

# Beleggingsvisie

## Economische omgeving

### Financiële markten nog kwetsbaar

- Het jaar is turbulent begonnen. Een waardedaling van de yuan leidde tot wereldwijde beurscorrecties. Beleggers maakten zich zorgen over de zwakke groei in China, geopolitieke spanningen en de dalende olieprijs.
- Wij verwachten in 2016 veel verschillen tussen regio's te zien.
- Wij gaan uit van groei in ontwikkelde economieën, terwijl de groei van opkomende markten daar bij achter zal blijven. In ons basisscenario gaan wij voor 2016 uit van een gematigde groei van 3% voor de wereldeconomie.
- De huidige volatiliteit noopt tot enige voorzichtigheid. Maar wij zien geen noodzaak tot een eenzijdige focus op defensieve beleggingen.
- Daarom houden wij vast aan een evenwichtige spreiding en een bescheiden risico.

### Rentes (10 jaars yield)

|                  |       |
|------------------|-------|
| Verenigde Staten | 2,30% |
| Eurozone         | 0,60% |
| Japan            | 0,30% |

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

## Obligaties

### Zorgen om olieprijs en liquiditeit drukken op obligaties

- Staatsobligaties profiteerden begin januari van onrust: geopolitieke onzekerheden, lage inflatieverwachtingen en opkoopprogramma's van centrale banken ondersteunen de lage rente.
- Maar op iets langere termijn gaan wij uit van een zeer geleidelijk herstel van de rente.
- Wij hebben een voorkeur voor solide bedrijfsobligaties (Investment Grade) boven hoogrentende (High Yield) bedrijfsleningen.
- Wij blijven positief over staatsobligaties uit de periferie van de eurozone en hebben een licht negatieve kijk op leningen uit opkomende markten.

### Obligaties

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| Staatsobligaties              | = |
| Bedrijfsobligaties            | + |
| High-Yield bedrijfsobligaties | = |

## Aandelen

### 2016: voorkeur voor Europa en Japan

- De wereldwijde aandelenmarkten kwamen in 2016 slecht uit de startblokken. Verdere daling van de olieprijs en onzekerheid over de Chinese economie waren de belangrijkste oorzaken.
- Voor aandelen zal dit jaar niet makkelijk worden. Vooral de Amerikaanse markt, goed voor meer dan de helft van de wereldindex, zal waarschijnlijk meer tegenwind incasseren.
- Wij blijven onderwogen in opkomende markten: het verband met de prijzen van grondstoffen blijft van kracht, de uitstroom van kapitaal is versneld en de schulden zijn hoog.

### Aandelen - regio's

|                   |   |
|-------------------|---|
| Verenigde Staten  | = |
| Europa            | + |
| Japan             | + |
| Opkomende Markten | - |

### Aandelen - sectoren

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

Welke fondsen hebben op dit moment, volgens NN Investment Partners, de beste vooruitzichten? U leest dit iedere maand in de FundFocus. Hoe deze fondsen passen in een klantprofiel en welke plaats deze fondsen in een portefeuille kunnen innemen, verschilt natuurlijk per klant.

## Aandelenfondsen

### NN Duurzaam Aandelen Fonds

- Wereldwijd beleggen in ondernemingen die een duurzaam ontwikkelingsbeleid nastreven
- Deze ondernemingen combineren hun streven naar goede financiële resultaten met respect voor maatschappelijke principes (bijv. mensenrechten, antidiscriminatie, kwesties met betrekking tot kinderarbeid) en respect voor het milieu.
- Wij selecteren op basis van 'de beste in hun klasse' principe.

