

Obligaties van opkomende landen blinken weer uit

Beleggen in leningen van opkomende markten. Door de onzekerheid rond de Chinese groei en de rentebeweging in ontwikkelde landen schrokken sommige beleggers er aan het begin van dit jaar even voor terug. Maar inmiddels is het beleggerssentiment sterk verbeterd, vertelt Marcelo Assalin, hoofd Emerging Markets Debt (EMD) bij NN Investment Partners. De 'Brexit' heeft de opkomende markten vooralsnog nauwelijks geraakt en verandert fundamenteel weinig aan de verder gunstige omstandigheden voor EMD.

„Wij waren begin dit jaar al minder pessimistisch dan de meeste andere marktpartijen. Maar zelfs wij werden verrast door de snelle verbetering van het beleggerssentiment, dat we pas later in het jaar hadden verwacht”, aldus Assalin.

Marktomstandigheden werken mee

Het snelle herstel in de afgelopen maanden heeft onder meer te maken met de langverwachte stijging van de olieprijs. Landen die olie exporteren profiteren daarvan. Daarnaast stabiliseerde de Chinese economische groei en werkte een zwakkere dollar in het voordeel van valuta van opkomende markten. Mede door de lage stand van de rente, voorziet Assalin ook voor de komende periode gunstige omstandigheden voor EMD.

Daar zal de Brexit naar verwachting weinig aan veranderen. Assalin: „Op korte termijn zal de toegenomen onzekerheid en mogelijk zwakkere wereldhandel ongunstig uitpakken voor de koersen van beleggingen in opkomende markten. Maar de Brexit heeft weinig invloed op zaken die fundamenteel bepalend zijn voor EMD: de lage rente, een betere balans tussen vraag en aanbod van olie en de Chinese economie.”

Inhaalslag EMD

Voor een beter begrip van de beleggingscategorie, eerst een korte terugblik. Hoe hebben opkomende landen zich in de afgelopen jaren ontwikkeld en hoe zit het met opkomende obligatiemarkten?

Rond het begin van het millennium begon een aantal opkomende markten aan een inhaalslag ten opzichte van de ontwikkelde economieën.

- De economische stabiliteit en kredietwaardigheid stegen dankzij hervormingen en het terugbrengen van de buitenlandse schulden
- De productiviteitscijfers sprongen omhoog
- Er ging steeds meer kapitaal richting landen als China, Brazilië, Indonesië en India
- De obligatiemarkten groeiden doordat steeds meer bedrijven en overheden leningen uitgaven en zowel de binnenlandse als buitenlandse vraag naar obligaties toenam.

Resultaat was dat opkomende landen steeds snellere groei vertoonden dan ontwikkelde economieën. Zeker in de eerste jaren van het nieuwe millennium. Dit verschil in groeipercentages is de afgelopen jaren gestabiliseerd, maar nog steeds aanwezig.



Vier trends voor opkomende groei

Terug naar het heden. Zeker wat betreft hervormingen en het terugdringen van schulden is er nog werk aan de winkel. Het verschil in groeipercentages tussen ontwikkelde economieën en opkomende landen is de afgelopen paar jaar opnieuw kleiner geworden. Maar Assalin is er van overtuigd dat dit verschil binnen afzienbare tijd weer zal toenemen.

Een aantal trends speelt een belangrijke rol:

- In de meeste opkomende landen is nog veel ruimte voor hervormingen. Worden die eenmaal doorgevoerd, dan heeft dit een gunstig effect op de economische groei.
- De bevolking in opkomende landen is gemiddeld aanzienlijk jonger dan in ontwikkelde landen. Dit demografisch gegeven is, samen met andere factoren, doorgaans een aanjager voor groei.
- De valuta's van opkomende landen zijn de afgelopen jaren sterk in waarde gedaald, meestal door ingrijpen van de overheid. Producten van deze landen zijn in het buitenland daardoor goedkoper geworden en landen kunnen dus makkelijker concurreren.
- De eerdere zorgen over de Chinese economie zijn dit jaar afgenomen. Er zijn tekenen van stabilisatie in economische cijfers, investeringen en de munteenheid. Bij een volwassener economie hoort een lagere groei, maar China blijft naar onze mening nog steeds een van de snelst groeiende landen ter wereld.



Fed en China bepalend voor EMD

Op de korte termijn bepalen twee thema's de richting van de markt voor obligaties in opkomende landen. Dat zijn het beleid van de Amerikaanse Federal Reserve en het economische wel en wee van China.

De Amerikaanse economie – en het rentebeleid van de Fed dat daar mee samenhangt – is voor 'opkomende' obligaties vaak belangrijker dan de economieën van opkomende landen zelf. In de huidige situatie is een 'milde' Federal Reserve, dat wil zeggen een die de rente niet of slechts heel langzaam verhoogt, gunstig voor opkomende markten. Zij profiteren namelijk van de wereldwijd lage rentes. NN Investment Partners verwacht dat de Fed de rente dit jaar nog slechts een keer met een bescheiden stapje zal verhogen. In de eurozone en in Japan zijn vooralsnog géén renteverhogingen in zicht.

Vooruitzicht op positief rendement

Wat betekent dit voor EMD? Assalin: „Vooral door deze twee factoren – de lage rente en een stabiel China - denken wij dat de brede categorie dit jaar een positief rendement kan blijven laten zien. Ook de stabilisering van de olieprijs, met zicht op een voortzetting van de weg omhoog, speelt een positieve rol.”

