

ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-19,3
Volatilidad (%)	Bajo	10,8
Correlación	Alto	1,0
Beta	Bajo	0,8

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/01/08)

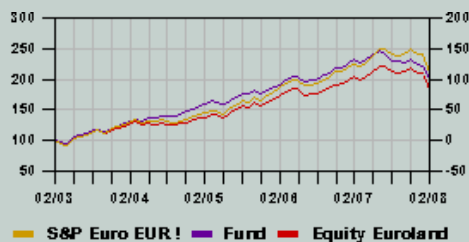
	%
Allianz	3,0
Bsch Bco Santander Centr	3,0
Enel	3,0
Unilever Nv-cva	3,0
BBVA	2,9
BNP Paribas	2,9
ENI	2,9
Royal Dutch Shell Plc-a Shs	2,9
Total	2,9
Vinci	2,9

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/01/08)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	10
Bienes de consumo no cíclicos	4
Energía	9
Finanzas	33
Industria	8
Materiales	9
Servicios públicos	6
Salud	4
Tecnología de la información	-
	4
Telecomunicaciones	13

RENDIMIENTO ACUMULADO



La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

Categoría:

Renta Variable Zona Euro

Gestor/asesor del fondo:

Nicolas Simar (desde el lanzamiento), Manu Vandembulck (desde septiembre de 2004)

Localización:

Bruselas

Fecha de lanzamiento:

abril 1999

Patrimonio del fondo (enero 2008):

1.135 Mill €

Contacto:

+31 70 378 1733

Página web:

www.ingim.com

Número ID S&P:

OS503074

Clase de acción analizada:

PC



Si desea información adicional sobre la cobertura de fondos de S&P consulte www.funds.standardandpoors.com

Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 31/01/2008 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en Euro.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (ABRIL 2008)

A pesar de que el fondo ING Invest Euro High Dividend ha acumulado un año de rentabilidad inferior frente al grupo homólogo tradicional (mainstream), mantiene un estilo de gestión consistente y disciplinado, impulsado en gran medida por la rentabilidad por dividendo aunque también toma en cuenta la calidad de los balances, franquicia y equipo de gestión. El fondo tiene por objetivo una rentabilidad superior a la del índice MSCI EMU, aunque por lo general dos tercios de dicha rentabilidad son fruto del componente de dividendos con un umbral mínimo de rentabilidad para los títulos de un 2,5%.

El gestor designado Nicolas Simar, en calidad de director del equipo de valor está también a cargo de la toda la gama de productos de alta rentabilidad. El sigue al timón de este fondo. La gestión diaria del fondo está a su cargo, si bien colabora estrechamente con el gestor europeo Manu Vandembulck

Un proceso estrictamente impulsado por dividendos que ha producido irregularidades en la rentabilidad frente a las del grupo europeo comparable en su conjunto. Sin embargo, a pesar de la escasa rentabilidad reciente, el fondo aún esta a tiempo de alcanzar su objetivo y situarse en primer cuartil a lo largo de un ciclo del mercado (se sitúa sin problemas en primer cuartil a cinco años) con baja volatilidad (la desviación beta y estándar se mantienen bajas). Los fondos de dividendos en 2007 se caracterizaron por sus bajas rentabilidades (lo mismo ocurrió en 2005), impidiendo que muchos de los fondos de renta fija invirtiesen en los sectores de mejor comportamiento (como fue el caso en "materiales") y forzándolos a exposiciones excesivas a bancos.

La irregularidad de las rentabilidades relativas es una consecuencia habitual en este tipo de estrategia de dividendos elevados, sin embargo seguimos admirando al equipo de ING y su capacidad para generar valor a través de este proceso inconformista. El fondo conserva la calificación AA de S&P.

PUNTOS CLAVES

Grupo: ING Investment Management (ING IM) es una de las 10 primeras gestoras de activos de Europa. ING IM está íntegramente participada por ING Group de los Países Bajos, una compañía cotizada que se centra en los negocios de banca, seguros y gestión de activos.

Equipo: Nicolas Simar dirige ahora las estrategias de dividendos a escala mundial. Gestiona junto a Manu Vandembulck el fondo Euro manteniendo su responsabilidad con respecto al fondo Europa. Se apoyan en 28 analistas a escala mundial.

Gestor del fondo: 2 gestores designados se ocupan de este producto. Nicolas Simar que esta a cargo de la estrategia de valor, cuenta con nueve

años de experiencia en la gestión de carteras de renta variable. Manu Vandembulck cuenta con siete años de experiencia.

Estilo: El fondo por lo general invierte en una media de 70 a 80 títulos con una rentabilidad del 2,5% o superior y con capacidad para incrementar gradualmente sus dividendos. El equipo también tiene en cuenta la calidad de los balances, los equipos directivos y los beneficios.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 31/01/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 99,6%, comparado con 85,0% para la mediana del sector y 109,4% para el índice, situándose en el puesto 51/329.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre todos y cada uno de los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd que realiza operaciones comerciales bajo el nombre Standard & Poor's ("S&P") 20 Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LH Teléfono: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. Queda prohibida la reproducción en todo o en parte de esta publicación, no se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá en formato electrónico o de otro tipo sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Todas y cada una de las partes de la publicación de S&P a la que pertenece esta página se han emitido con sujeción a las condiciones de uso a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura a continuación (Condiciones de "S&P") - al acceder o visualizar esta página/s o las páginas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se aceptan las Condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=1> Performance Data Source - © 2007 Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información sobre resultados contenida en este documento (1) es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenido, (2) no puede ser copiada o distribuida y (3) su precisión, totalidad o vigencia no está garantizada. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenido aceptan responsabilidad alguna por perjuicios o pérdidas derivados de cualquier uso de esta información. Las rentabilidades pasadas no son una garantía de los resultados futuros.