

## Centrale banken verrassen in positieve zin

### 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 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

Maart was net als februari een goede maand voor beleggers, maar dit keer waren het de meer defensieve en rentegevoelige beleggingen die het goed deden. Tegenvallende economische cijfers en de aanhoudende Brexit- en handelsdiscussies zorgden ervoor dat de monetaire beleidsmakers afgelopen maand nog milder klonken dan de markten verwacht hadden. Vanuit regio perspectief waren het met name de Amerikaanse aandelen die goed presteerden in euro termen, mede geholpen door een sterkere dollar. Sectoren liet het tegenovergestelde beeld zien ten opzichte van februari. Het waren de defensieve sectoren en real estate die het in relatieve zin goed deden, terwijl de cyclische sectoren achterbleven en de financiële sector zelfs een negatieve performance liet zien. In het algemeen daalden zowel de rentes als de spreads voor de verschillende obligatiecategorieën. Dit zorgde ervoor dat obligatiebeleggingen een positieve performance lieten zien en dit gold met name voor investment grade obligaties.

### Vooruitblik

Samengevat blijven we vrij constructief voor de wereldeconomie; een scenario waarin we kansen blijven zien voor de meer risicovolle beleggingen. Echter een politieke schok kan ertoe leiden dat ook minder gunstige scenario's niet zijn uit te sluiten zijn. De komende weken zullen drie elementen onze tactische allocatie bepalen: het Brexit-resultaat, de uitkomst van de handelsgesprekken tussen de VS en China, als ook de trend in macro-economische cijfers. Op alle drie de vlakken krijgen we mogelijk meer duidelijkheid de komende maand. Tot die tijd houden we een positionering dicht tegen neutraal aan.

### Acties binnen de fondsen

#### Aandelen

We hebben onze neutrale positie gehandhaafd.

Op regioniveau zijn we gedurende de maand in twee stappen van een medium onderwogen positie in Europa teruggegaan naar neutraal. Hebben we de lichte overweging Japan geneutraliseerd en zijn we van een medium overweging emerging markets teruggegaan naar een lichte overweging.

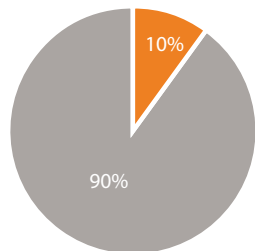
Op sectorniveau zijn er ten opzichte van vorige maand geen wijzigingen aangebracht en zijn de licht overwogen posities in de energie, health care, industriële en materialen sectoren gehandhaafd, als ook de licht onderwogen positie in de financiële sector.

#### Vastrentende waarden

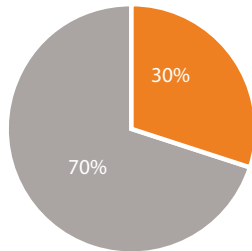
Voor staatsobligaties zijn we van neutraal naar licht onderwogen gegaan.

De licht overwogen positie in risicovollere obligaties is verder verhoogd tot een medium overweging. Binnen deze categorie hebben we de neutrale positionering aangehouden voor high yield beleggingen en hebben we een lichte overweging aangebracht in investment grade credits.

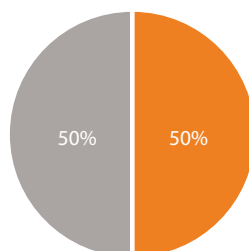
De positionering in obligaties uit emerging markets is verlaagd van een gemiddelde overweging naar een lichte overweging.



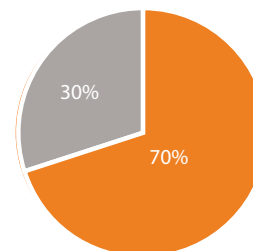
NN Dynamic Mix I



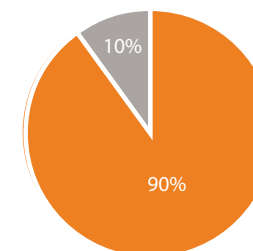
NN Dynamic Mix II



NN Dynamic Mix III



NN Dynamic Mix IV



NN Dynamic Mix V

■ Aandelen  
■ Vastrentende waarden

#### 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 bedragen 0,84% 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.