

'Stay in May'

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

Risicovolle beleggingen bleven in mei stijgen. Aandelen, onroerend goed en de meeste niet-agrarische grondstoffen boekten positieve rendementen. Obligaties stabiliseerden en de rentes op staatsobligaties van Duitsland en de VS kwamen nader tot elkaar omdat de eerste stegen en de laatste daalden. De belangrijkste drijfveren van de huidige 'bull markt' zijn niet veranderd: begrotingssteun, accommoderend monetair beleid, sterke winstgroei en de succesvolle vaccinatieprogramma's op het westelijk halfrond. Deze steunen allemaal het huidige V-vormige herstel en maken de weg naar economische en sociale normalisatie deze zomer geloofwaardiger. De ondertoon is echter enigszins veranderd. Inflatiecijfers kwamen ruim boven de verwachtingen uit en het herstel van de Amerikaanse arbeidsmarkt stagneerde. Deze nieuwsstromen zorgden voor enige nervositeit onder beleggers, maar dit duurde niet lang en markten herstelden om de maand uiteindelijk positief af te sluiten. Het winstcijferseizoen begon in april en deze overtroffen opnieuw de verwachtingen met een ruime marge, in Europa en in de VS en in alle sectoren. De winstvooruitzichten waren ook positief en fungeerde als extra drijfveer voor aandelen.

Vooruitblik

Macrogegevens luiden steeds vaker het begin in van het economische normalisatieproces in regio's waar de uitrol van vaccins soepel is verlopen. In de VS zijn meer infrastructuuruitgaven aangekondigd. De inflatiecijfers en de -verwachtingen zijn gestegen. We zien dit als een tijdelijk fenomeen dat op korte termijn niet zal leiden tot een strakker monetair beleid. Op middellange termijn zal de duurzaamheid van het herstel afhangen van hoe lang het duurt om 'kudde-immuniteit' te bereiken, hoe bereidwillig beleidsmakers zijn om verder te stimuleren en hoeveel permanente schade de economie heeft geleden.

In de afgelopen maanden hebben beleggers het 'reflation-verhaal' volledig omarmd. Economische steun, verbeterende macrogegevens en sterke winsten stuwden de aandelenmarkten hoger. Ook de cyclische grondstoffenmarkten profiteerden van deze trend. Aan de andere kant zette de stijging van de rentes op staatsobligaties druk op de rendementen van vastrentende waarden. Wij zijn van mening dat het monetaire beleid en de verdere economische vooruitgang de gevolgen hiervan zullen beperken. We verwachten dan ook dat de markten sterk zullen blijven de komende maanden, maar de een meer evenwichtige portefeuillebenadering weldra gerechtvaardigd zijn.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

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

Op regioniveau hebben we geen futures overlay aangebracht.

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

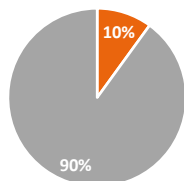
Vastrentende waarden

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

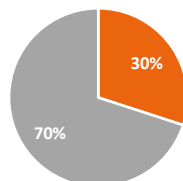
Op de meer risicovollere obligaties zijn we neutraal gepositioneerd. Binnen deze categorie hebben we een lichte voorkeur voor Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd.

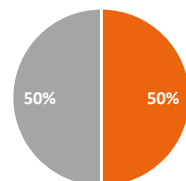
Dynamic Mix I



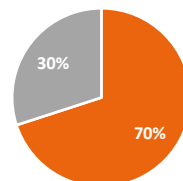
Dynamic Mix II



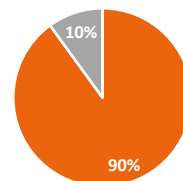
Dynamic Mix III



Dynamic Mix IV



Dynamic Mix V



- 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.