

Voor professionele beleggers

Mei 2018

MaandJournaal

Special

Olieprijs oppepper voor energiesector

Fonds onder de aandacht

NN Energy Fund

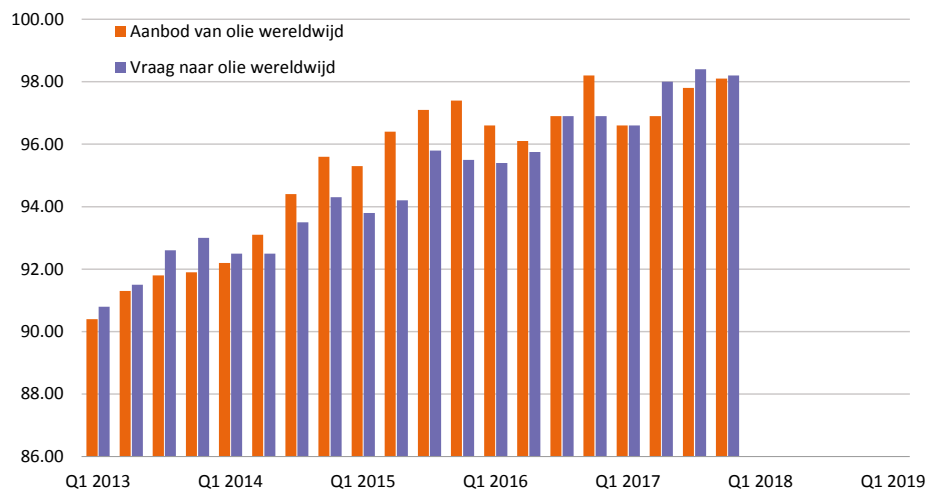


**NN investment
partners**

www.nnip.nl

Olieprijs oppepper voor energiesector

De olieprijs zit al enkele maanden in de lift en dat is gunstig voor bedrijven in de energiesector. De prijs is de afgelopen twee jaar gestegen van 30 tot 80 USD per vat. Verschillende geopolitieke én economisch-financiële factoren dragen bij aan deze ontwikkeling. Wat zijn de verwachtingen voor de nabije toekomst?



Bron: IEA 2018

De vraag overtreft het aanbod

Het is een simpele wetmatigheid: als de vraag het aanbod overstijgt, gaat de prijs omhoog. Gedreven door een snel groeiende economie is de vraag in de tweede helft van 2017 omhoog geschoten, terwijl de productie sinds de piek eind 2016 is gedaald. In de laatste drie kwartalen van 2017 overtrof de vraag dan ook het aanbod en bereikte de prijs van een vat ruwe Brentolie eerder deze maand 80 dollar per vat. Begin 2016 kostte een vat Brentolie nog iets minder dan 30 dollar.

Welke factoren hebben invloed op de productie en op de olieprijs?

