



Januari 2019

# MaandJournaal

## Special

Positieve vooruitzichten voor EMD

## Fonds onder de aandacht

NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)

NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency)



**NN investment  
partners**

[www.nnip.nl](http://www.nnip.nl)

# EMD: klaar voor de rebound

Positieve vooruitzichten voor obligaties van opkomende markten

Na een moeilijk jaar zijn de verwachtingen voor obligaties van opkomende markten voor 2019 weer positief. NN Investment Partners, sinds 1993 pionier in Emerging Markets Debt (EMD), ziet vooral kansen voor EMD-obligaties die zijn uitgegeven door overheden in harde valuta, zoals de Amerikaanse dollar of de euro.

## Verbetering van de groei verwacht

Voor dit jaar staan belangrijke indicatoren voor EMD-beleggingen op groen. Zo verwacht NN Investment Partners dat de economische groei in opkomende landen in de loop van 2019 zal verbeteren en duidelijk sterker zal zijn dan die in ontwikkelde markten. Andere pluspunten zijn:

- Aantrekkelijke waarderingen
- Minder sterke Amerikaanse dollar
- China gaat de economische groei extra stimuleren

NN Investment Partners is al meer dan 25 jaar specialist in EMD en biedt een uitgebreide fondsenrange in alle EMD-categorieën. Elke categorie heeft eigen kenmerken en kansen.

## EMD Hard Currency (HC)

Dit zijn obligaties van overheden die zijn uitgegeven in harde valuta, zoals de euro of de dollar. Juist deze categorie is in 2019 volgens ons aantrekkelijk voor beleggers:

- Waarderingen van EMD HC zijn relatief laag
- Wij verwachten dat de Amerikaanse rente voorlopig niet zal worden verhoogd
- We verwachten positieve uitkomst handelsconflict VS-China
- Beleggers zijn nog voorzichtig gepositioneerd



### Frontier Market Debt

Binnen EMD HC hebben we ook een voorkeur voor Frontier Market Debt (FMD). Dit zijn leningen van landen die aan het begin van hun ontwikkeling staan en nog sterk kunnen groeien. In tegenstelling tot wat veel mensen denken, is de politieke situatie in veel van deze landen stabiel. De overheden richten zich vaak op structurele hervormingen. Positief is verder dat de financieringsbehoefte van frontier-landen in 2019 waarschijnlijk afneemt en dat zij steun krijgen van ontwikkelingspartners.

### Asian Debt

Asian Debt belegt in obligaties en geldmarktinstrumenten in Amerikaanse dollars, die zijn uitgegeven in Azië. Wij zien in deze categorie kansen voor Indonesië. Op landenniveau is Indonesië relatief stabiel en boekte het land vooruitgang bij het doorvoeren van structurele hervormingen en het verbeteren van de geloofwaardigheid van zijn centrale bank. Omdat het land kwetsbaar is voor buitenlandse invloeden, werd het echter beïnvloed door negatieve EM-sentimenten en zwakkere EM-valuta's in 2018.



### EMD Corporate Debt

Dit zijn obligaties van bedrijven uitgegeven in harde valuta. In deze categorie zijn we vooral positief over Latijns-Amerika, vanwege het verbeterde economische en politieke klimaat in Brazilië. Turkije is een land om in de gaten te houden. Politieke onzekerheid en een verwachte recessie zijn volgens ons ruim voldoende in de waarderingen van vooral Turkse bankobligaties verwerkt.

## EMD Local Currency (LC) en EMD Local Bonds (LB)

EMD LB belegt in staats- en bedrijfsobligaties in lokale valuta van de uitgevende landen. EMD LC zijn geldmarktinstrumenten in lokale valuta met een korte looptijd. Wij zijn positief over beide categorieën:

- Ruimte voor herstel van opkomende valuta's
- Minder risico's die samenhangen met verkiezingen
- Inflatieverwachtingen blijven gematigd

Daarnaast bieden we ook een combinatie van bovenstaande strategieën aan via het NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities fonds.

## Enkele onzekerheden

NN Investment Partners is positief over opkomende markten, maar er zijn ook enkele onzekerheden ten aanzien van beleggingen in deze regio.

- China heeft extra maatregelen genomen om de economische groei op peil te houden, maar de effecten ervan kunnen nog op zich laten wachten. Als de groei in China verder vertraagt, heeft dit gevolgen voor de vraag en daarmee ook voor veel opkomende landen.
- Krapte op de Amerikaanse arbeidsmarkt en een stijging van de lonen kunnen leiden tot een verdere verhoging van de rente in de Verenigde Staten. Dit kan de Amerikaanse dollar weer opdrijven en zorgen voor meer volatiliteit.
- Een negatieve uitkomst van de handelsbesprekingen tussen de VS en China zou erg nadelig zijn voor de economische groei. De signalen wijzen hier echter niet op: beide partijen lijken constructiever te overleggen.

