

'Versnelling groei zorgt voor een topmaand'

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

Maart was een uitzonderlijk sterke maand voor aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Beleggers geloven in een sterk herstel van de economische groei als éénmaal deze pandemie achter de rug is. Nieuwe restrictiemaatregelen en tegenvallend nieuws over de vaccinaties in Europa en de opkomende wereld zorgden vooralsnog niet voor meer risicoaversie. Ondertussen neemt de verwachting op een oplopende inflatie toe, waardoor vooral de Amerikaanse obligatierentes stegen. Op economisch vlak is het groeimomentum in de VS momenteel duidelijk sterker dan in Europa. Ook de vooruitzichten voor het herstel lijken beter in de VS, dankzij de veel snellere vaccinaties en agressievere fiscale steunmaatregelen. In de Eurozone daarentegen dwingt de sterke toename van het aantal nieuwe coronabesmettingen regeringen opnieuw tot mobiliteitsbeperkingen, wat tot uitstel van het Europese economisch herstel leidt. De moeizame strijd om de pandemie in te dammen en de trage vaccinatiecampagnes, blijft Europese regeringsleiders bezig houden en bemoeilijkt zo ook de opstart van het Europese herstelplan. Beleggers hielden desondanks vertrouwen dankzij de stabilisatie van de Europese obligatierentes. Terwijl in de eerste weken van maart vooral de waarde aandelen en de cyclische sectoren de opmars leiden, namen in de laatste dagen de groeiaandelen (de winnaars van vorig jaar) het voortouw.

Vooruitblik

De precieze timing en kracht van het economisch herstel in 2021 blijven moeilijk te voorspellen. In ons basisscenario gaan we uit van nog enkele lastige maanden. Nieuwe besmettelijkere coronavarianten en sputterende vaccinleveringen zorgen immers in Europa en de ontwikkelingslanden nog steeds voor mobiliteitsrestricties. Economische steunmaatregelen en het sterke economische herstel in China en de VS gaan wel helpen om deze moeilijke periode te overbruggen. De toenemende beschikbaarheid van vaccins tijdens het tweede kwartaal maakt de weg naar economische normalisering ook in de rest van de wereld tastbaar. Dit zal uitmonden in een sterk groeiherstel voor de wereldeconomie tijdens de tweede helft van 2021. Als gevolg hiervan zijn de inflatiecijfers en – verwachtingen weliswaar gestegen maar wij zien dit als een tijdelijk iets. De recente rentestijging lijkt voorlopig geen reden om de aandelenvoorkeur te sluiten maar wel om het accent te verleggen van groeiaandelen richting cyclische aandelen. Het verleden toont aan dat aandelenmarkten zeker in het begin van een economisch herstel hand in hand kunnen gaan met oplopende obligatierentes. Voorwaarde is dat deze rentestijging geleidelijk verloopt en een gevolg is van betere conjunctuurvooruitzichten. Anderzijds zetten stijgende obligatierentes de rendementen binnen de obligatieportefeuille onder druk. Het risico op een ongecontroleerde stijging van de obligatierentes lijkt ons echter vrij beperkt.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

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

Op regioniveau zijn we neutraal gepositioneerd met een lichte voorkeur voor small caps ten opzichte van large caps.

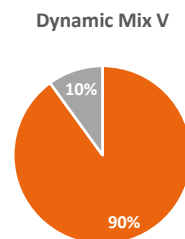
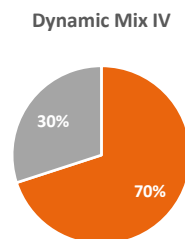
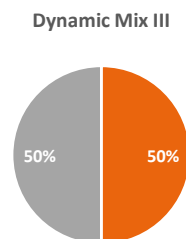
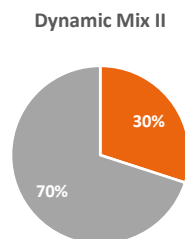
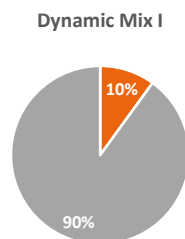
Op sectorniveau zijn we neutraal gepositioneerd (geen futures overlay).

Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via derivaten. Hierbij hebben long posities in de Duitse en Italiaanse 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 hebben we een voorkeur voor EMD HC.



- 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.