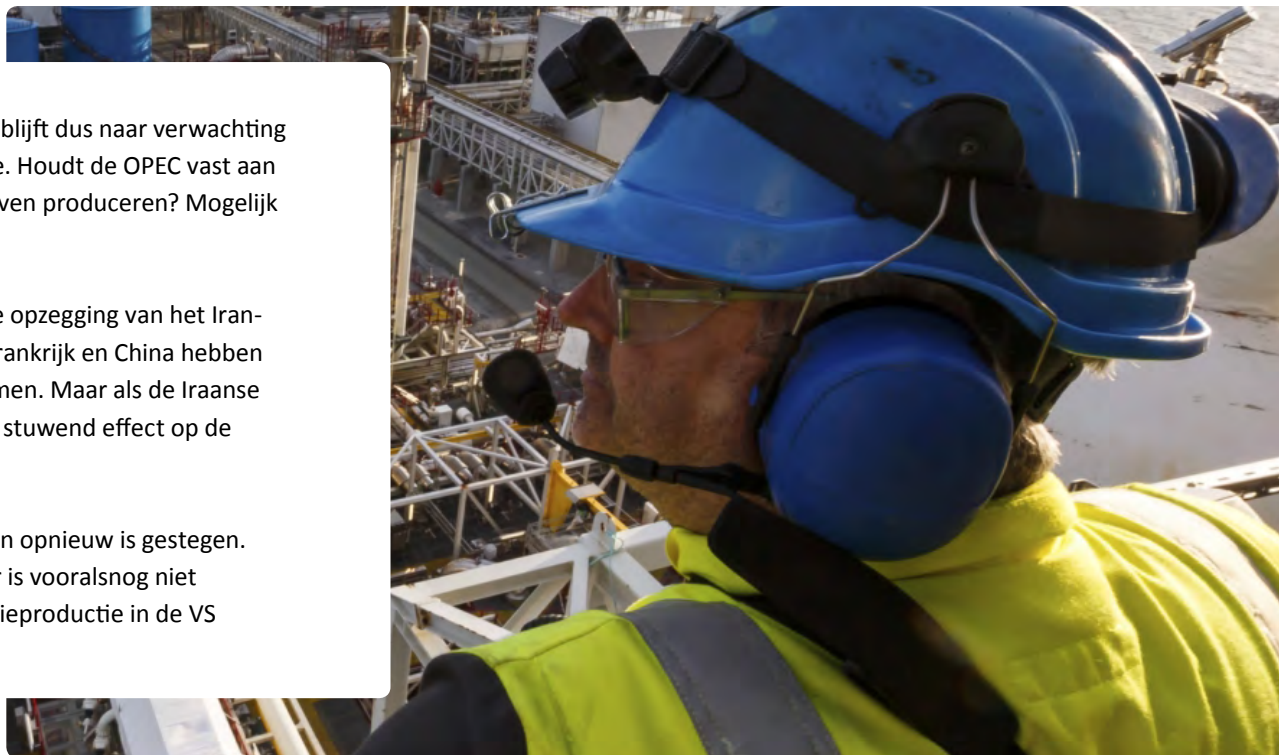
- Productieplafond van olieproducerende landen verenigd in de OPEC
- Afspraken die de OPEC begin 2017 maakte met onder meer Rusland over productiebeperkingen
- Lage prijzen drukten veel Amerikaanse schalieolieproducenten uit de markt
- Recente aankondiging VS uit de Iran-deal te stappen dreef olieprijs verder op. De markt anticepeerde al met prijsstijgingen voor de daadwerkelijke beslissing begin mei.

Hoe verder met de olieprijs?

Economisch gaat het wereldwijd voorsnog voor de wind: de vraag naar olie blijft dus naar verwachting op peil. De geopolitieke situatie brengt echter veel onzekerheid met zich mee. Houdt de OPEC vast aan de huidige productiebeperkingen en zal Rusland eveneens terughoudend blijven produceren? Mogelijk wordt meer bekend op de volgende OPEC vergadering eind juni.

Ook is er nog weinig duidelijk over de effecten van de eenzijdige Amerikaanse opzegging van het Iran-akkoord en de aankondiging van nieuwe sancties. Onder andere Duitsland, Frankrijk en China hebben gezegd het akkoord te blijven respecteren en dus Iraanse olie te blijven afnemen. Maar als de Iraanse export om wat voor reden dan ook helemaal wegvalt, zal dat een aanvullend stuwend effect op de olieprijs kunnen hebben.

Tenslotte is er nog de schalieolieproductie in de VS, die de afgelopen maanden opnieuw is gestegen. Nog meer schalieolie zou de prijs van olie kunnen drukken. De angst hiervoor is voorsnog niet gegrond: analisten verwachten dat door technische beperkingen de schalieolieproductie in de VS voorlopig bescheiden blijft.



Groene olie?

Er wordt veel gesproken over duurzaamheid rond oliebedrijven, met name over de snelheid en de gevolgen van de transitie naar duurzame energiebronnen. Over het algemeen heeft dit een licht negatief effect op het sentiment van beleggers in olie. Echter, het idee dat de wereld op relatief korte termijn al zonder olie of gas kan, is niet reëel. De snelheid waarmee de wereld overschakelt op alternatieve energiebronnen verschilt van land tot land. In veel (opkomende) landen groeit de economie snel, terwijl het aanbod van alternatieve energie sterk achterblijft. Investeren in olie blijft dus voorsnog een must.

Kansen voor beleggers

Energiebedrijven gaan een sterke periode tegemoet, is de huidige overtuiging van NN Investment Partners. De afgelopen tijd hebben veel ondernemingen flinke kostenbesparingen doorgevoerd, wat nog niet volledig in de koersen wordt gereflecteerd. De waarderingen zijn momenteel dus aantrekkelijk. De combinatie met stijgende olieprijs - dus hogere inkomsten - biedt een mooi perspectief.

