

Opnieuw een sterke maand voor aandelenbeleggingen

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

November was een goede maand voor risicovolle beleggingen. Aandelen stegen met meer dan 4% waardoor de year-to-date performance steeg tot ruim 29% (gemeten in euro's). De rally werd gedreven door optimisme over een mini-deal tussen de VS en China, meer tekenen dat het dieptepunt in de wereldwijde productie is bereikt en de hoop op een beter evenwicht tussen het monetaire en fiscale beleid in 2020. Ook lijkt het risico van een no-deal Brexit aanzienlijk te zijn gedaald. Naast aandelen deden spreadbeleggingen zoals bedrijfsobligaties het relatief goed en konden zij het effect van stijgende rentes deels compenseren. Staatsobligaties lieten dan ook een negatief rendement zien.

Vooruitblik

Markten worden aangedreven door twee grote factoren. De eerste is de trend in politieke onzekerheid over onderwerpen als de Brexit, de vrijhandel, verkiezingen en de groeiende sociale onrust. De tweede factor is de groeiende kans dat de macro-economische vooruitzichten en de winstvooruitzichten hun dieptepunt hebben bereikt. Dit verhoogt de kans dat waarderingen kunnen oplopen, hetgeen een noodzakelijke voorwaarde zal zijn gezien de lage verwachte winstgroei. Daarnaast lijkt het ooit zo dominante thema, 'the search for yield', geleidelijk te worden vervangen door het thema gericht op groei. Het ontbreken van een verdere handelsescalatie en een verlaagd risico op een no-deal Brexit maakten ons in november iets constructiever. Desondanks handhaafden we een vrij neutrale positie, waarbij we posities in Amerikaanse staatsobligaties hebben verlaagd en de kleine overweging in aandelen hebben behouden.

Acties binnen de fondsen

Aandelen

We hebben de overweging in aandelen behouden.

Op regioniveau handhaven we onze voorkeur voor Europa en Japan en zijn we minder constructief geworden op emerging markets.

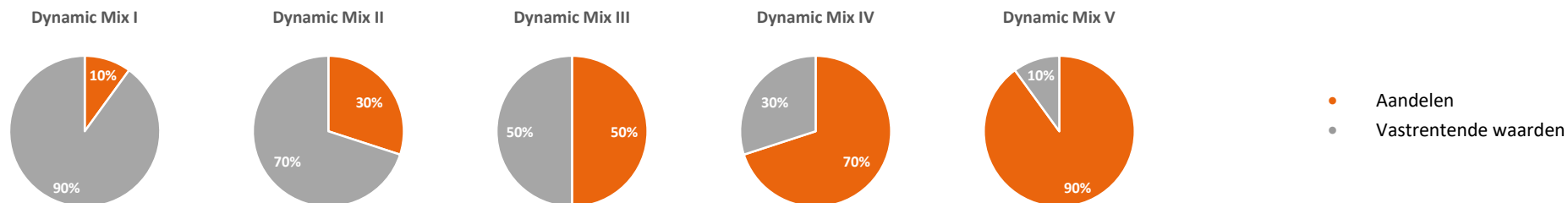
Op sectorniveau hebben we de overwogen positie in duurzame consumenten goederen gehandhaafd en daarnaast een overwogen positie in financiële waarden geïntroduceerd.

Vastrentende waarden

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

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

Voor obligaties uit emerging markets hebben we geen uitgesproken voorkeuren.



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. 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.