

Kernpunten

- Griekenland dominant
- Obligaties: credits beter dan staats

- US dollar wordt sterker
- Dividend biedt steun in nerveuze markten

Maandjournaal



NATIONALE-NEDERLANDEN

Februari 2010

Visie ING Investment Management

Obligaties

10-jaars rente (3 mnd prognose)	
VS	3,5%
Eurozone	3,1%
Japan	1,3%
Bedrijfsobligaties	-
Hoogrentende bedrijfsobligaties	=
Obligaties opkomende landen	
Harde valuta	=
Lokale valuta	+

Aandelen

Energie	+
Basismaterialen	+
Industriegoederen	-
Luxe Consumentengoederen	-
Dagelijkse Consumentengoederen	=
Gezondheidszorg	+
Financiële Waarden	-
Informatie Technologie	+
Telecommunicatie	+
Nutsbedrijven	-

Regio

Verenigde Staten	-
Europa	=
Japan	=
Opkomende Markten	+

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

- **De risicopremies op (hoogrentende) bedrijfsleningen liepen licht op.** De vraag naar Amerikaanse en Europese staatsleningen (Duitsland) drukte de rentes. Die interesse had te maken met de politieke onzekerheden, maar ook met de neerwaartse inflatie en met minder positieve verrassingen in het economisch nieuws.
- Tevens was er onzekerheid door het drastische plan van de regering-Obama om de bankensector te hervormen. **In Europa bleef de dramatische financiële positie van Griekenland een thema.** De euro verloor 3%, na in december al 4% te hebben verloren.
- De sectoren gezondheidszorg (+2,4%) en niet-cyclische consumentengoederen (+1,6%) profiteerden van de 'draai' naar minder risico. **Het beeld was niet zo eenduidig.** Zo steeg de cyclische sector industrie 1,5%. Midden- en Oost-Europa behoorden zelfs tot de markten die het best presteerden (+5,1%).
- Wereldwijde aandelen verloren 1%, na een sterke start. Vanaf medio januari zorgden politieke onzekerheden voor een verslechtering van het marktsentiment. **Er was angst voor oververhitting in de Chinese economie.** Wij vinden die angst niet terecht.
- De lagere risicobereidheid werkte door in enkele risicovollere marktsegmenten. Door onzekerheden over China verloor de sector basismaterialen het meest (-5,7%). **De sterkere dollar beperkte het verlies van opkomende markten tot 2,5%.** Daarmee bleven deze landen Europa (-2,9%) voor. Amerikaanse aandelen verloren nipt (-0,4%).
- De verwachte winststijgingen kunnen dit jaar leiden tot dividendverhogingen van gemiddeld circa 10%. **Dividenden zijn op langere termijn een belangrijk deel van het totale aandelenrendement.** Zij geven ook steun in tijden van grotere koersfluctuaties.

De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Beleggingen kunnen alleen geschikt zijn voor particuliere beleggers, indien en voor zo ver door hen ingeschakelde onafhankelijke of professionele adviseurs hierover een positief advies hebben uitgebracht op grond van een schriftelijke overeenkomst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt ten aanzien van de volledigheid of juistheid ervan, uitdrukkelijk of stilzwijgend, geen enkele aansprakelijkheid aanvaard, garantie of verklaring gegeven. De informatie en mogelijke aanbevelingen kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

ING Investment Management noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot ING Groep, noch een van haar functionarissen, haar directeurs of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Geen aansprakelijkheid zal worden aanvaard voor schade die door de lezers wordt geleden als het gevolg van het gebruik van of het zich baseren op deze publicatie. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.

Voor gedetailleerde informatie over de genoemde fondsen verwijzen wij u naar het prospectus en de daarbij behorende supplementen. Voor de in deze brochure genoemde fondsen zijn tevens financiële bijsluiters opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico. Lees de financiële bijsluiter. De prospectussen, supplementen en de financiële bijsluiters zijn verkrijgbaar via www.ingim.com/beleggingsfondsen. ING Fund Management B.V. is beheerder van alle ING beleggingsfondsen en in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen. De genoemde fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Kosten en risico's

Aan beleggen zijn kosten verbonden. Alle fondsen waarin u belegt, brengen beheerkosten met zich mee. De beheerkosten van de bovengenoemde fondsen bedragen tussen 0,24% en 0,78% per jaar. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. Daarnaast kent ieder fonds zijn eigen specifieke risico's. Kijk voor de fondsspecifieke kosten en risico's in het prospectus.