Meer over beleggen in energie-bedrijven via het NN Energy Fund leest u in Fonds onder de Aandacht.

Fonds onder de aandacht

NN Energy Fund

Het NN Energy Fund belegt wereldwijd in aandelen van ondernemingen binnen de sector energie. De afgelopen drie jaar presteerde het fonds beter dan de benchmark en zal naar verwachting blijven profiteren van de gunstige vooruitzichten voor de sector.

Grote namen

De nadruk in het NN Energy Fund ligt op ondernemingen met een sterke marktpositie. De grote namen uit de sector bepalen voor een belangrijk deel de top tien posities. Daarnaast is er aandacht voor kleinere spelers. Circa 90 procent van het fonds is momenteel belegd in energiebedrijven, de overige 10 procent wordt belegd in toeleveranciers van diensten en technische apparatuur voor de sector.

Accent verlegd

De afgelopen jaren legde het fonds de nadruk op bedrijven in de raffinage: zij hadden meer baat bij de lagere olieprijs dan andere bedrijven in de sector. Momenteel ligt het accent juist meer op gecombineerde bedrijven die zowel de exploratie als de verwerking en verkoop van olie en gas bestrijken, zoals Shell* en Total*. Deze bedrijven hebben de afgelopen jaren flink in de kosten gesneden, waardoor hun financiële positie is verbeterd en zij nu volop de vruchten kunnen plukken van de stijgende olieprijs. Door de huidige voorkeur voor gecombineerde spelers zijn de posities in bedrijven met raffinage-activiteiten, zoals Andeavor*, afgebouwd.

Top 10 posities*

Royal Dutch Shell	9,32%	Valero Energy	4,88%
Total	9,20%	Halliburton	4,79%
ConocoPhillips	6,22%	Exxon Mobil	4,68%
Occidental Petroleum	5,28%	BP	4,63%
Suncor Energy	5,13%	Chevron	4,35%

Subcategorieën binnen het fonds:

Gecombineerde bedrijven	54,3%
Exploratie en productie	24,2%
Raffinage en marketing	8,7%
Apparatuur en dienstverlening	6,7%
Opslag en transport	5,9%

Waarom beleggen in het NN Energy Fund?

- Wereldwijde spreiding in exploratie, productie en raffinage
- Geconcentreerde portefeuille van 40-50 namen
- Voorkeur voor gevestigde Europese bedrijven
- Fonds profiteert van stijgende olieprijs, gunstige waarderingen en verbeterd beleggerssentiment

NN Energy Fund

- ISIN Code: NL0000289791
- Lopende kosten: 0,83%*
- Gemiddeld jaarlijks nettorendement over 5 jaar: 3,09%*
- Oprichting: 2003



Pieter Schop
Lead Portfolio Manager

*Bedrijfsnamen zijn uitsluitend genoemd als voorbeeld en vormen geen advies om in deze bedrijven te beleggen of beleggingen te verkopen. Beleggingen in bedrijven kunnen op elk moment uit de portfolio worden verwijderd zonder voorafgaande kennisgeving. Cijfers per 30/4/2018

Fundfocus

Welke fondsen hebben op dit moment, volgens NN Investment Partners de beste vooruitzichten? U leest dit iedere maand in de FundFocus. Hoe deze fondsen passen in een klantprofiel en welke plaats deze fondsen in een portefeuille kunnen innemen, verschilt natuurlijk per klant.

Multi Assetfondsen

NN Dynamic Mix fondsen I t/m V

- Vastgesteld beleggingsprofiel bestaat uit mix vastrentende waarden en aandelen
- Beleggen flexibel over de verschillende beleggingscategorieën
- De fondsen worden actief beheerd
- Prijswinnende fondsen

Aandelenfondsen

NN (L) European Sustainable Equity

- Duurzaam beleggen in kwalitatief sterke Europese bedrijven
- Aantoonbaar lagere CO2-uitstoot
- Fonds presteerde de afgelopen 3 jaar beter dan de vergelijkingsmaatstaf

NN Energy Fund

- Wereldwijde spreiding in exploratie, productie en raffinage
- Geconcentreerde portefeuille van 40-50 namen
- Voorkeur voor gevestigde Europese bedrijven

