

‘Minder zorgen over het monetaire beleid’

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

Aandelen en beursgenoteerd vastgoed stegen ook in augustus. Voor beiden was dit zelfs al de 7^{de} positieve maand op een rij. Ook risicovolle obligaties wonnen terrein, terwijl staatsobligaties licht terrein verloren. De macro-economische cijfers toonden aan dat het economische momentum duidelijk afneemt ten gevolge van de oprukkende deltavariant en de aanhoudende ‘bottlenecks’ in de wereldwijde ‘supply chain’. Economische verrassingen in alle regio’s bleven uit. Op vele plekken viel bijvoorbeeld het consumentenvertrouwen fors terug door nieuwe restrictiemaatregelen, terwijl ook de detailhandelsverkoop hieronder leden. Het afnemende groeimomentum zorgde voor sterke prestaties van de technologiesector en de communicatiediensten. Ook de financiële sector won bovengemiddeld, wat waarschijnlijk te maken had met de stijging van de obligatierentes. De energiesector en de sector van de basismaterialen presteerden zwak. Na het verrassende herstel van de afgelopen maanden, kregen staatsobligaties het moeilijker in augustus. Het vooruitzicht dat de Fed de komende maanden de geldkraan geleidelijk zal dichtdraaien, deed de Amerikaanse 10-jaarsrente licht oplopen. Ook de Duitse en de Italiaanse 10-jaarsrentes stegen licht. Risicovolle obligaties profiteerden van het beleggersoptimisme en presteerden beter dan staatsobligaties.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een overwogen positie in aandelen.

Op regioniveau hebben we geen expliciete voorkeuren aangebracht.

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

Vooruitblik

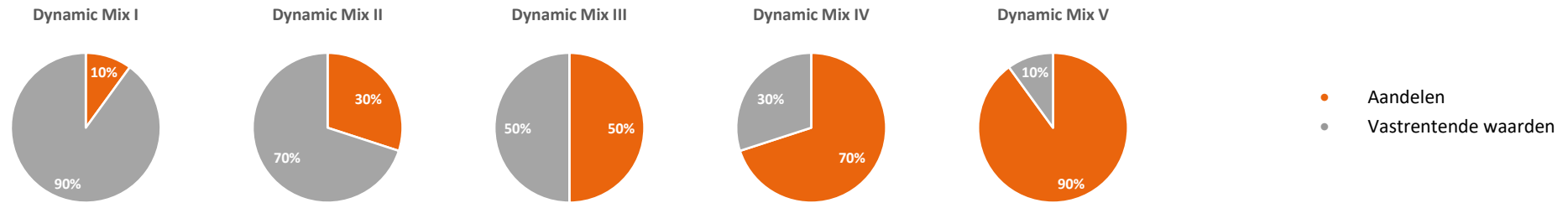
Ondanks de wereldwijde terugval van het groeimomentum ten gevolge van de oprukkende deltavariant en de haperende toeleveringsketen, blijven we er van uitgaan dat de wereldeconomie de komende kwartalen bovengemiddeld zal blijven groeien. Wij hiervoor zien 5 redenen: Ten eerste geloven we dat de inhaalvraag en het verdere herstel van de arbeidsmarkten de consumentenuitgaven zal blijven ondersteunen. Ten tweede gaan we ervan uit dat het toegenomen ondernemersvertrouwen en de sterke bedrijfsbalansen tot meer bedrijfsinvesteringen zal leiden. Ten derde blijkt uit enquêtes naar bankleningen dat zowel het kredietaanbod als de kredietvraag sterk aantrekt. Ten vierde is het onwaarschijnlijk dat de economische steunmaatregelen in de ontwikkelde markten de komende kwartalen sterk zullen afnemen. En ten vijfde verwachten we dat nieuwe Chinese stimuleringsmaatregelen gaan zorgen voor een versnelling van de Chinese groei in de laatste maanden van dit jaar. Ons basisscenario blijft er dan ook vanuit gaan dat het aanhoudende economische herstel de risicobereidheid voor risicovolle activa zal blijven ondersteunen. Het soepele beleid van de centrale banken en een verder herstel van de bedrijfswinsten bieden immers nog steeds steun aan aandelenmarkten, maar minder dan de voorbije maanden. We verwachten dan ook nog steeds positieve aandelerendementen de komende maanden, hoewel de weg hobbelig kan zijn, en geleidelijk oplopende rentes.

Vastrentende waarden

We hebben een licht onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via derivaten. Hierbij hebben we long posities in de Australische rente met daartegenover grotere short posities in de Amerikaanse en Britse rentes.

Voor de meer risicovollere obligaties zijn we licht positief. Binnen deze categorie hebben we een lichte voorkeur voor Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd.



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.