- **NN Investment Partners introduceerde ruim 20 jaar geleden de eerste EMD-strategie**
- **Inmiddels omvat het EMD-palet alle subcategorieën van het EMD-universum**
- **Jongste strategie is 'Frontier Markets': landen in beginfase van economische ontwikkeling**

Omschrijving	Fonds	ISIN Code
Staatsleningen in harde valuta	NN (L)Emerging Markets Debt (HC) N Cap EUR (hedged)	LU0800560368
Staatsleningen in harde valuta van frontier markets	NN (L) Frontier Markets Debt (HC) N Cap EUR (hedged)	LU1083015625
Bedrijfsleningen in harde valuta	NN (L) Emerging Markets Corporate Debt N Cap EUR (hedged)	LU0800560954
Staatsleningen in lokale valuta	NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) N Cap EUR (hedged)	LU0953791414
Geldmarktleningen in lokale valuta	NN (L) Emerging Markets Debt (LC) N Cap EUR (hedged)	LU0800560798
Volledig EMD universum	NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities N Cap EUR (hedged)	LU0809673576
Volledig EMD universum	NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities N Dis EUR (hedged)	LU0809673659

Fonds onder de aandacht

NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities



NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities

Het NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities belegt in alle subcategorieën van leningen van opkomende markten. Dat betekent dat beleggers toegang hebben tot overheidsobligaties én bedrijfsleningen in zowel harde als lokale valuta uit Zuid- en Centraal Amerika, Azië, Afrika, het Midden-Oosten en Centraal- en Oost Europa. Het fonds heeft dit jaar een sterker rendement laten zien dan de vergelijkingsmaatstaf.

Alle smaken beschikbaar

„Het fonds is in feite een mixfonds: beleggers krijgen toegang tot alle smaken die er op Emerging Markets Debt (EMD) gebied te krijgen zijn”, aldus hoofd EMD en portfoliomanager Marcello Assalin. De verhouding tussen de categorieën staat daarbij niet volledig vast. „Wij oriënteren ons wel op een benchmark, maar kunnen daar tot op zekere hoogte ook van afwijken. Risicoafwegingen en rendementsverwachtingen spelen daarbij een belangrijke rol.”

Assalin krijgt bij het beheer van dit fonds dan ook input van alle specialisten op het gebied van diverse EMD-categorieën. Uit dit volledige universum selecteert de fondsmanager actief de meest aantrekkelijke en kansrijke beleggingen.

Waar liggen de kansen?

Hoe verloopt de selectie voor het fonds? Assalin: „Aan de basis staat een macro-economische afweging: hoe zijn de omstandigheden voor EMD? Vervolgens kijken we hoeveel risico wij willen nemen en in welke sub-categorie de beste kansen liggen. Zo zijn leningen in harde valuta (veelal in dollars of euro's) doorgaans minder risicovol dan obligaties in lokale muntsoorten. Maar een hoger rendement kan dit risico compenseren. Dat is

overigens momenteel het geval. Binnen iedere subcategorie kijken wij dan welke landen en welke valuta het beste bij onze wensen passen. Daarbij gaat het bijvoorbeeld ook om de looptijd van leningen.”

Sterke prestaties, gunstige omstandigheden

Het fonds heeft de afgelopen periode een sterke prestatie neergezet. Sinds het begin van 2016 was het rendement van het dividend uitkerend fonds (Dis) 9.47%: dat is hoger dan de vergelijkingsmaatstaf.*

Momenteel heeft NN Investment Partners ten opzichte van de benchmark een lichte voorkeur voor lokale valuta. Met name leningen van Indonesië, Zuid-Afrika en Mexico blinken uit in deze categorie. Binnen het spectrum van staatsobligaties in harde valuta presteren momenteel leningen uit veel verschillende landen goed, met enkel kleine uitzonderingen. Aantrekkelijke bedrijfsobligaties in harde valuta kwamen vooral uit China, Brazilië en Rusland.

Assalin verwacht dat de omstandigheden voor EMD op macro-economisch niveau de komende tijd gunstig blijven. De beleggingscategorie profiteert vooral van het lage renteniveau, herstel van de olieprijs en stabilisatie van de Chinese economie. Meer hierover leest u in het artikel: Obligaties van opkomende landen blinken weer uit.

Waarom beleggen in het NN (L) Emerging Markets Opportunities?

- Toegang tot alle EMD beleggingscategorieën
- Flexibele beleggingsaanpak
- Actieve selectie van meest aantrekkelijke beleggingen
- Gunstige economische omstandigheden voor EMD
- Dividend uitkerende variant beschikbaar (Dis)
- Nettorendement 2016:
NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities N Cap EUR 9,43%
NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities N Dis EUR 9,47%
- Lopende kosten: 0,90%

**NN (L) Emerging Markets Opportunities N Cap EUR
LU0809673576**
**NN (L) Emerging Markets Opportunities N Dis EUR
LU0809673659**

*Data per 30 juni 2016, bron NN IP

NN Mixfondsen opnieuw de beste

Al 3 jaar op rij zijn de Mixfondsen van NN Investment Partners als beste beoordeeld door onafhankelijke ratingbureau's Morningstar en Lipper

Awards 2016:

Morningstar : NN Dynamic Mix Fund III



Awards
2016™

Lipper : Beste mixfondsenhuis
: NN Dynamic Mix Fund II



2016
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS

Maak nu kennis met de Winnaars

Via www.nnip.com, www.fitvermogen.nl of uw bank

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. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V. en haar dochtermaatschappijen, noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN 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 fonds specifieke kosten en risico's in het prospectus. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie zijn verkrijgbaar via 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 NN Investment Partners 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.

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.