Obligatiefondsen

NN (L) Frontier Markets Debt

- Belegt in staatsleningen in harde valuta (\$,€,¥) van opkomende landen
- Belegt in landen met een hoge groeiverwachting
- Lage gevoeligheid voor eventuele rentestijging

NN (L) Global Convertible Opportunities

- Rendement van aandelen, risico van obligaties
- Strikt thematisch beleggingsproces
- Ervaren team met uitstekend trackrecord

NN (L) Emerging Markets Local Bond

- Belegt in overheids- en bedrijfsleningen in lokale valuta
- Profiteert van goede vooruitzichten opkomende markten
- Maakt gebruik van uitgebreide lokale expertise

NN (L) Emerging Market Debt Opportunities

- Toegang tot volledig EMD-palet
- Selecteert de meest kansrijke obligatiecategorieën
- Flexibele invulling van subcategorieën
- Profiteert van lokale expertise ervaren EMD-teams

Morningstar vergelijkt beleggingsfondsen op basis van 3, 5 en 10 jaars rendementen en risico binnen zijn categorie. De resultaten geven zij aan met behulp van sterren: vijf sterren voor het best presterende fonds in zijn categorie en één voor het minst presterende.

NN fondsen

Morningstarsterren

Multi Asset Fondsen

NN Dynamic Mix Fund I, II, III, IV, V

★★★★★

Aandelen regio

NN (L) European Sustainable Equity

★★★★★

NN (L) Euro High Dividend

★★★★★

Aandelen sectoren

NN Daily Consumer Goods Fund

★★★★★

NN Energy Fund

★★★★★

NN Industrials Fund

★★★★★

Vastgoed

NN (L) European Real Estate

★★★★★

Obligaties

NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency)

★★★★★

NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency)

★★★★★

NN (L) Global Convertible Opportunities

★★★★★

NN First Class Obligatie Fonds

★★★★★

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Voor de juistheid en de volledigheid van genoemde feiten, meningen en verwachtingen kunnen wij echter niet instaan. Tussen het moment waarop deze publicatie is samengesteld (23/05/2018) en gepubliceerd kunnen gegevens zijn herzien

Beleggingsvisie

Economische omgeving

Gunstig klimaat, onzekere markten

- Het economisch klimaat blijft gunstig. Alle regio's dragen bij aan stabiele groei, die naar verwachting ook de komende periode aanhoudt.
- Vertrouwen van producenten en consumenten blijft ook positief.
- De financiële markten geven echter licht verwarrende signalen af, met name als gevolg van geopolitieke onzekerheden.
- Daarbij gaat het onder meer om de gevolgen van de stijgende rente, de impact van de nieuwe Italiaanse regering en om de consequenties van de Amerikaanse beslissing om het Iran-akkoord eenzijdig op te zeggen.
- Fundamenteel gezien is er weinig reden om te vrezen voor een groeivertraging van de wereldeconomie op korte termijn.

Rentes (10 jaars yield)

Verenigde Staten	2,96%
Eurozone	0,47%
Japan	0,05%

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

Obligaties

Klimaat voor obligaties verzwakt

- Met een sterk oplopende rente op Amerikaanse staatsobligaties, is het verschil met de rente op Duitse Bunds de afgelopen periode steeds groter geworden.
- Wij houden rekening met een verder oplopend renteniveau, op den duur ook in de eurozone.
- Het fundamentele plaatje voor bedrijfsleningen is nog altijd gunstig, maar politieke risico's en een minder gunstige marktdynamiek zorgen voor meer kwetsbaarheid. We hebben een neutrale visie op zowel investment grade als high yield obligaties.
- Binnen obligaties hebben wij verder een voorkeur voor valuta van opkomende markten en obligaties van opkomende markten die in lokale valuta worden uitgegeven.
- Minder positief zijn wij over leningen van opkomende markten in harde valuta.

Obligaties

Staatsobligaties	-
Bedrijfsobligaties	=
High-Yield bedrijfsobligaties	=

Aandelen

Aandelenmarkten wachten af

- NN IP heeft momenteel een neutrale visie op aandelen.
- Dat is onder meer het gevolg van de toename van politieke risico's en economische cijfers die niet altijd meer positief verrassen.
- Winstcijfers zetten naar verwachting de sterke groei echter verder door.
- Onze voorkeur gaat nu uit naar de sectoren Industrie, Energie en Consumentengoederen
- Op regioniveau hebben wij een voorkeur voor opkomende markten en zijn wij neutraal ten opzichte van de eurozone en andere ontwikkelde landen.

