

Japanske aktier er attraktive efter flere års nedtur



Nye opgangstider venter

Efter mange års nedtur er det igen tid til at se lyst på aktiemarkedet i "Solens Rige".

Efter næsten konstante kursfald de seneste 15 år, er japanske aktier atter blevet attraktive. Ikke kun fordi de er faldet og blevet billige, men også fordi at japanerne endelig er begyndt at rydde op i de dårligdomme, der var årsag til den barske nedtur.

Fremdrift gennem reformer

En væsentlig årsag til at vi nu anbefaler japanske aktier, er vores tillid til reformerne. Japans reformvenlige premierminister Koizumi har allerede hjulpet især bankerne godt på vej.

Oprydningen i bankernes dårlige lån har efterhånden givet bankerne mod på nye forretninger. Det er væsentligt for Japans økonomiske fremgang.

Vækst og investeringer

Ud over bankernes forbedrede helbred, hjælpes Japan på vej af verdens to trækheste – USA og Kina. Det kan vi se af stigende eksport og japanske firmaers lyst til at investere i nye produktionsanlæg.

Tegner alt nu lyst ...

Japan er afhængig af, at bankerne styrkes yderligere, ligesom de ventede reformer er tiltrængte. Skuffelser på

disse områder, såvel som økonomisk opbremsning på de vigtige eksportmarkeder i USA og Kina, kan sætte en kæp i hjulet på de japanske aktier på kort sigt.

Gode odds

Der kan komme en midlertidig stilstand i japansk økonomi i 2005. Vi tror dog ikke, at den økonomiske opbremsning bliver så voldsom som frygtet. Det kan blive en positiv overraskelse for aktieinvestorerne.

Vores anbefaling

Nedenfor kan De se et eksempel på vores aktuelle anbefaling. Som det fremgår, anbefaler vi, at De afhængig af Deres risikoprofil overvægtet japanske aktier i Deres aktieportefølje i forhold til en typisk global portefølje (se figuren til højre). Vi anbefaler en tidshorisont på ikke under 5 år.

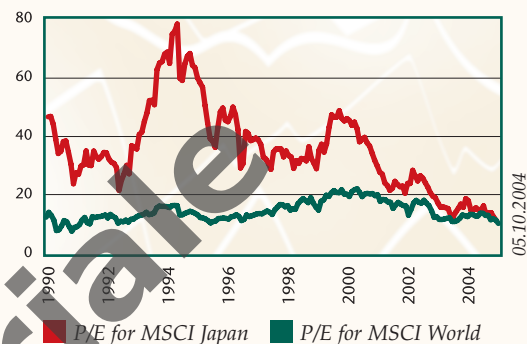
Aktier	Aktuel anbefaling
Etablerede markeder	
US Equity Fund	42 %
European Equity Fund	23 %
Japanese Equity Fund	15 %
Nye markeder	
Emerging Markets Equity Fund	20 %

Anbefalinger pr. 04.10.2004

Læs mere på www.jbpb.com eller kontakt Deres rådgiver i Jyske Bank Private Banking.

Pris i forhold til indtjening

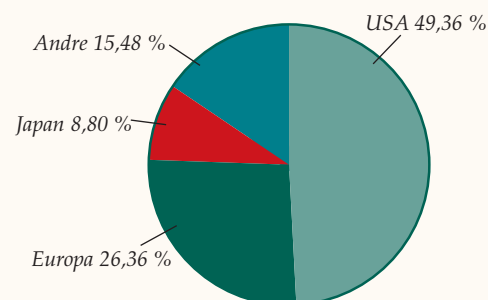
Datakilde: Datastream.



Figuren viser, at prisen på japanske virksomheder er kommet ned på niveau med verdens aktiemarkeder.

En typisk global portefølje

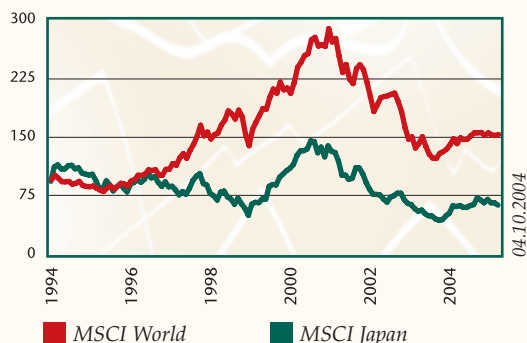
Datakilde: Bloomberg.



Figuren viser en typisk fordeling på verdens aktiemarkeder. Fordelingen er her vist ved det anerkendte verdensindex MSCI World.

Hvad er 100 EUR blevet til?

Datakilde: MSCI.



Figuren viser, at Japan har klaret sig væsentligt dårligere end verdens øvrige markeder de seneste 10 år.



