

## 'Groei-acceleratie zorgt opnieuw voor een sterke maand'

### 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

In april zetten risicovolle beleggingen hun sterke prestaties voort. Aandelen, vastgoed en cyclische grondstoffen boekten positieve rendementen. Duitse en Amerikaanse staatsobligaties kwamen weer dicht bij elkaar omdat de Duitse rente steeg, terwijl de US Treasuries daalden na een steile stijging. De belangrijkste drijfveren achter deze 'bull-markt' zijn verder versterkt. De Amerikaanse president Joe Biden heeft het Build Back Better-programma aangekondigd dat bestaat uit meerjarige, multi-biljoen dollar fiscale uitgaven aan fysieke infrastructuur (het American Job Plan) en aan menselijke infrastructuur (het American Family Plan). Centrale banken in de ontwikkelde wereld blijven zich ondertussen inzetten voor monetaire-beleids ondersteuning, zelfs na tijdelijk hogere inflatiegegevens. Macrogegevens kwamen sterk binnen, wat een V-vormig herstel en het pad naar normalisatie bevestigde. In april begon het bedrijfswinstseizoen en de cijfers overtrof opnieuw de verwachtingen met een ruime marge, in Europa en in de VS en in alle sectoren. De winstverwachtingen waren ook positief en fungeerde als extra drijfveer voor aandelen.

### Vooruitblik

Macrogegevens bevestigen het beeld van economische normalisatie in regio's waar de uitrol van vaccins soepel verloopt. Ons basisscenario gaat er nu van uit dat de Amerikaanse economie in 2021 sterker zal groeien dan eerder werd verwacht. Ondanks een moeizame start in het eerste kwartaal verwachten we nu dat de groei in de eurozone zal versnellen. Dit economisch herstel gaat hand in hand met een geleidelijk herstel van de arbeidsmarkt voor beide regio's, wat betekent dat de kerninflatie in ons basisscenario slechts geleidelijk zal toenemen. Dit economisch herstel zal ook de bedrijfswinsten een flinke boost geven. De geleidelijke heropening van de sectoren die tijdens de pandemie zijn gesloten zullen een V-vormig herstel van de bedrijfswinsten ondersteunen. We verwachten positieve aandelenrendementen in de komende maanden, hoewel grotere volatiliteit niet kan worden uitgesloten. In april heeft de 'reflation-trade' plaatsgemaakt voor een meer evenwichtige opwaartse aandelenbeweging, waarbij zowel cyclische als groei bedrijven goed presteren. Deze trend kan zich voortzetten. Aan de andere kant zetten stijgende rentes de rendementen op vastrentende beleggingen onder druk. Wij zijn echter van mening dat het onwaarschijnlijk is dat rentes sterk zullen stijgen. Centrale banken zullen hun beleid accommoderend houden in de wetenschap dat rentes geleidelijk moeten stijgen om te voorkomen dat het economisch herstel wordt gesmoord.

### Posities binnen de fondsen

#### Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een overweging in aandelen (via een futures overlay).

Op regioniveau hebben we een lichte voorkeur voor de US en Europa (via een futures overlay).

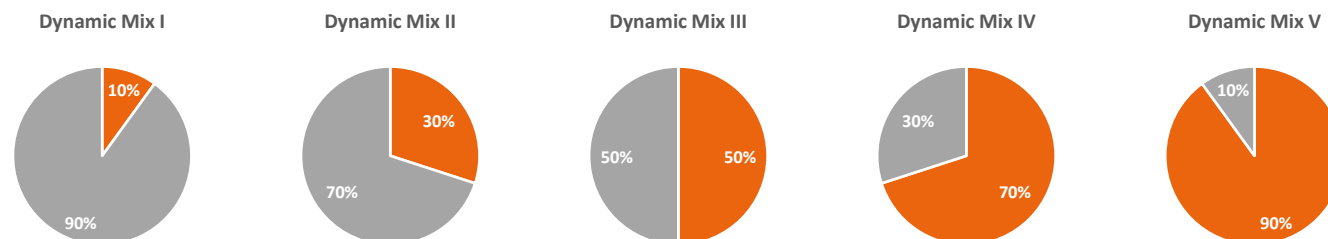
Op sectorniveau zijn we neutraal gepositioneerd (geen futures overlay).

#### Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via derivaten. Hierbij hebben long posities in de Duitse rente met daartegenover short posities in de Amerikaanse en Canadese rente.

Op de meer risicovollere obligaties zijn we neutraal gepositioneerd. Binnen deze categorie hebben we een lichte voorkeur voor Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd..



- 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](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.