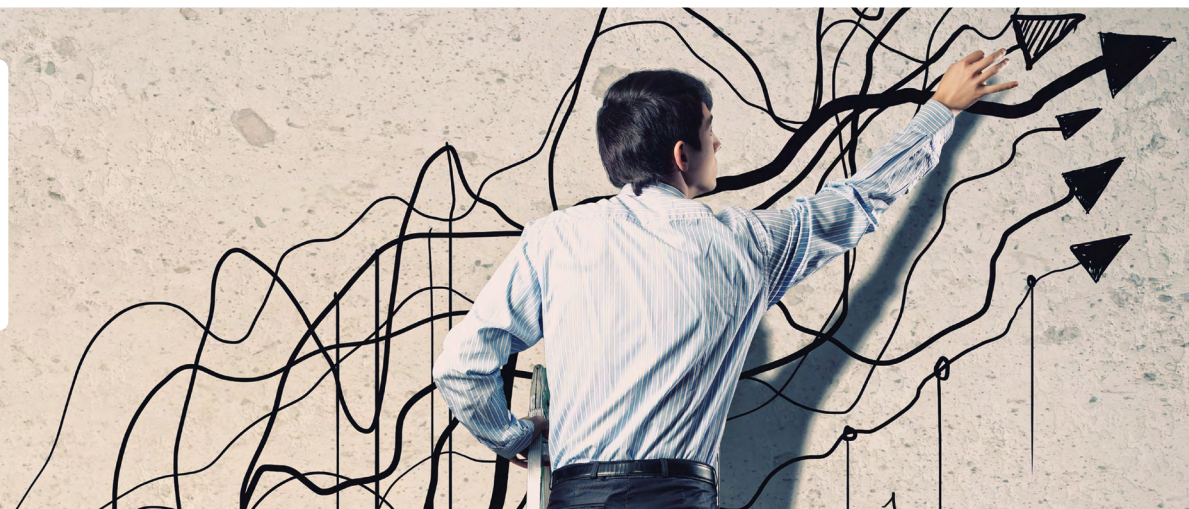
VISIE NN IP Aandelen - regio's

Verenigde Staten	=
Europa	=
Japan	-
Opkomende Markten	+

Aandelen - sectoren

Energie	+	Gezondheidszorg	=
Basismaterialen	=	Financiële Waarden	=
Industriegoederen	+	Informatie Technologie	=
Luxe Consumentengoederen	=	Telecommunicatie	-
Dagelijkse Consumentengoederen	+	Nutsbedrijven	-

