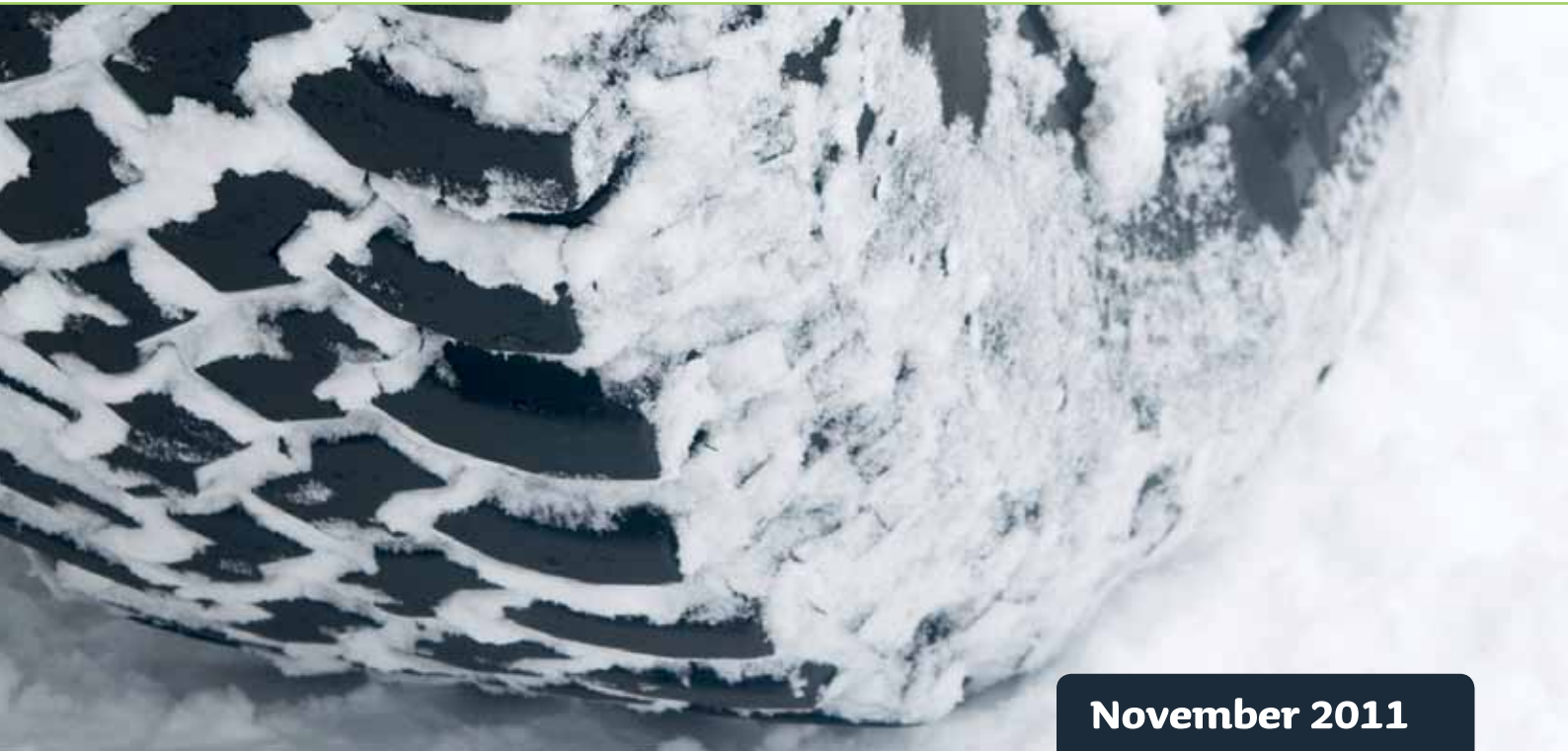


# Alpha

DIN GENVEJ TIL JYSKE INVEST



**November 2011**

## Dine investeringer har fået **vinterdæk** på

**Aktiemarkedene er udsat for et hårdt pres med kraftige udsving i kurserne. Derfor har vi valgt at styre vores investeringsstrategi i en mere skridsikker retning, indtil markederne er stabile igen.**

