

'Welke scenario's zien we voor herstel?'

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

De marktrally werd gedreven door twee fundamentele factoren; het virus en de ongekende fiscale en monetaire beleidsmaatregelen. Gegevens over de groei van nieuwe infecties waren bemoedigend en verschillende landen onthulden plannen om hun economieën geleidelijk te heropenen vanaf half april. Daarnaast was er de interventie van de beleidsmakers om de markt te overspoelen met extra liquiditeit om te garanderen dat de financiële markten normaal bleven functioneren en om compensatie te bieden voor inkomstenverliezen van bedrijven en huishoudens. Deze actie verlaagde het risico aanzienlijk dat de wereldeconomie in een depressie zal raken en moedigde beleggers aan om weer wat risico te nemen. Vanaf medio april gaf het Amerikaanse resultaatenseizoen een extra positieve impuls aan de markt met gemiddeld beter dan verwachte resultaten (m.u.v. de financiële sector). De technologiesector voldeed aan de hoge verwachtingen en bevestigde zijn status als structurele winnaar in deze crisis. Ook het sentiment op de aandelenmarkten verbeterde geleidelijk. De liquiditeitsvoorwaarden verbeterden naarmate de centrale banken hun balansen in een ongekend tempo uitbreidden. We zagen ook een verbetering van het beleggerssentiment, gemeten aan de hand van traditionele enquêtes en onze op nieuws- en sociale media gebaseerde big data sentimenttrackers die we afleiden van Thomson Reuters MarketPsych Indices (TRMI).

Acties binnen de fondsen

Aandelen

We hebben de kleine onderweging in aandelen teruggebracht naar neutraal.

Op regioniveau zijn we naar een min of meer neutrale positionering gedraaid.

Op sectorniveau zijn we overwogen IT versus Real Estate.

Vooruitblik

Onze vooruitzichten voor de markten zullen afhangen van de ontwikkelingen in de Covid-19-gegevens (tweede golf of vaccin) en de effectiviteit van beleidsmaatregelen om blijvende schade aan de economie te voorkomen. In het beste geval kan dit leiden tot een V-vormig herstel, maar het ergste geval kan een depressie zijn. De werkelijke uitkomst hier ergens tussen liggen. Beleggers lijken nu uit te gaan van ons meest optimistische post-corona scenario. Dit zou een V-vormig herstel zijn, waarbij de meerderheid van de lockdown-beperkingen voor de zomer zou worden opgeheven, de productie snel weer op gang zou komen, het consumentenvertrouwen snel zou worden hersteld en de bedrijfswinsten in het tweede kwartaal het laagste punt zouden bereiken. Daarna verwacht de markt een terugkeer naar pre-corona winstniveaus in vijf kwartalen tijd. Daarmee zou het de snelste winstherstel in zeventig jaar zijn. Bovendien zijn aandelenwaarderingen niet erg aantrekkelijk na het scherpe herstel van de afgelopen weken, met koers-winstverhoudingen (op basis van de verwachte winst eind 2021) die zelfs op het hoogste niveau van de afgelopen 20 jaar liggen. Het is natuurlijk niet uitgesloten dat de aandelenmarkten geleidelijk zullen blijven stijgen, gedreven door positief nieuws en stimulerende maatregelen. Maar de huidige opleving heeft de markten zeker kwetsbaarder gemaakt voor slecht nieuws op economisch, bedrijfs- of politiek vlak.

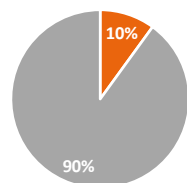
Vastrentende waarden

De allocatie naar staatsobligaties is min of meer gelijk gebleven.

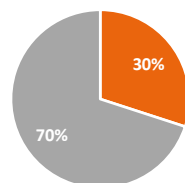
De allocatie naar risicovollere obligaties is opgehoogd. Binnen deze categorie hebben we een gelijke voorkeur voor Euro en US Investment Grade Credits als high yield.

Voor obligaties uit emerging markets hebben we geen uitgesproken voorkeur.

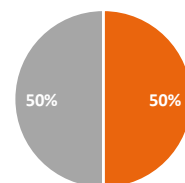
Dynamic Mix I



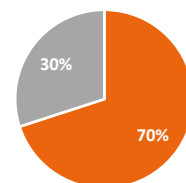
Dynamic Mix II



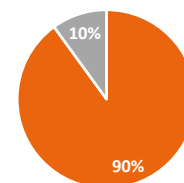
Dynamic Mix III



Dynamic Mix IV



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 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.