Rendement Nederlandse Fondsen

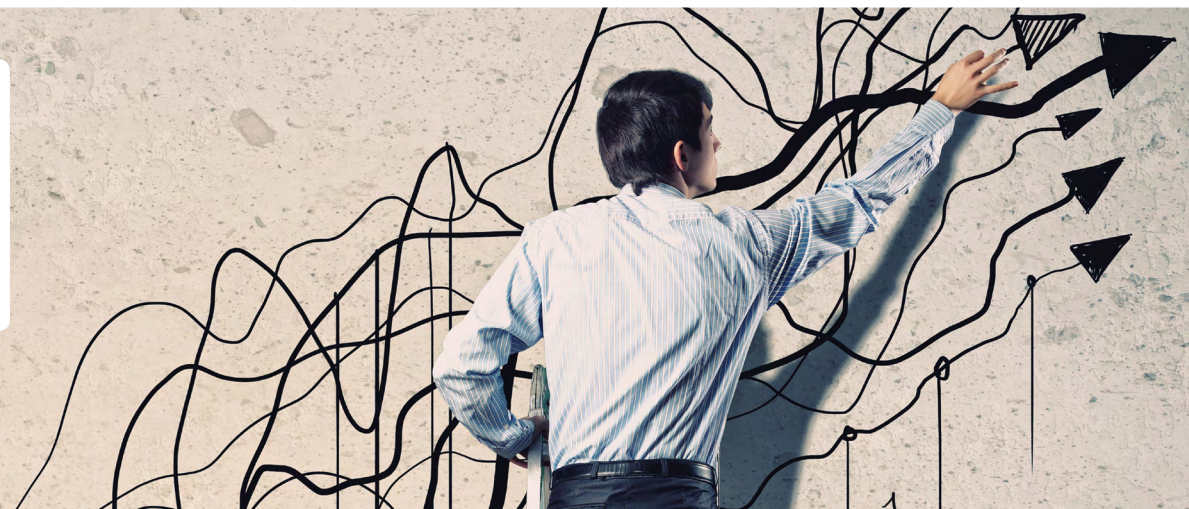


Naam fonds	ISIN code	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar (gem.)	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	lopende kosten
Aandelen								
NN Basic Materials Fund	NL0000289882	3.99	-3.95	-2.61	6.90	6.12	8.31	0.83
NN Daily Consumer Goods Fund	NL0000289767	1.00	-3.15	-6.05	-11.77	1.80	8.01	0.83
NN Dutch Fund	NL0000287993	3.58	-1.39	1.52	5.59	6.64	12.66	0.73
NN Duurzaam Aandelen Fonds	NL0006311789	4.28	-2.04	-0.77	2.75	4.51	10.29	0.83
NN Emerging Europe Fund	NL0000292225	-2.73	-7.41	-2.08	4.82	4.54	2.08	0.90
NN Energy Fund	NL0000289791	12.29	6.62	4.84	9.99	0.40	3.09	0.83
NN Europe Fund	NL0000292332	5.20	-1.79	-0.52	2.41	3.41	8.98	0.73
NN Europe Small Caps Fund	NL0006311730	5.43	0.48	3.45	12.98	12.64	15.95	0.83
NN Far East Fund	NL0006311755	2.71	-1.34	-0.32	8.93	4.51	8.16	0.73
NN Financials Fund	NL0000286169	3.20	-2.84	-2.28	4.47	7.59	10.71	0.83
NN Global Emerging Markets Fund	NL0006311771	-0.52	-5.21	-0.66	11.85	4.64	6.91	0.90
NN Global Fund	NL0006311805	4.29	-1.21	-0.60	4.21	2.72	9.18	0.73
NN Global Opportunities Fund	NL0009265404	1.90	-2.23	-0.46	5.42	3.25	9.27	0.43
NN Health Care Fund	NL0000292274	3.67	-2.77	-0.70	0.10	2.84	14.04	0.83
NN Hoog Dividend Aandelenfonds	NL0000289858	3.49	-2.21	-2.12	-2.29	2.56	8.91	0.83
NN Industrials Fund	NL0000289841	0.58	-5.71	-3.68	1.50	4.63	10.06	0.83
NN Information Technology Fund	NL0006311821	1.45	-0.43	1.58	4.70	13.29	18.34	0.83
NN Japan Fund	NL0000286078	3.12	0.09	0.82	10.01	5.54	9.74	0.83
NN Luxury Consumer Goods Fund	NL0000289684	4.74	-0.21	2.79	6.09	4.18	11.66	0.83
NN North America Fund	NL0000286045	2.42	-2.16	-0.70	3.05	6.69	13.87	0.73
NN Premium Dividend Fund	NL0006311748	4.27	-2.61	-0.34	6.19	5.12	7.85	0.83
NN Telecom Services Fund	NL0000289999	4.74	-0.68	-1.81	-5.75	-1.60	6.65	0.83
NN Utilities Fund	NL0000289668	4.20	3.54	-0.81	-2.16	4.97	7.83	0.83

Alle cijfers zijn per 30/04/2018 na aftrek van kosten (op basis van intrinsieke waarde)

