

## Centrale banken doen beleggingssentiment in juli verbeteren

### Beschrijving strategie

De Dynamic Mix fondsen beleggen voornamelijk in gespreide portefeuilles van internationale aandelen- en vastrentende fondsen (fondsen die beleggen in aandelen of vastrentende instrumenten) en in vastrentende instrumenten. De fondsen zijn er in vijf verschillende beleggingsprofielen van zeer defensief (strategische verdeling van 90% vastrentende waarden en 10% aandelen) tot zeer offensief (strategische verdeling van 10% vastrentende waarden en 90% aandelen). De fondsen hebben tot doel beter te presteren dan de samengestelde vergelijkingsmaatstaf die bestaat uit de Bloomberg Barclays Euro Aggregate index voor de strategische allocatie naar vastrentende waarden en de MSCI All Country World Net index voor de strategische allocatie naar aandelen. De fondsen streven ernaar deze doelstelling te bereiken door voornamelijk beslissingen te nemen over de verhouding tussen beleggingscategorieën en de selectie van individuele beleggingen.

### Terugblik

Net als afgelopen maand zetten ook in juli alle beleggingscategorieën een positief resultaat neer. De hoop op meer steun van de centrale banken stuwde risicovolle beleggingen andermaal hoger, maar bleef ook een steun voor staatsobligaties. De risicobereidheid onder beleggers trok zich ook op aan het nieuws dat de handelsgesprekken tussen China en de VS opnieuw opgestart werden ondanks dat economisch nieuws zelf aan de zwakke kant was. Wereldwijde aandelen lieten een verdere stijging zien. Op regionivlak klommen alle markten hoger, al bleef Europa achter bij de rest van de wereld. Op sectorvlak was de energiesector de enige sector die terrein verloor in juli door tegenvallende bedrijfsresultaten en een terugval van de olieprijs. Kwaliteitsvolle staatsobligaties zetten hun rally voort, terwijl ook risicovolle obligaties profiteerden van de zoektocht naar rendement.

### Vooruitblik

We houden voorlopig vast aan ons basisscenario van een “verlengde escalatie”, waarin de VS en China tegelijkertijd blijven praten en vechten. Deze langere periode van handelsspanningen zal in dit scenario leiden tot slechts een gematigde groeivertraging, omdat de onzekerheid grotendeels gecompenseerd wordt door het soepelere monetaire beleid en de lage renteomgeving. Als gevolg hiervan zal de groei van de wereldeconomie weliswaar lager liggen dan vorig jaar, maar deze zal naar verwachting positief blijven. Dit maakt de wereldeconomie structureel kwetsbaarder door de schadelijke effecten op de investeringsuitgaven, het vertrouwen en de productiviteitsgroei. Een snelle handelsdeal zal die groei een impuls kunnen geven. Bij een allesomvattende handelsoorlog, waarbij ook de handelsspanningen oplopen in de rest van de wereld, lijkt een recessie niet uit te sluiten.

### Acties binnen de fondsen

#### Aandelen

We hebben de neutrale weging in aandelen aangehouden.

Op regioniveau zijn er geen grote wijzigingen aangebracht en houden we vast aan een lichte overweging in de US en een lichte onderweging in Japan en emerging markets.

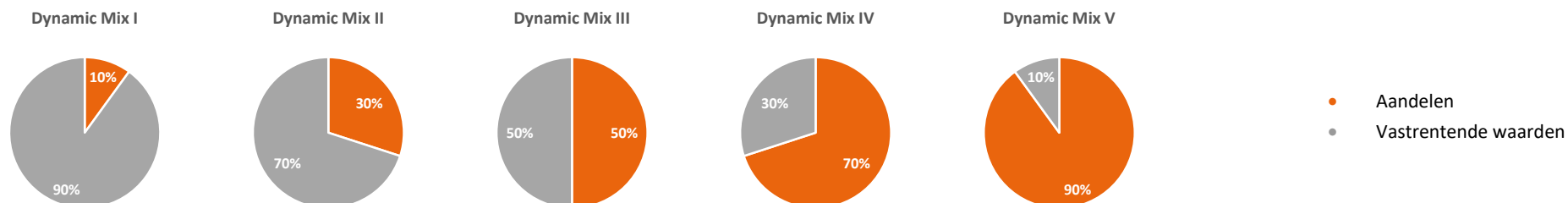
Op sectorniveau hebben we overwogen posities in de consumenten sectoren en energie en onderwogen posities in financials en materialen.

#### Vastrentende waarden

Voor staatsobligaties hebben we onze neutrale positie gehandhaafd.

De allocatie naar risicovollere obligaties is neutraal gebleven. Binnen deze categorie hebben we een overweging in Euro en US Investment Grade Credits, en een onderweging in Eurozone High Yield.

De positionering in obligaties uit emerging markets is neutraal gebleven.



#### Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch beleggingsresearch. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. De fondsen zijn subfondsen van NN (L) (Sicav), gevestigd te Luxemburg. NN (L) beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Het fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van deze fondsen variëren van 0,55% voor NN Dynamic Mix Fund I tot 0,75% voor NN Dynamic Mix Fund V per jaar. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake de fondsen, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via [www.nnip.nl](http://www.nnip.nl). Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.