We verwachten al met al niet dat deze onzekerheden onze positieve visie voor 2019 zullen veranderen. Alles bij elkaar zien we voor dit jaar mogelijkheden voor de EMD strategieën.

## Onze beschikbare strategieën voor obligaties van opkomende landen

|                                                                       |              |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) – N Cap Eur (hedged i)   | LU0800560954 |
| NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency) - N Cap EUR (hedged i)   | LU1083015625 |
| NN (L) Emerging Markets Corporate Debt - N Cap EUR (hedged i)         | LU0800560954 |
| NN (L) Asian Debt (Hard Currency) - N Dis EUR (hedged i)              | LU0953791174 |
| NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) - N Cap EUR (hedged iv)     | LU0953791414 |
| NN (L) Emerging Markets Debt (Local Currency) - N Cap EUR (hedged iv) | LU0800560798 |
| NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities - N Cap (hedged iv)        | LU0809673576 |



Dit geldt voor het NN (L) Asian Debt (HC) en het NN (L) EMD Corporate Debt (HC)



Dit geldt voor het NN (L) EMD Hard Currency (HC), NN (L) Frontier Market Debt (HC), NN (L) EMD Opportunities en het NN (L) EMD (LC)



Dit geldt voor het NN (L) EMD Local Bonds (LB)





# Fonds onder de aandacht

## NN (L) Emerging Markets Debt (HC)

## NN (L) Frontier Markets Debt (HC)

Morningstar  
★★★★★



**Marcelo Assalin**  
Head of Emerging  
Markets Debt



**Marco Ruijter**  
Lead Portfolio Manager  
EMD Hard Currency

De groeiverwachtingen voor opkomende markten na de correctie in 2018 steken dit jaar relatief gunstig af bij die voor andere delen van de wereld. Beleggers kunnen hier via twee onderscheidende fondsen van NN Investment Partners op inspelen.

### Profiteren van groeikansen

De economische groei in opkomende landen loopt dit jaar naar verwachting opnieuw ver voor op die in de ontwikkelde wereld. Binnen obligaties van opkomende landen (EMD) is NN Investment Partners nu vooral positief over EMD-obligaties in harde valuta (HC). Hieronder vallen ook de obligaties van frontier-landen - landen waarvan de economische ontwikkeling nog in de kinderschoenen staat en waar dus nog een aanzienlijke groeispurt mogelijk is.

- Binnen de Hard Currency categorie zien wij dit jaar mogelijkheden voor:
  - Zambia & Ivoorkust: deze landen werken hard aan meer stabiele overheidsfinanciën, we verwachten dat de landen IMF-steun krijgen, zodat het risico van wanbetaling afneemt.
  - In El Salvador kunnen de verkiezingen in februari positief uitpakken en voor een impuls zorgen.

### NN (L) Emerging Markets Debt (HC)

Dit fonds was in 1993 het eerste in het inmiddels zeer brede EMD-palet van NN Investment Partners. Het belegt in obligaties uit Zuid- en Centraal-Amerika, Centraal- en Oost-Europa, Azië, Afrika en het Midden-Oosten.

- Belegt in EMD-staatsobligaties in harde valuta
- Heeft zich over een langere periode bewezen
- Consistente performance dankzij een stabiel beleggingsproces
- Profiteert van lokale expertise van ervaren EMD-team

#### NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) - N Cap EUR (hedged i)

- ISIN Code: LU0800560368
- Belegd vermogen in de strategie: EUR 4,2 miljard
- Lopende kosten: 0,92% per jaar
- Gemiddeld netto rendement sinds per jaar sinds oprichting\*: 9,2% (\*november 2013)
- Netto rendement per jaar:

|       | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------|------|------|------|------|
| Fonds | -8,7 | 9,0  | 10,3 | 0,3  |

Cijfers per 31-12-2018

### NN (L) Frontier Markets Debt (HC)

Dit is met een historie van vijf jaar het jongste fonds in het brede EMD-palet van NN Investment Partners. Het fonds belegt in staats- en bedrijfsobligaties in harde valuta (dollar, euro, yen), in frontier-landen.

- Belegt in landen met een hoge groeiverwachting
- Focus op landen die inzetten op hervormingen en stabiliteit
- Lage gevoeligheid voor eventuele rentestijging door relatief korte looptijd
- Profiteert van lokale expertise van ervaren EMD-team

#### NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency) - N Cap EUR (hedged i)

- ISIN Code: LU1083015625
- Belegd vermogen in de strategie: EUR 304 mln
- Lopende kosten: 0,92% per jaar
- Gemiddeld netto rendement sinds per jaar sinds oprichting\*: 2,1% (\*augustus 2014)
- Netto rendement per jaar:

|       | 2018  | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------|-------|------|------|------|
| Fonds | -10,1 | 14,1 | 12,7 | -2,7 |

Cijfers per 31-12-2018

#### 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 verspreiden, te kopiëren, te verspreiden, te 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. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, 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.