

● Hohes Ertragswachstum ist der wichtigste Impuls für Aktien

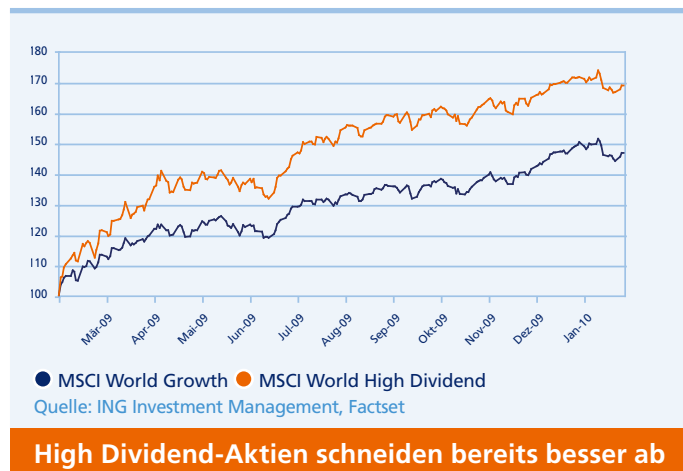
● Übergewichtung von Credits wegen höherem politischen Risiko gesenkt

Februar 2010

Monatlicher Investment Newsletter

Die Zeit ist reif für High-Dividend-Strategien

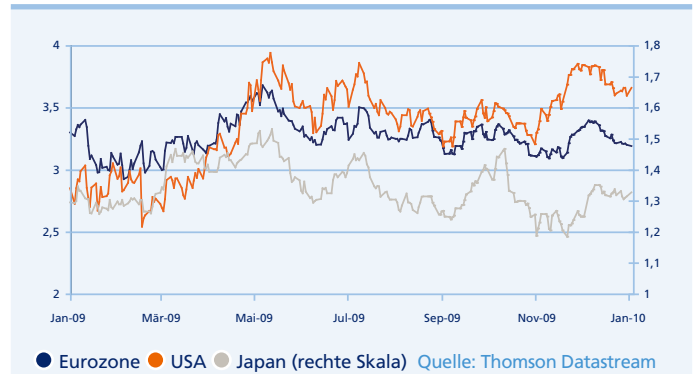
- Unsere Aktienstrategien bevorzugen „High Dividend“ als Investmentstil. Der Anteil von Dividenden am Gesamtertrag eines Anlageportfolios wird im erwarteten ertrags- und wachstumsarmen Umfeld zunehmen.
- Angesichts extrem niedriger Geldmarktsätze, niedriger Staatsanleiherenditen und stark rückläufiger Renditen auf Investment-Grade-Anleihen wird sich die Jagd nach guten Renditen intensivieren, auch über das Fixed Income-Universum hinaus.
- Unserer Auffassung nach dürften insbesondere Aktien mit hohen, nachhaltigen Dividendenrenditen durch diese Ertragskomponente vom aktuellen Umfeld profitieren.
- Nach einer Phase der Dividendenkürzungen dürften die für 2010 erwarteten kräftigen Ertragszuwächse die Dividendenentwicklung stützen.
- Wir rechnen dieses Jahr mit einem Anstieg der Dividenden um mindestens 10 %. Diese Prognose beruht auf einem kräftigen Anstieg der Unternehmenserträge, einer Normalisierung der Aktienmärkte und der mittlerweile weitaus besseren Finanzstruktur vieler Unternehmen.
- Unsere Sicht wird zudem durch die jüngst erfolgte positive Dividendenkorrektur untermauert, die etwaige Sorgen im Hinblick auf die Nachhaltigkeit von Dividendenzahlungen beruhigen dürfte.
- Die gegenwärtige Lage ist der Situation in den Jahren 2003 und 2004 verblüffend ähnlich. 2003 erreichten die Aktienmärkte die Talsohle. Ein Jahr später schnitten insbesondere Unternehmen mit hohen und steigenden Dividendenrenditen besser als der Marktdurchschnitt ab.
- Und schließlich übertreffen die Dividendenrenditen in vielen Sektoren die Renditen von Unternehmensanleihen. Dies gilt vor allem für europäische Telcos und Versorger. Die von uns favorisierten Sektoren wie Energie, Gesundheit und Telekommunikation, bieten attraktive Dividendenrenditen.



Asset Allocation

Übergewichtung von Aktien gegenüber Anleihen

- Im Rahmen von Multi-Asset-Portfolios halten wir eine übergewichtete Position bei Aktien sowie eine untergewichtete Anleiheposition.
- Faktoren wie Leitzinserhöhung in China, griechische Haushaltskrise und Pläne zur stärkeren Bankenkontrolle in den USA belasten zwar die Märkte, insgesamt bleibt das Umfeld für Aktien aber freundlich.
- Die die Ertragsentwicklung begünstigenden Faktoren dürften auch im ersten Halbjahr 2010 bestehen bleiben. Ein moderates Umsatzwachstum sorgt für Cashflow und höhere Gewinnspannen.
- Der Unternehmenssektor profitiert weiter von günstigen Makrodaten (stark expansive Geldpolitik, Entspannung an den Kredit- und Finanzmärkten, Lagerzyklus).