Bron: NN IP Performance Measurement Europe

Rendement Nederlandse Fondsen



Naam fonds	ISIN code	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar (gem.)	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	lopende kosten
Obligaties								
NN Euro Obligatie Fonds	NL0006311797	-0.22	0.72	0.83	1.51	0.89	3.08	0.50
NN First Class Obligatie Fonds	NL0000286441	-0.45	-0.33	0.63	0.89	1.05	2.87	0.50
NN Global Obligatie Fonds	NL0006311839	-0.07	1.15	-0.75	-7.21	-0.89	2.41	0.50
NN Hoog Dividend Obligatie Fonds	NL0006311813	0.52	-1.19	-0.72	0.92	2.95	3.02	0.70
NN Opportunity Obligatie Fonds	LU0809671448	0.00	-0.90	-0.41	-0.31	0.28	0.75	0.60
Vastgoed								
NN Global Real Estate Fund	NL0006311847	3.55	2.03	-1.86	-5.36	-0.73	3.59	0.73
Mixfondsen								
NN Dynamic Mix Fund I	NL0000293140	0.08	0.01	0.49	1.60	1.46	3.87	0.55
NN Dynamic Mix Fund II	NL0000293157	0.83	-0.44	0.30	2.07	2.37	5.47	0.55
NN Dynamic Mix Fund III	NL0000293165	1.67	-1.20	-0.08	2.27	3.22	7.03	0.65
NN Dynamic Mix Fund IV	NL0000293173	2.26	-1.97	-0.63	2.17	3.74	8.36	0.75
NN Dynamic Mix Fund V	NL0000293181	3.07	-2.61	-1.02	2.39	4.43	9.67	0.75
NN Lion Fund	NL0006311862	0.05	-2.10	-1.82	-1.13	0.09	2.96	0.85

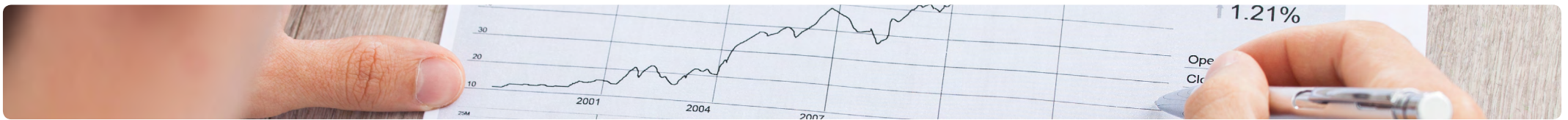
Alle cijfers zijn per 30/04/2018 na aftrek van kosten (op basis van intrinsieke waarde)
Bron: NN IP Performance Measurement Europe

Rendement Luxemburgse Fondsen



Naam fonds	ISIN code	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar (gem,)	3 jaar (gem,)	5 jaar (gem,)	lopende kosten
Aandelen								
NN (L) Alternative Beta	LU0953789194	0.53	-1.47	-0.31	3.18	0.84	1.95	0.85
NN (L) Asia Income	LU0800559352	1.98	-0.18	-0.59	4.70	1.07	6.66	1.05
NN (L) Commodity Enhanced	LU0800559196	1.96	-0.05	1.75	6.68	-3.92	-7.38	0.85
NN (L) Emerging Markets High Dividend	LU0806459888	2.45	-3.06	0.53	3.22	1.15	4.69	1.05
NN (L) Euro High Divdend (Dis)	LU0953789350	5.25	-0.10	2.21	8.61	5.30	11.05	0.90
NN (L) European Equity	LU0953789434	5.24	-1.95	-0.65	2.03	3.12	9.08	0.93
NN (L) European High Dividend	LU0953789608	4.77	-1.52	0.24	2.53	-0.39	6.42	0.90
NN (L) European Sustainable Equity	LU1264163772	4.27	-2.41	-0.41	2.23	3.54	--	0.95
NN (L) First Class Protection	LU0953789863	1.21	-1.45	-0.56	-1.67	-0.61	1.32	0.61
NN (L) Global Equity Impact Opportunities	LU0953790101	1.93	-2.15	-0.29	5.35	2.99	8.85	0.95
NN (L) Greater China Equity	LU0953790366	1.84	-2.49	1.07	11.10	3.43	12.41	1.05
NN (L) Latin America Equity	LU0953790523	-0.14	-3.78	3.08	2.00	0.50	-2.18	1.05
NN (L) Global Sustainable Equity	LU0800559436	4.32	-2.04	-0.76	2.47	4.05	9.84	0.95
NN (L) US High Dividend (Dis)	LU0953790879	2.81	-1.53	-1.52	-0.84	5.02	9.87	0.45

Alle cijfers zijn per 30/04/2018 na aftrek van kosten (op basis van intrinsieke waarde)
 Alle fondsen zijn rebatvrije N-share classes
 Bron: NN IP Performance Measurement Europe