Vores vision er at skabe afkast til vores investorer, som er attraktive, og som ligger over gennemsnittet på markedet. Og det har vi faktisk været gode til i de seneste tre år. Men lige nu ligger vintervejret tungt over de finansielle markeder. Og når vejene bliver glatte, og der er risiko for store udsving, er det en god idé at sætte vinterdæk på for en stund. Derfor har vi valgt at sætte vinterdæk på vores investeringsproces og dermed begrænse risikoen. Det betyder ikke, at vi kan undgå, at vores aktier falder, når hele markedet falder, men derimod at vi arbejder målrettet på ikke at

falde mere end markedet – og allerhelst mindre.

Selv om vintereksemplet er hentet fra trafikens verden, illustrerer det udmærket den ekstra risiko-styring, som vi har lagt ned over vores investeringsproces.

Det forklarer afdelingsdirektør for Aktier, Flemming Larsen. ”Belært af erfaringerne fra 2008 kan det være en god idé at tilpasse de langsigtede strategier midlertidigt, når sne-stormen raser. I Jyske Invest følger vi en fast investeringsproces, der har til formål at skabe et attraktivt afkast over længere tid, og som slår markedet. Men vi har også

### **Alpha i ny indpakning**

Velkommen til det nye Alpha, som vi fremover sender til vores investorer tre gange om året. Her får du et hurtigt indblik i vores verden og i temaer fra de finansielle markeder, som omgiver os.

### **Indhold**

- » Dine investeringer har fået vinterdæk på
- » Følg dine investeringer overalt
- » Investerings-specialister er også mennesker
- » **Vind en aften med Andrea Bocelli**



## >> Dine investeringer har fået vinterdæk på



Det kan godt være, at vi har sat nye dæk på. Men vi kører stadig i den samme bil. Vi går stadig efter de billigt prisfastsatte kvalitetsaktier, der er inde i en positiv udvikling.

Afdelingsdirektør, Aktier,  
Flemming Larsen

opbygget et system, der fortæller os, hvornår det er fornuftigt at ændre kursen lidt. Det har vi gjort, siden uroen startede i august i år, for at ruste vores porteføljer bedre imod den turbulente tid, vi er inde i”.

### Større spredning på aktierne

Bag udtrykket ”vinterdæk” gemmer der sig nogle ændringer i strategien. Ændringerne medfører, at vi spreder investeringerne på flere aktier og brancher. På den måde vil en enkelt aktie, der skuffer, ikke påvirke den samlede portefølje i samme grad, som hvis vi havde større investeringer i færre aktier. Grundprincippet i udvælgelsen af aktierne er dog stadig det samme. ”Vi har godt nok sat nye dæk på. Men vi kører stadig i den samme bil. Dvs. vi går stadig efter de billigt prisfastsatte kvalitetsaktier, der er inde i en positiv udvikling. Og de er stadig udvalgt efter vores investeringsproces VAMOS, som sikrer, at alle vores investeringer bliver foretaget på baggrund af stram disciplin, objektiv analyse og sund fornuft”, fortæller Flemming Larsen.

### Vi vil helst køre på sommerdæk

Men hvorfor trækker vi os ikke bare ud af aktiemarkedet i de kommende måneder, hvor bølgerne går højt? Det er nærliggende at stille spørgsmålet. ”Udgangspunktet for Jyske Invest er, at vi altid er 100 procent investeret i aktiemarkedet. Vi kan ikke bare trække os ud i en periode og sælge aktierne. For det første kan det ikke lade sig gøre pga. lovgivningen. For det andet skal vi også tage hensyn til vores investorers forventninger. De har sat deres penge i Jyske Invest i forventningen om, at deres aktiver vil vokse”, siger Flemming Larsen. ”Det er også årsagen til, at vi ikke skifter permanent til vinterdæk. Vi skal altid tage højde for investorenes risikovillighed og deres forventninger til afkast. I den kommende tid vælger vi at sprede risikoen mere, hvilket naturligvis også vil begrænse muligheden for at opnå et bedre afkast end markedet på kort sigt. Derfor kan vores investorer også være sikre på, at når advarselslamperne ikke længere lyser, skifter vi til sommerdæk igen”.

