalt plan, kan de markeder, der er steget meget, også falde meget. Markedsudviklingen i den senere tid har vist, at Kina bestemt hører til den kategori. Risikoen er steget på grund af den høje prisfastsættelse, som betyder, at indtjeningen skal fortsætte med at stige for at undgå en boble. Desuden har den kinesiske regering valgt at stramme yderligere op på økonomien, og det kan påvirke væksten negativt. Det er vores vurdering, at de grundlæggende økonomiske forhold i Kina er i orden, men risikoen er steget i den forløbne periode. Vi anbefaler en investeringshorisont på mindst 5 år.

Vi tager forbehold for trykfejl mv. Opdateret pr. 12. marts 2008.

ISIN/Fondskode: DK001029355-4  
Jyske Invest Kinesiske Aktier

## Værdiudvikling



## Afkast

	Jyske Invest Kinesiske Aktier	Benchmark: MSCI China 10/40
2003	76,1%	61,9%
2004	-7,6%	-8,2%
2005	24,7%	28,2%
2006	68,9%	62,0%
2007	50,4%	48,2%
2008 Pr. 12/3	-25,0%	-25,3%

Den 31. oktober 2005 skiftede afdelingen benchmark fra CLSA China World Index til MSCI China 10/40.

Tidligere afkast er ikke retningsgivende for fremtidige afkast. Læs vedtægter og prospekt nøje på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk) og kontakt din rådgiver.

 JYSKE INVEST

Vestergade 8-16 · 8600 Silkeborg  
tlf. 89 89 25 00 · fax. 89 89 65 15  
CVR-nr. 24260526