

Een maand met twee gezichten

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

September was een maand met twee gezichten. Gedurende de eerste twee weken stegen rentes en deden cyclische en waarde-gedreven sectoren het beter dan de groeisectoren die tot dan toe populair waren. Fundamenteel gezien was deze verschuiving moeilijk te rechtvaardigen. Er waren geen tekenen van betere macro-gegevens of winstcijfers en ook centrale banken voldeden aan de verwachtingen met extra versoepeling. In de tweede helft van de maand, na de drone-aanval op Saoedische olie-installaties, werden de twijfels over economische groei opnieuw aangewakkerd. De defensieve en op groei gerichte sectoren begonnen het wederom beter te doen. Desondanks deden activa die traditioneel gekoppeld zijn aan de deflatiehandel het goed tijdens de maand. Over het geheel genomen stegen aandelenmarkten en verloren obligatiemarkten licht terrein.

Vooruitblik

De cruciale vraag blijft of de gematigde groeivertraging standhoudt of dat de wereldeconomie op weg is naar een regelrechte recessie. Vooralsnog wijzen de huidige economische cijfers op een groeivertraging. Het handelsconflict tussen de VS en China, als ook de protesten in Hong Kong, het Brexit-drama enz. voedt de politieke onzekerheid. Tot dusver diende het vooruitzicht op monetaire steunmaatregelen als het belangrijkste tegengif. De moeilijkheid is echter dat monetaire steun de weerstand wel verhoogt, maar geen rechtstreeks effect heeft op het 'virus' zelf. Op dit moment zien we wereldwijd nog steeds een hoog consumentenvertrouwen in combinatie met een dalend ondernemersvertrouwen. Als de consumentenuitgaven veerkrachtig blijven, is het onwaarschijnlijk dat de wereldeconomie in een recessie zal vallen. De veerkracht van huishoudens zal echter in hoge mate afhangen van de arbeidsmarkt.

Acties binnen de fondsen

Aandelen

We hebben de onderweging in aandelen gehandhaafd.

Op regioniveau zijn er geen grote wijzigingen aangebracht en houden we vast aan een overweging in de US.

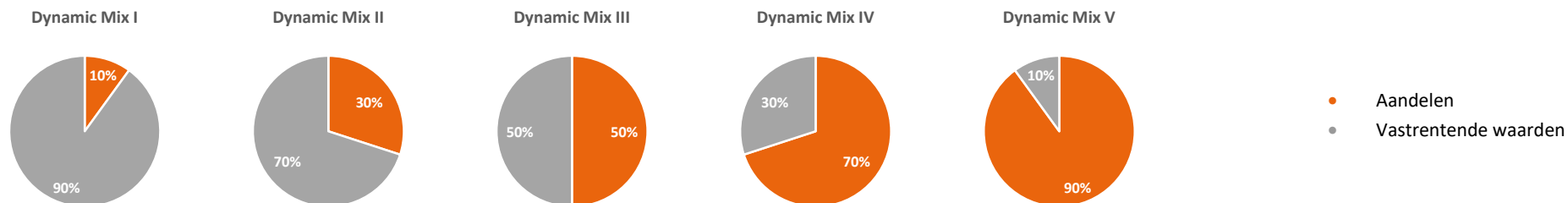
Op sectorniveau hebben we overwogen posities in de consumenten sectoren en een onderwogen positie in materialen.

Vastrentende waarden

Voor staatsobligaties hebben we onze neutrale positie in bunds gehandhaafd en zijn we overwogen US treasuries.

De allocatie naar risicovollere obligaties hebben we licht opgehoogd. Binnen deze categorie hebben we een voorkeur voor Euro en US Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit opkomende landen hebben we een voorkeur voor staatsobligaties uitgegeven in harde valuta (USD, EUR, YEN).



Disclaimer

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 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. 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.