Renditen zehnjähriger Anleihen

Aktien

Hohes Ertragswachstum ist der wichtigste Impulsgeber

- In den letzten Wochen stieg mit zunehmender politischer Ungewissheit (USA, Griechenland, China) auch die Volatilität an den Aktienmärkten. Es gibt allerdings keinen Grund zur Änderung unserer Haltung gegenüber Aktien.
- Wir haben unsere Prognosen für das Ertragswachstum nach oben revidiert. Für Europa und die USA rechnen wir 2010 mit einer Wachstumsrate von 30 bis 35%. Die Q4-Berichtssaison ist außerordentlich positiv ausgefallen: 80 % aller US-amerikanischen Unternehmen übertrafen die Ertragsschätzungen.
- 2010 wird das Ertragswachstum als wichtigster Motor der Aktienmärkte fungieren und sollte den erwarteten Rückgang der KGVs mehr als ausgleichen. Denn schließlich werden alle Phasen geldpolitischer Restriktion von niedrigeren KGVs begleitet.
- Sobald sich eine restriktivere Geldpolitik abzeichnet, verlagert sich die zyklische Outperformance tendenziell auf die defensiver ausgerichteten Sektoren. Nach den jüngsten Anpassungen ist unsere Sektorallokation jetzt gut austariert.
- Wir fokussieren auf drei Themen: 1. Steigende Rohstoffpreise. Entsprechend gewichten wir die Sektoren Energie und Grundstoffe über. 2. Attraktive Bewertungen im Health-Care-Sektor. 3. Nachhaltiges Ertragswachstum im Technologiesektor, den wir daher übergewichten.

Regionale Aktienmärkte: Japan auf neutral

- Emerging Markets übergewichtet. Nachhaltiges Ertragswachstum, attraktive Bewertungen, solide Rahmendaten (geringe Verschuldung, widerstandsfähige Inlandsnachfrage).
- Neutrale Gewichtung japanischer Werte. Anlegerpositionierung und Dynamik bessern sich, aber langfristige Rahmendaten bleiben schwach.
- Neutrale Gewichtung europäischer Werte. Bewertung und Risikoprämie sind im Vergleich zu den USA attraktiv, wenn auch der Anstieg der Risikoscheu US-Werte begünstigt.
- Untergewichtung von US-Werten. Unattraktive Bewertungen, da der US-Markt für 2010 bereits Ertragszuwächse von über 30% einpreist. Schwächste Ertragsersparungen.

Größen- & Stilausrichtung

- Übergewichtung von Large Caps. Ertragsdynamik, Bewertungen und Bilanzen attraktiver als bei Small Caps.
- Übergewichtung von Value vs. Growth. Entspannung der Ertragssituation begünstigt wertorientierte Strategien; Dividenden sind attraktive Ertragskomponente für renditeorientierte Investoren.

Fixed Income

Übergewichtung der Credits gegen neutral zurückgeführt

- Infolge steigender politischer Ungewissheit (Leitzinserhöhung in China, Griechenlands Schuldenkrise, Bankenkontrolle in den USA) erfolgte unlängst eine Korrektur an den Märkten.
- Es wurde sozusagen eine höhere „politische“ Risikoprämie eingepreist. Die politische Unsicherheit wird wohl noch eine Weile anhalten. Entsprechend könnte auch die politische Risikoprämie noch weiter steigen.
- Vor diesem Hintergrund betrachten wir risikoreichere Assets mit größerer Vorsicht und haben unser Creditexposure daher von einer mäßigen Übergewichtung auf fast neutral reduziert.

- Insbesondere gewichten wir Investment-Grade-Anleihen jetzt erheblich unter, da diese Assetklasse aufgrund ihrer engen Beziehung zum Finanzsektor bei einem Anstieg der politischen Risikoprämie besonders betroffen wäre. Auch auf eine erneute Schwächung der US-Immobilienmärkte würde dieses Segment sensibel reagieren.
- Im Fixed-Income-Bereich bleiben ABS und auf Landeswährung lautende Emerging Markets Debt unsere Favoriten. Ferner haben wir Staatsanleihen von neutral auf eine leichte Übergewichtung erhöht.

