

‘Optimisme nu de winter overgaat in de lente’

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

Februari was een sterke maand voor risicovolle beleggingen. Aandelen, onroerend goed en cyclische grondstoffen presteerden allemaal goed. De hoge risicobereidheid werd aangewakkerd door verbeterde Covid-19-cijfers en de snelle introductie van vaccins in de VS en het VK. De weg naar economische normalisatie, hoewel hobbelig, is zichtbaarder geworden. Het bedrijfswinstenseizoen verliep bovendien buitengewoon goed, waarbij veel bedrijven hun winstniveau vóór de pandemie overtroffen. Daarnaast zette de regering van Biden een tandje bij en is het verzoeningsproces gestart om een aanvullend plan voor Covid-19 van USD 1,9 biljoen goed te keuren.

De verwachte snelle verbetering van de economische groei heeft zich vertaald in hogere obligatierentes. Aanvankelijk werd dit vooral gedreven door een stijging van de inflatieverwachtingen, maar later begon ook de reële rente sterk te stijgen. Dit gebeurde ondanks de opmerkingen van de centrale bank dat het monetair beleid niet ineens minder accommoderend zal worden.

Acties binnen de fondsen

Aandelen

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

Op regioniveau hebben we een voorkeur voor de UK ten opzichte van de US en small caps ten opzichte van large caps. Ook hebben we een long positie in commodities genomen.

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

Vooruitblik

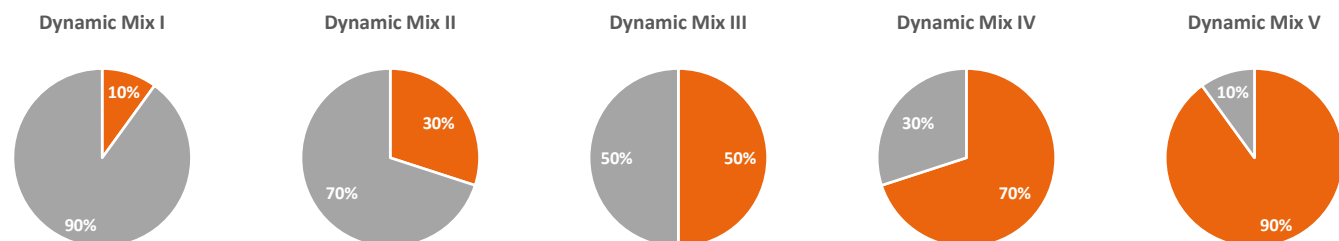
Gegevens over de positionering van beleggers suggereren niet langer een overweldigend optimisme, hoewel het waarschijnlijk de enige variabele is die rood knippert en enige voorzichtigheid vereist. De rest staan allemaal op groen, de macro-economie herstelt zich, ondersteund door een ruim monetair en fiscaal beleid. Voeg daar een goed bedrijfswinstenseizoen aan toe, vooruitgang bij het vaccineren van de bevolking, het potentieel voor een serieuze inhaalvraag later in 2021 en je kunt bijna afvragen wat er mogelijk mis kan gaan. De meeste beleggers maken zich echter zorgen over inflatie en hoge waarderingen. Wij denken niet dat dit direct zorgwekkend is. Toch houden we het goed in de gaten. Enkele minpunten die het sentiment op kortere termijn kunnen beïnvloeden zijn de virusmutaties en mogelijke geopolitieke spanningen tussen de VS en China over Taiwan of het Midden-Oosten. Cijfers m.b.t. banen in de VS zijn zeer geruststellend, zelfs tot het punt waarop ze een stijging van de rente kunnen aanwakken. Dit is het belangrijkste aandachtspunt geworden en kan de opwaartse beweging van risicovolle activa zoals aandelen beperken. Hoewel hoge waarderingen gerechtvaardigd kunnen zijn in een omgeving met zeer lage rendementen, is dit niet langer het geval als ze eenmaal stijgen. Het is iets dat we zeer nauwlettend volgen.

Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via derivaten positie op de Duitse rente. Hier tegenover staat gedeeltelijk een long positie op de Italiaanse 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 hebben we een voorkeur voor EMD Hard Currency



- 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.