

# De kracht van EMD

## Sterke rendementsverwachtingen voor obligaties opkomende landen

Stevige economische groei en een aanhoudende kapitaalinstroom leggen ook dit jaar het fundament voor goede vooruitzichten voor leningen van opkomende markten (EMD). NN Investment Partners speelt hierop in met een breed palet EMD-categorieën. Waar liggen de komende tijd de beste kansen voor beleggers?

### Stevig fundament voor groei

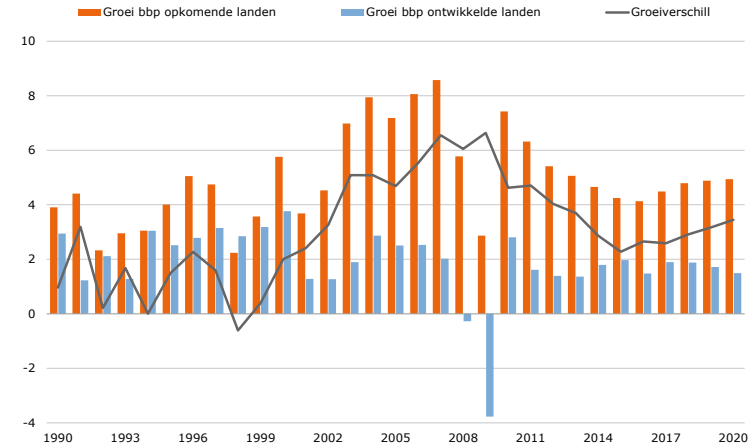
De economische groei in opkomende landen stijgt dit jaar naar verwachting naar 4,8%, van 4,5% in 2017. Het groeiverschil met de ontwikkelde landen neemt daarmee verder toe. China blijft daarbij een belangrijke aanjager en steun voor de groei in andere opkomende markten. De vooruitzichten voor EMD zijn sterk:

- Betalingsbalansen zijn de afgelopen jaren sterk verbeterd
- Schuldenlast van opkomende markten is fors afgenomen
- Opkomende valuta's hebben nog voldoende ruimte voor hogere koersen
- Grote belangstelling beleggers mondt uit in sterke kapitaalinstroom
- Groei Chinese economie verwacht van 6% tot 6,5% in 2018

Historisch gezien zijn de yields (opbrengsten) op EMD beleggingen hoger (momenteel 4,9%-6,1%) dan die op vergelijkbare beleggingsinstrumenten uit de ontwikkelde markten (0,7%-2,9%).\* NN IP verwacht dat deze trend doorzet.

\*Bron NNIP per februari 2018

### Groeiverschil opkomende en ontwikkelde landen neemt weer toe



## Waar liggen de beste kansen in 2018?

Binnen EMD onderscheidt NN Investment Partners verschillende categorieën. Iedere categorie kent zijn eigen kansen.

**EMD Hard Currency (HC)** - belegt in leningen van overheden en bedrijven die in harde valuta (euro, yen, dollar) worden uitgegeven. Binnen deze categorie heeft NN IP een voorkeur voor **Frontier Market Debt**: leningen van landen die nog aan het begin staan van hun ontwikkeling en een hoog groei potentieel hebben. Deze categorie biedt ook een zekere mate van bescherming tegen stijgende rentes in de VS, vanwege de relatief korte looptijd van de obligaties.

**EMD Local Bonds (LB)** - Leningen van overheden en bedrijven die in lokale valuta worden uitgegeven.

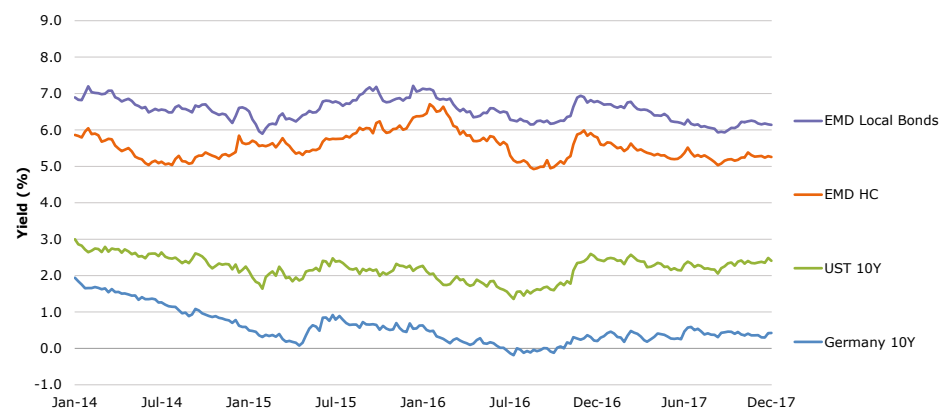
**EMD Local Currency (LC)** – Geldmarkinstrumenten in lokale valuta.

NN IP is positief over beide categorieën: lokale valuta van veel opkomende markten hebben de afgelopen maanden al een kleine inhaalslag gemaakt ten opzichte van andere muntsoorten, maar hebben nog voldoende ruimte voor een verdere stijging. Daarnaast is het renteniveau in veel opkomende landen al relatief hoog en zijn de inflatieverwachtingen gematigd, waardoor centrale banken niet snel een nieuwe verhoging zullen doorvoeren.