## Følg dine investeringer overalt

Uanset om du bruger en smartphone eller computer, har du altid nem adgang til aktuelle kurser, din beholdnings værdi og de seneste nyheder fra Jyske Invest.

### Beregn afkast, og følg kurserne på jyskeinvest.dk

På jyskeinvest.dk får du direkte adgang til aktuelle kurser. Under ”Mine favoritter” bestemmer du selv, hvilke afdelinger du vil følge. Klikker du på ”Beregn dit afkast”, kan du beregne historiske afkast på forskellige afdelinger eller den samme afdeling i forskellige perioder. På vores hjemmeside finder du også de seneste nyheder.

Hvis du tilmelder dig mailservice, får du automatisk vores nyheder direkte i din indbakke. Hvis du tilmelder dig inden den 19. december, deltager du i lodtrækningen om en aften med Andrea Bocelli. Se mere på bagsiden.

### Analyser og nyheder på jyskeinvest.tv

På jyskeinvest.tv kommenterer vi udviklingen på verdens finansmarkeder og konsekvensen for vores porteføljer. Du kan desuden se temabaserede indslag om interessante investeringsemner.

### Jyske Invest på din smartphone

Med vores app får du snart adgang til dagens kurser og din beholdnings værdi direkte på din smartphone. Du kan også se indslagene fra jyskeinvest.tv. App'en kan downloades gratis på Android Market og i App Store ved at søge på Jyske Invest.





Nationale fodboldresultater har vist sig at kunne påvirke de lokale aktiemarkeder positivt eller negativt, alt efter om det lokale hold har vundet eller tabt.

# Investeringspecialister er også mennesker

**Selv for professionelle kan det være svært at lukke ned for følelserne, når der skal handles med aktier. Det forklarer Morten Borg fra Jyske Invest. Fx viser det sig, at fodboldresultater, vejret og kalenderen spiller en rolle på verdens aktiemarkeder.**

Størstedelen af alle aktiehandler foretages af professionelle specialister. Alligevel er der masser af eksempler på, at det er mennesker med følelser og ikke kalkulerende robotter, der handler på verdens aktiemarkeder. Det fortæller porteføljemanager i Jyske Invest Morten Borg.

”Der findes flere veldokumenterede eksempler på, hvordan irrationelle faktorer spiller ind på aktiemarkederne. Mandage starter ofte skidt, ligesom dårligt vejr har det med at påvirke de lokale aktiemarkeder negativt. Gode fodboldresultater kan derimod sætte gang i handlerne på mange børser”, forklarer Morten Borg, der bygger sine påstande på en række internationale undersøgelser.

## Nytår giver gode vibrationer

Den menneskelige faktor understre-

ger blot, hvor komplekst og uforudsigeligt markederne kan opføre sig. Jyske Invest har selv undersøgt den såkaldte ”kalendereffekt”. Ved at kigge på det månedlige afkast for C20-indekset i de sidste ti år tegner der sig en tydelig tendens, fortæller Morten Borg.

”Året starter normalt godt med afkast over gennemsnittet. Virksomheder og analytikere har gode forventninger til det nye år, og derfor stiger aktierne typisk. Men efterhånden som månederne går, mister optimismen pusten. Væksten skuffer, og aktierne har det svært i løbet af sensommeren og efteråret. Heldigvis venter et nyt år forude, og sidst på året skifter fokus til det kommende år med nye optimistiske forventninger”.

## Gå analytisk til værks

På trods af de klare tendenser kan Morten Borg ikke anbefale, at man spekulerer i fx kalendereffekter og fodboldresultater. I stedet bør man gå analytisk og rationelt til værks.

