

## Schlechte Nachrichten für Sparer: Die Krise ist vorbei!

---



Juli -Kolumne von Ad van Tiggelen, Senior Strategist bei ING Investment Management, Den Haag

03. Juli 2009

Die Kreditkrise ist jetzt wohl ausgestanden – gut für die Wirtschaft, aber schlecht für Sparer. Die Zinsen auf Sparbücher und Festgeldkonten fallen ins Bodenlose und halbieren sich mitunter binnen weniger Monate. Das Vertrauen in das Banksystem ist wieder da und die hohen Zinssätze, mit denen während der Kreditkrise Sparer angelockt werden mussten, gehören jetzt der Vergangenheit an.

Die rosigen Zeiten für Sparer sind damit vorbei. Letztes Jahr konnten Anleger Geld ertragreich parken, die Renditen lagen weit höher als bei kurz laufenden Staatsanleihen. Da die meisten Regierungen für Spareinlagen von bis zu 100.000 Euro garantierten, war das Risiko gleich null. Die Garantie ist zwar immer noch da, aber die Zinsen sind eingebrochen. Denn seien wir ehrlich: In einer Welt ohne Inflation sollte risikofreier Zins niedrig sein. Die Zinsen im letzten Jahr waren sozusagen ein Geschenk der Krise, ein seltener Fall geldpolitischer Großzügigkeit.

Für die meisten Sparer stellt sich diese Realität erst in der zweiten Hälfte dieses Jahres, wenn ihre einjährigen Festgeldanlagen ablaufen. Manche Anleger werden erneut in Festgeld anlegen, aber zu niedrigeren Sätzen. Denn schließlich sind auch ein paar Prozent nicht schlecht, solange die Inflation gleich null ist. Andere werden sich nicht mit dieser „japanischen“ Denkweise anfreunden können und nach besseren Gelegenheiten Ausschau halten. Für diese Investoren bieten Aktien und Unternehmensanleihen weiterhin attraktive Renditen. Aber Vorsicht: Dafür gibt es gute Gründe!

Die Kapitalmärkte sind recht effizient, d. h. sie preisen bereits die ungewöhnlich hohe Ungewissheit im Hinblick auf den weiteren Verlauf der Weltkonjunktur ein. Optimisten erwarten eine kräftige – vom billigen Geld und den boomenden Schwellenländern getriebene – Wiederbelebung in 2010 und vor allem 2011. Andererseits ist die Wahrscheinlichkeit einer schleppenden Erholung mit praktisch nicht existenter Inflation wohl ebenso hoch. Bei diesem Szenario würde das Ertragswachstum der Unternehmen gedämpft und ihre Preismacht begrenzt bleiben. Damit bestünde wenig Spielraum für Gewinnwachstum. Da beide Szenarien denkbar und möglich sind, sollte man hier nicht ausschließlich auf eine bestimmte Variante setzen.

---

Angesichts der attraktiven Renditen auf Qualitätsanleihen und -aktien empfiehlt es sich durchaus, einen Teil seiner Anlagen von Sparkonten in hochverzinsliche Investments abzuziehen. In einigen europäischen Sektoren, wie Erdöl, Versorger, Telcos und Gesundheitswesen, sind momentan sogar Dividendenrenditen von 5 bis 7 Prozent zu erzielen, das entspricht in etwa den Anleiherenditen der betreffenden Unternehmen. Historisch gesehen ist dies eine Anomalie, da die Dividendenrenditen in der Regel deutlich unter den Anleiherenditen liegen. Denn schließlich sollten Dividenden im Laufe der Zeit eigentlich steigen, während der Kupon einer Anleihe gleich bleibt.

Warum sind diese Dividendenrenditen so hoch? Glauben Investoren, dass diese Unternehmen ihre aktuellen Dividendenniveaus nicht aufrechterhalten können? Bedenkt man, dass es sich um leistungsfähige Unternehmen mit soliden Bilanzen in konjunkturunabhängigen Sektoren handelt, dürften diese Niveaus allerdings tragfähig sein. Der plausiblere Grund für die hohen Dividendenrenditen ist wohl, dass Anleger – eingedenk der lustlosen Konjunktur – über die nächsten Jahre wenig Spielraum für eine Anhebung der Dividenden erwarten.

Für all diejenigen, die nach auskömmlichen Anlageerträgen Ausschau halten, sind qualitativ hochwertige Unternehmensanleihen und Aktien mit hohen Dividendenausschüttungen weiterhin eine interessante Alternative zu niedrig verzinslichen Sparkonten. Dabei sollte man allerdings nicht vergessen, dass Unternehmensanleihen und Aktien seit der letzten Rally nicht mehr fehl bewertet sind. Ihre hohen Renditen spiegeln vielmehr die Anlegererwartung wider, dass risikoreichere Werte wohl weiterhin eine holperige Strecke vor sich haben werden.

#### **Rechtliche Hinweise:**

Die ING Investment Management (Europe) B.V. wählt Beiträge, die ihr von Dritten zur Verfügung gestellt werden, sorgfältig aus. Für den Inhalt der Beiträge ist jedoch allein der jeweilige Autor verantwortlich, für diese Einschätzung Ad von Tiggelen. Die Beiträge geben nicht die Meinung der ING Asset Management (Europe) B.V. wieder. 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. 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, die Sie kostenlos bei ING Asset Management B.V., Niederlassung Deutschland, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, oder unter [www.ing-investments.de](http://www.ing-investments.de) erhalten.

---

#### Über ING Investment Management:

ING Investment Management ist der globale Asset Manager der ING-Gruppe, ein weltweit präsen- ter Allfinanz- Konzern, der in über 40 Ländern Repräsentanzen unterhält. Mit über Euro **325** Milliarden Euro Assets under Management, ist ING IM in 37 Ländern in Nord-, Mittel-, und Südamerika, Asien-Pazifik und Europa vertreten. ING IM Europe hat Niederlassungen in 16 europäischen Ländern und im Nahen Osten mit ca. **125** Milliarden Euro Assets under Management. ING Investment Management bietet Investmentlösungen für den ING Unternehmensverbund, für ING Versicherungsunternehmen, institutionelle Kunden und Vertriebspartner. Die breite Palette von Investment-Strategien in Kombination mit den Distributionskanälen der ING-Gruppe zu Privatanlegern und institutionellen Anlegern, ermöglicht es ING Investment Management, allen seinen Kunden, sowohl in Europa als auch auf globaler Ebene, integrierte Lösungen im Finanzdienstleistungsbereich anzubieten. Stand Q1 2009, Mai.

Weitere Informationen erhalten Sie auf [www.ing-investments.de](http://www.ing-investments.de)

Kontakt:

#### ING Investment Management

Birgit Stocker

-Head of PR Germany, Austria, Germany-

T: +49 69 50 95 49 - 15

Email: [birgit.stocker@ingim.com](mailto:birgit.stocker@ingim.com)

[www.ing-investments.de](http://www.ing-investments.de)