**EMD Corporate Debt** - Obligaties van bedrijven die worden uitgegeven in harde valuta. In deze categorie is NN IP vooral positief over bedrijfsleningen uit Latijns-Amerika. Dit continent biedt de meest ruimte voor verbetering van de economische cijfers en profiteert ook van stijgende grondstofprijzen. Wel is het belangrijk om op de politieke risico te letten: dit jaar vinden in verschillende belangrijke landen verkiezingen plaats.



### Aantrekkelijk rendement EMD in vergelijking met obligaties ontwikkelde markten





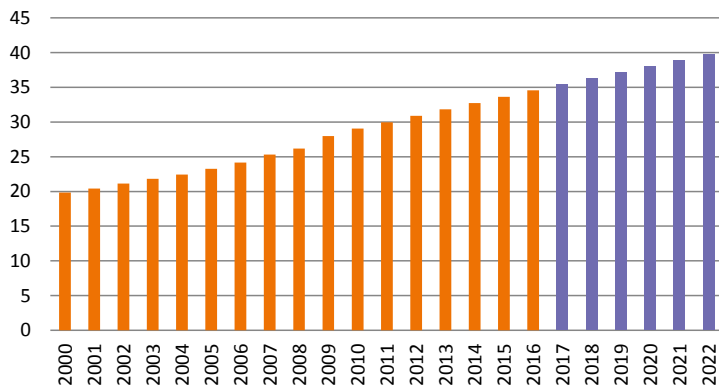
## Mogelijke risico's voor opkomende markten

NN IP ziet ook enkele potentiële risico's die beleggers in opkomende markten dit jaar parten zouden kunnen spelen. Wij verwachten echter niet dat deze onze positieve visie zullen verstoren.

- Een hoger dan verwachte inflatie en sneller dan verwachte renteverhogingen in de VS kunnen leiden tot meer volatiliteit.
- De importheffingen die president Trump heeft aangekondigd bevestigen de vrees voor protectionisme. Wij verwachten echter dat pragmatisme toch de overhand houdt: voor belangrijke handelspartners als Canada en Mexico zijn al uitzonderingsmaatregelen aangekondigd.
- Toenemende geopolitieke spanningen kunnen leiden tot een hogere olieprijs, wat voor een belangrijk deel van opkomende landen een negatief effect zou kunnen hebben. Een hogere olieprijs zal echter ook aanzetten tot meer productie, bijvoorbeeld van Amerikaanse schalieproducenten, waardoor de prijs per saldo stabiel blijft.

Historisch gezien is op opkomende markten meer volatiliteit te zien dan in ontwikkelde landen. Zolang dit echter geen fundamenteel-economische oorzaak heeft, ziet NN IP dit vooral als een goed instapmoment.

Aandeel opkomende markten in wereldeconomie



## NN IP biedt het volledige palet EMD strategieën aan

### Staatsleningen

- In harde valuta (\$,€, Yen)
  - NN (L) Emerging Markets Debt (HC)
- In lokale valuta
  - NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
- In harde valuta van frontier markets:
  - NN (L) Frontier Markets Debt (HC)

### Bedrijfsleningen

- In harde valuta
  - NN (L) Emerging Markets Corporate Debt
- Geldmarktinstrumenten in lokale valuta
  - NN (L) Emerging Markets Debt (Local Currency)
- Mix van kansrijke EMD strategieën
  - NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities

# Fonds onder de aandacht

NN (L) Emerging Market Debt Opportunities - N Cap EUR (hedged)



Voor dit fonds selecteren de beheerders de meest kansrijke beleggingen binnen alle EMD categorieën en combineren deze op een zo gunstig mogelijke manier. Beleggers krijgen via dit 'mixfonds' eenvoudig toegang tot de meest aantrekkelijke overheidsobligaties én bedrijfsleningen in zowel harde als lokale valuta. Vaak in regio's en landen die voor particuliere beleggers doorgaans niet toegankelijk zijn.

De nadruk in het fonds ligt momenteel op leningen van opkomende landen in lokale valuta (Local Bonds) en geldmarktinstrumenten in lokale valuta (Local Currency). Obligaties in harde valuta nemen een minder prominente plaats in. De regio Latijns-Amerika maakt momenteel het grootste deel van het fonds uit, gevolgd door Azië.

NN Investment Partners verwacht dat de strategie blijft profiteren van de gunstige omstandigheden voor een breed scala aan EMD-strategieën: wereldwijde groei, sterke kapitaalinstroom, een relatief lage waardering van lokale valuta en een geleidelijke normalisering van de rentes in de ontwikkelde wereld.

- Toegang tot volledig EMD-palet
- Selecteert de meest kansrijke obligatiecategorieën
- Flexibele invulling van subcategorieën
- Actief beheer, goede spreiding tussen regio's en categorieën
- Profiteert van lokale expertise ervaren EMD-teams

## NN (L) Emerging Market Debt Opportunities

- **Nettorendement per jaar, gemiddeld over 5 jaar: 1,44%\***
- **Lopende kosten: 0,92%\***
- **Belegd vermogen in strategie: 265 miljoen euro\***
- **ISIN Code: LU0809673576**
  
- NN IP biedt ook een dividend uitkerende variant:  
NN (L) Emerging Market Debt Opportunities – N Dis (Q) EUR,  
ISIN Code: LU0809673659



**Marcelo Assalin**  
Head of Emerging Markets Debt  
Lead Portfolio Manager NN (L) EMD Opportunities

\*per 28/2/2018

### 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. 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 geregistreerd bij de AFM. De Luxemburgse fondsen zijn subfondsen van NN

(L) SICAV, gevestigd te Luxemburg. NN (L) SICAV beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. De fondsen zijn 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.