### NN Global Real Estate Fund

- Wereldwijd beleggen in vastgoed
- Brede spreiding over verschillende categorieën vastgoed, zoals kantoren en winkelcentra
- Aantrekkelijk jaarlijks dividend

### NN Hoog Dividend Strategieën (Wereldwijd/Euro/US)

- Beleggen met de focus op dividend
- Selectie van aandelen die relatief goedkoop zijn en met goede winstverwachting

## Obligatiefondsen

### NN First Class Obligatie Fonds

- Biedt een brede spreiding over obligatiecategorieën
- Speelt actief in op veranderende marktomstandigheden, bijv. via duratie
- Streeft naar regelmatige inkomsten per kwartaal (dividend)
- Dekkt het valutarisico grotendeels af naar de euro
- Wordt beheerd door een team van zeer ervaren fondsmanagers

### NN High Yield Strategieën (Wereldwijd/Europees)

- Beleggen in bedrijfsobligaties met een relatief hoge rente
- Diversificatie binnen obligatieportefeuille
- Speuren naar de beste verhouding tussen risico en rendement

### NN Euro Obligatie Fonds

- Actief inspelen op renteontwikkelingen
- Extra spreidingsmogelijkheden ten opzichte van staatsobligaties
- Uitgebreide analyses

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Voor de juistheid en de volledigheid van genoemde feiten, meningen en verwachtingen kunnen wij echter niet instaan. Tussen het moment waarop deze publicatie is samengesteld (20/01/2016) en gepubliceerd kunnen gegevens zijn herzien.



Dit geldt voor NN Hoog Dividend strategieën, NN Global Real Estate Fund en het NN Duurzaam Aandelen Fonds



Dit geldt voor het NN First Class Obligatie Fonds en het Euro Obligatie Fonds



Dit geldt voor de NN High Yield strategieën

Morningstar vergelijkt beleggingsfondsen op basis van 3, 5 en 10 jaars rendementen en risico binnen zijn categorie. De resultaten geven zij aan met behulp van sterren: vijf sterren voor het best presterende fonds in zijn categorie en één voor het minst presterende.

### NN fondsen

### Morningstarsterren

#### Multi Asset Fondsen

NN Dynamic Mix Fund I, II, III, IV, V

★★★★★

#### Duurzaam

NN Duurzaam Aandelen Fonds

★★★★

#### Aandelen wereldwijd

NN Global Fund

★★★★

NN Hoog Dividend Aandelen Fonds

★★★★

#### Aandelen regio's

NN (L) Greater China Equity

★★★★★

NN North America Fund

★★★★

NN Emerging Europe Fund

★★★★

#### Vastgoed

NN Global Real Estate Fund

★★★★★

#### Obligaties

NN First Class Obligatie Fonds

★★★★★

NN Euro Obligatie Fonds

★★★★★

NN (L) EMD (HC)

★★★★★

NN (L) Euro Sustainable Credit

★★★★

NN (L) European High Yield

★★★★

NN Global Obligatie Fonds

★★★★

#### Disclaimer

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. Beleggers zouden zelf advies moeten vragen indien ze twijfelen over de geschiktheid van een belegging. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie en mogelijke aanbevelingen in dit document kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NNIP Asset Management B.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group dan wel de ING Group, noch een van haar functionarissen, haar directeuren of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, door te sturen, te distribueren, te verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voor gedetailleerde informatie over de genoemde fondsen verwijzen wij u naar het prospectus en het daarbij behorende supplement. Voor deze fondsen is tevens de Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de

risico's. Loop geen onnodig risico. Lees het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie voordat u belegt. 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. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie zijn verkrijgbaar via [www.fitvermogen.nl](http://www.fitvermogen.nl). De genoemde Luxemburgse fondsen zijn een subfonds van een SICAV, gevestigd te Luxemburg. Deze SICAV beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Zowel het subfonds als de SICAV zijn geregistreerd bij de CSSF. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van alle in Nederland gevestigde ING beleggingsfondsen en in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. De genoemde fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam. Dit document is niet bestemd voor burgers van de Verenigde Staten en is uitsluitend bestemd voor personen die gevestigd zijn in jurisdicties waar de betreffende aandelenklassen/(sub)fondsen voor distributie zijn toegelaten of waar een dergelijke toestemming niet vereist is. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.