Her finder De Jyske Bank Private Banking

www.jbpb.com

Yderligere kundeinformation

Jyske Invest International er omfattet af EU's direktiv vedrørende investeringsforeninger (UCITS) og underlagt det danske Finanstilsyn, som sikrer, at formuen forvaltes i overensstemmelse med de gældende regler i Danmark og EU. Bestemmelserne i den danske lov stiller krav om risikospredning og forbyder foreningen at optage lån til investeringer. Dette kontrolleres af såvel Finanstilsynet som de uafhængige revisorer, som vælges af medlemmerne. Jyske Invest-afdelingerne er godkendt i United Kingdom (UK) i henhold til § 264 i den britiske lov om finansielle ydelser, Financial Services and Markets Act 2000.

Denne publikation er godkendt af Jyske Bank A/S, Danmark, som er omfattet af FSA's regler for særlig investeringsvirksomhed i UK. Hvis De er hjemmehørende i UK, bedes De bemærke, at investeringerne foretages af en udenlandsk investeringsvirksomhed og ikke er dækket af de regler, der gælder for beskyttelse af investorer i UK – annulleringsret er ikke gældende. Jyske Bank A/S, London Branch kan kontaktes for eventuel yderligere information. Jyske Bank (Gibraltar) Limited er autoriseret af Financial Services Commission, Licensnr. FSC 001 00B. Markedsføringen af investeringsbeviser er anmeldt til Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Berlin, i henhold til § 15C AuslInvestmG. Jyske Invest er ikke registreret hos SEC i USA. Markedsføringen af Jyske Invest foretages primært af Jyske Bank A/S.

Jyske Bank Private Banking er et forretningsområde under Jyske Kapitalforvaltning, en forretningsenhed i Jyske Bank A/S. Oplysningerne i denne publikation skal ikke opfattes som et tilbud til personer i retskredse, hvor det er i strid med gældende love at fremsætte tilbud om køb og salg af sådanne investeringsafdelinger – disse kan fx ikke tilbydes personer bosiddende i USA. Hvorvidt det er muligt for Dem at benytte Dem af de produkter og serviceydelser, som er omtalt i denne publikation, afhænger af det land, hvor De normalt er bosiddende.

De investeringsafdelinger, som er omtalt i denne publikation er ikke nødvendigvis passende for alle investorer. Hvis De er i tvivl, anbefaler vi, at De kontakter Deres investeringsrådgiver.

Tidligere afkast er ikke nødvendigvis retningsgivende for fremtiden. Kursen på og afkastet af en investering kan falde såvel som stige, og markedes- som valutakursudsving (på emerging markets i særdeleshed) kan påvirke investeringen i såvel opad- som nedadgående retning. Investorer kan ikke altid være sikre på at få hele det investerede beløb tilbage. Såfremt en investering er denomineret i en anden valuta end investors basisvaluta, gøres opmærksom på, at ændringer i valutakursen kan påvirke investeringens værdi, kurs og afkast negativt såvel som positivt.

Der kan foretages ændringer i alle kurser og gebyrer. Renter og udbytter modtaget af Jyske Invest kan være genstand for ikke-refunderbar udbytte-/renteskat i udbetalingslandet.

Jyske Bank A/S afdelinger

KØBENHAVN

Jyske Bank Private Banking
Vesterbrogade 9, DK-1780 København V
Tlf. +45 33 78 78 12 · Fax +45 33 78 78 33
pbc@jyskebank.dk

LONDON

Jyske Bank Private Banking
10-12, Abbe Street, GB-London E1 8DE
Tlf. +44 (0)20 7264 7700
jyskebank@jyskebank.co.uk

CANNES

Jyske Bank Private Banking
53, Rue d'Antibes, F-06400 Cannes
Tlf. +33 (0)4 93 39 39 00 · Fax +33 (0)4 93 39 39 02
info@jyskebank.fr

HAMBURG

Jyske Bank
Ballindamm 13, Postfach 103323, D-20023 Hamburg
Tlf. +49 40 30 95 10 50 · Fax +49 40 30 95 10 60
jyskebank@jyskebank.de

FUENGIROLA

Jyske Bank Private Banking
Avda Clemente Diaz Ruiz 6, Local 10,
E-29640 Fuengirola (Málaga)
Tlf. +34 952 460 112 · Fax +34 952 460 162
spain@jyskebank.dk

AABENRAA

Jyske Bank Private Banking
Madevej 45, DK-6200 Aabenraa
Tlf. +45 73 32 50 58 · Fax +45 73 32 50 59
pba@jyskebank.dk

Jyske Bank A/S datterselskaber

GIBRALTAR

Jyske Bank (Gibraltar) Limited Private Banking
76, Main Street, P.O. Box 143, Gibraltar
Tlf. +350 72782
jyskebank@jyskebank.ltd.gi

ZÜRICH

Jyske Bank (Schweiz) Private Banking
Wasserwerkstrasse 12, Postfach CH-8035 Zürich
Tlf. +41 1 368 7373 · Fax +41 1 368 7379
jyskebank@jyskebank.ch

WARSZAWA

Jyske Polska Sp. z o.o.
ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Tlf. +48 22 538 6996 · Fax +48 22 538 6997
info@jbpb.pl