Naam fonds	ISIN code	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar (gem.)	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	lopende kosten
Obligaties								
NN (L) Asian Debt Hard Currency (Dis)	LU0953791174	-1.12	-2.52	-2.94	-1.32	1.66	2.44	0.79
NN (L) Euro Fixed Income	LU0800559782	-0.19	0.75	0.56	1.27	0.55	2.84	0.56
NN (L) Euro Covered Bonds (Dis)	LU0887582269	-0.25	0.26	-0.31	0.11	0.49	2.04	0.45
NN (L) Euro Credit Sustainable	LU0800560103	-0.05	0.05	-0.34	0.96	1.56	2.78	0.43
NN (L) Euro Green Bond	LU1365052890	-0.23	0.59	-0.19	1.18	--	--	0.40
NN (L) Euro Liquidity (Dis)	LU0953791760	-0.04	-0.12	-0.16	-0.50	-0.40	-0.29	0.17
NN (L) Euromix Bond	LU0800560285	-0.35	0.63	-0.05	-0.90	-0.07	0.65	0.45
NN (L) European High Yield	LU0953791844	0.56	-0.70	-0.24	1.56	2.38	4.22	0.81
NN (L) Emerging Markets Corporate Debt	LU0800560954	-1.40	-3.28	-3.16	-0.62	2.23	2.18	0.90
NN (L) EMD Hard Currency (Dis)	LU0800560442	-1.85	-4.33	-3.96	-0.64	3.53	2.71	0.90
NN (L) EMD Local Bond	LU0953791414	-2.07	-1.21	0.90	-0.42	0.44	-2.00	0.81
NN (L) EMD Local Currency	LU0800560798	-1.44	-0.94	0.34	-0.36	-0.38	-1.11	0.79
NN (L) EMD Opportunities - N Cap EUR (hedged iv)	LU0809673576	-1.81	-2.25	-0.85	0.03	2.16	0.75	0.90
NN (L) EMD Opportunities - N Dis(Q) EUR (hedged iv)	LU0809673659	-1.77	-2.20	-0.81	0.12	2.18	0.77	0.90
NN (L) First Class Yield Opportunities	LU0953792065	0.26	-1.58	-0.90	1.11	1.51	--	0.75
NN (L) Flex European ABS - N Cap EUR	LU1490127708	0.08	0.16	0.32	1.12	--	--	0.35
NN (L) Frontier Markets Debt (Hard Currency)	LU1083015625	-1.91	-4.49	-3.61	3.75		--	0.92
NN (L) Global Convertible Opportunities (Dis)	LU1236546765	0.60	0.98	2.49	4.19	--	--	0.82
NN (L) Global High Yield (Dis)	LU0999098899	0.49	-1.28	-0.81	0.86	2.73	4.56	0.81
NN (L) Global Inflation Linked Bond	LU0800559949	-1.04	-0.24	-1.34	-3.39	0.19	0.55	0.55
Vastgoed								
NN (L) European Real Estate	LU0953789517	4.56	2.88	2.53	11.57	5.03	11.04	0.95
Mixfondsen								
NN (L) First Class Multi Asset	LU1215440915	0.04	-2.09	-1.78	-0.98	--	--	0.74
NN (L) First Class Multi Asset Premium	LU1052149959	-0.06	-3.19	-2.86	-0.80	1.76	--	0.91
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	LU1548386942	2.09	-1.07	-0.16	--	--	--	0.75
Winning Fund Full Equity	LU0134914372	3.39	-3.26	-1.05	2.39	1.77	8.36	1.49
Winning Fund Medium Equity	LU0134914885	1.87	-1.18	-0.68	1.15	0.99	5.66	1.30

Alle cijfers zijn per 30/04/2018 na aftrek van kosten (op basis van intrinsieke waarde)
 Alle fondsen zijn rebatvrije N-share classes. Bron: NN IP Performance Measurement Europe

Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor MiFID professionele beleggers. 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), NN (L) Flex (SICAV) en Winning Funds (SICAV), gevestigd te Luxemburg. NN (L) (SICAV), NN (L) Flex (SICAV), Winning Funds (SICAV) beschikken over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. De fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) zijn verkrijgbaar via www.nnip.nl. 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.

Aan beleggen zijn kosten verbonden. De lopende kosten van de fondsen staan vermeld achter de fondsen.