Aktien		Veränderung
Energie	+	
Baustoffe	+	
Industriewerte	-	
Langlebige Konsumgüter	-	
Verbraucherdienstleistungen	-	
Verbrauchsgüter	=	
Gesundheitswesen	+	
Finanzwerte	-	
Informationstechnologie	+	
Medien	=	
Telekommunikations-Dienstleister	+	
Versorger	-	

Fixed Income	
Renditen zehnjähriger Anleihen (über drei Monate)	
USA	3,5%
Eurozone	3,1%
Japan	1,3%
Investment-Grade-Anleihen	- ▼
High Yield (Hochzinsanleihen)	=
Emerging Market Debt	
Hartwährung	- ▼
Lokalwährung	+
ABS-Anleihen	+

⊕ positiv ⊖ neutral ⊖ negativ

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte funds.germany@ingim.com

Rechtliche Hinweise:

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen dienen ausschließlich informativen Zwecken und stellen auf keinen Fall ein Angebot, insbesondere einen Prospekt oder eine Aufforderung zum Handel, Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, bzw. zur Teilnahme an einer Handelsstrategie, dar. Diese Publikation ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Obwohl der Inhalt dieser Publikation mit großer Sorgfalt zusammengestellt wurde, können wir keine - weder ausdrückliche noch stillschweigende - Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen. Wir behalten uns das Recht vor, jederzeit und unangekündigt Änderungen oder Aktualisierungen der in dieser Publikation enthaltenen Informationen vorzunehmen. Weder ING Investment Management (die für diesen Zweck ING Asset Management (Europe) B.V. als Rechtsperson angibt) noch irgendeine andere zur ING-Gruppe gehörende Gesellschaft oder Körperschaft noch irgendwelche Vorstandsmitglieder, Geschäftsführer oder Mitarbeiter können direkt oder indirekt für irgendwelche in dieser Publikation enthaltenen Informationen und/oder Empfehlungen haftbar oder verantwortlich gemacht werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind auf keinen Fall als Erbringung einer Investmentdienstleistung zu verstehen. Die Verwendung der in dieser Publikation enthaltenen Informationen erfolgt ausschließlich auf eigene Gefahr. Wir sind weder direkt noch indirekt für irgendwelche Verluste oder Schäden, die dem Leser durch die Verwendung dieser Publikation oder durch eine darauf basierende Entscheidung entstehen, haftbar. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage steigen oder sinken kann und die Wertentwicklung in der Vergangenheit nicht notwendigerweise aussagekräftig für die Wertentwicklung in der Zukunft ist und in keinem Fall als aussagekräftig betrachtet wird. Bei Performanceangaben weisen wir darauf hin, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung sind und keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft darstellen. Performancedaten werden ohne Berücksichtigung allfälliger Ausgabe- und Rücknahmegebühren auf Anteilsscheinen berechnet. Die Berechnungen berücksichtigen Wiederanlagen allfälliger Ausschüttungen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen sind streng vertraulich und dürfen zu keinem Zeitpunkt ohne unsere vorherige Zustimmung kopiert, vervielfältigt, verbreitet oder Dritten zugänglich gemacht werden. Jegliche Ansprüche, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Bedingungen dieses Haftungsausschlusses ergeben, unterliegen niederländischem Recht. Für alle in dieser Publikation genannten Produkte oder Wertpapiere gelten andere Risiken und Geschäftsbedingungen, die von jedem Anleger vor einem Anlagegeschäft einzeln durchzulesen sind. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stellen auf keinen Fall eine Werbung für den Kauf oder Verkauf von Kapitalanlagen bzw. für die Zeichnung von Wertpapieren dar. Bezüglich der in dieser Publikation genannten Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise weitere Informationen über bestimmte für diese Produkte oder Wertpapiere geltende Beschränkungen aufgrund der jeweiligen gesetzlichen Bestimmungen erforderlich. Diese Publikation ist nicht als Werbung für den Kauf oder Verkauf von Kapitalanlagen bzw. für die Zeichnung von Wertpapieren gedacht und auch nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verbreitung solcher Materialien aufgrund geltender Vorschriften oder Gesetze verboten ist. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von ING Investmentfonds sind die jeweiligen Verkaufsprospekte mit Risikohinweisen und ausführlichen Informationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, die Sie (soweit ein Fonds in dem jeweiligen Land zum öffentlichen Vertrieb zugelassen ist) kostenlos bei den nachstehend aufgeführten Stellen erhalten können:

Deutschland: ING Asset Management B.V. Niederlassung Deutschland, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, www.ing-investments.de.
 Kontakt: funds.germany@ingim.com, Tel. + 49 69 50 95 49-0

Schweiz: ING Investment Management (Schweiz) AG, Brandschenkestrasse 41, 8002 Zürich
 Kontakt: switzerland@ingim.com, Tel. +41 (0) 44 207 43 43

Österreich: ING Bank N.V. – Vienna Branch, Ungargasse 64-66/3/305, A-1030 Wien
 Filiale von ING Bank N.V. Hauptsitz Amsterdam, Kontakt: info@ing.it, Tel. +39 02 89 629 22 22