

‘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

Ondanks nieuwe spanningen tussen de VS en China handhaafden risicovolle beleggingen hun positieve trend in mei. Het beleggerssentiment werd immers positief beïnvloed door de geleidelijke heropening van de economische activiteit in Europa en de VS, hoopvolle signalen over de ontwikkeling van een Covid-19 vaccin en een veelbelovend voorstel van de Europese Commissie over een Europees herstelfonds. Met de zomer in aantocht lijkt de coronapandemie duidelijk aan kracht in te boeten. Zo neemt de aangroei van het aantal nieuwe coronabesmettingen en - sterfgevallen in Europa en de VS gestaag af. Verschillende opkomende landen, zoals Rusland, Chili en Brazilië, blijven echter worstelen om de verspreiding van het virus in te dammen, maar op wereldschaal lijkt dit voor de financiële markten minder relevant. Terwijl vele virologen blijven waarschuwen voor een mogelijke tweede infectiegolf in de herfst, erkennen ze dat er momenteel in het noordelijk halfrond ruimte is voor een (verdere) versoepeling van de lockdown-maatregelen. Hoewel de economische activiteit fors onder het normale niveau ligt, lijkt het dieptepunt achter ons te liggen. Deze verbetering komt ook tot uiting in het ondernemersvertrouwen, een constatering die beleggers aanmoedigt een positievere houding aan te nemen.

Vooruitblik

De cruciale vraag is: met welke snelheid zal de economische activiteit normaliseren en is er blijvende economische schade aangericht? Dit zal afhangen van de complexe interactie tussen de verdere evolutie van het virus, het vermogen en de wil van beleidsmakers om meer steun te bieden en ook de blijvende gevolgen op de arbeidsmarkt en het vertrouwen van de particuliere sector. Tot nu toe negeren beleggers de middellange termijnuitdagingen en focussen in de eerste plaats op de verbeterende virusgegevens en de geleidelijke heropeningen van de economie. Mogelijke teleurstellingen over het tempo van de versoepelingsmaatregelen en de vereiste internationale samenwerking bij deze coronacrisis of op handelsvlak worden vooralsnog tenietgedaan door de massale liquiditeitssteun van de centrale banken. Dit patroon zorgt ervoor dat beleggers nu ons meest optimistische post-corona scenario lijken in te prijzen. Met name een V-vormig herstel, waarbij het merendeel van de lockdown-beperkingen zullen worden opgeheven voor de zomer, de productie snel op weer op gang komt, het vertrouwen van consumenten snel herstelt en bedrijfswinsten hun dieptepunt zullen bereiken in het tweede kwartaal. Daarna verwacht de markt een terugkeer naar de pre-corona winstniveaus in vijf kwartalen tijd. Dit zou dan het snelste winstherstel in zeventig jaar betekenen.

Acties binnen de fondsen

Aandelen

We hebben de neutrale weging gehandhaafd.

Op regioniveau zijn we van een min of meer neutrale positionering naar een overwogen Europa versus onderwogen US positionering gedraaid.

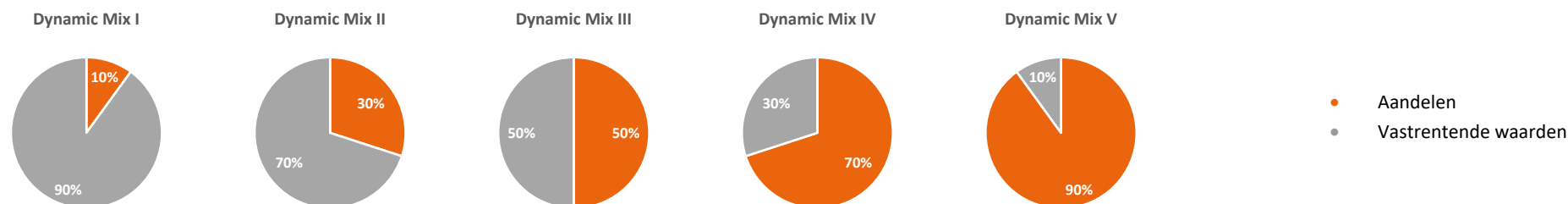
Op sectorniveau hebben we de overwogen IT positie geneutraliseerd.

Vastrentende waarden

De allocatie naar staatsobligaties is iets verlaagd om de duratie in lijn te brengen met benchmark.

De voorkeur voor risicovollere obligaties hebben we gehandhaafd. 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.



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.