”I Jyske Invest forsøger vi at undgå irrationelle beslutninger ved altid at støtte os til analyse og sund fornuft.

Vi har ansvaret for at forvalte andre folks formuer, og det kræver, at vi ikke fraviger vores investeringsstrategier. Teamwork er derfor vigtigt, fordi der er større risiko for at træffe humørbaserede beslutninger alene, end når man arbejder i et team. Det er formentlig derfor, at mange overlader handlen med aktier til investeringsforeninger frem for selv at eksperimentere”, slutter Morten Borg.

## Kilder

“Good Day Sunshine: Stock Returns and the Weather”, University of California.

“Sports Sentiment and Stock Returns”, Alex Edmans, Diego Garcia og Øyvind Norli.

“Monday effect investment & finance definition”, David L. Scott.

”Kalendereffekten på det danske aktiemarked”, Jyske Invest.

# Vind en aften med **Andrea Bocelli**

Tilmeld dig vores mailservice på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk) inden den 19. december og deltag automatisk i lodtrækningen om to billetter til Andrea Bocelli i Jyske Bank Boxen i Herning torsdag den 14. juni 2012 inklusive en god middag og overnatning på Best Western Hotel Eyde (samlet værdi 6.000 kr.). Som bonus trækker vi også lod om 10x4 biografbilletter inkl. guf (værdi 460 kr. pr. gevinst).

Hvis du allerede har tilmeldt dig vores nye mailservice efter den 1. oktober 2011, indgår du i lodtrækningen på lige fod med nye abonnenter.



Ansatte i Jyske Invest og Jyske Bank og deres nærmeste familie kan ikke deltage. Vinderne får direkte besked på mail den 22. december 2011. Præmien kan ikke ombyttes til kontanter. Vinderen af hovedgevinsten står selv for transport til Herning.

## Generel information

Alpha er en del af markedsføringen af foreningerne forvaltet af Jyske Invest Fund Management A/S. Nyhedsbrevet udgives tre gange om året og trykkes i ca. 60.000 eksemplarer, som sendes til navnenoterede investorer. Ingen af oplysningerne skal opfattes som investeringsrådgivning, og inden køb eller salg bør du altid kontakte din personlige rådgiver mht. dine investeringer, skatteforhold mv. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.

**REDAKTION** Direktør Hans Jørgen Larsen (ansv. red.), Mia Katholm Hessellund og Dorte Lenskjold Hjerild. Redaktionen er afsluttet den 18. november 2011. Oplysningerne i nyhedsbrevet er uden ansvar for

Jyske Invest, og der tages forbehold for ændringer i markedsforhold samt tryk- og slåfejl mv. **UDGIVER** Jyske Invest Fund Management A/S, CVR-nr. 15501839, Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, tlf. 8989 2500. Henvendelser vedrørende nyhedsbrevet kan rettes til [jyskeinvest@jyskeinvest.dk](mailto:jyskeinvest@jyskeinvest.dk) eller på tlf. 8989 2500. Artiklerne må gengives med kildeangivelse. **KURSINFORMATION** Du kan få oplysning om kursen på Jyske Invest-beviser gennem Jyske Bank, i dagbladenes kurslister, på investeringssites, TV2's tekst-tv side 856, på [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk) ([jyskeinvest.com](http://jyskeinvest.com) for de internationale afdelinger) og i Jyske Invests app. Du finder nærmere oplysninger om de enkelte afdelinger i de gældende prospekter og central investorinformation, som findes på foreningernes hjemmesider.

**LAYOUT, GRAFISK PRODUKTION og TEKST** Cox Copenhagen a/s. **TRYK** Rounborgs Grafiske Hus. **DISTRIBUTION OG AFMELDING** Alpha sendes i et eksemplar pr. husstand. Som udgangspunkt sendes til den i husstanden med flest beviser. Ønsker du fremover ikke at modtage nyhedsbrevet, kan du framelde det på [jyskeinvest@jyskeinvest.dk](mailto:jyskeinvest@jyskeinvest.dk) eller på tlf. 8989 2500.