

'Omikron laat het sentiment omslaan'

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

November was een erg volatiele maand op de financiële markten. Risicovolle activa presteerden erg sterk tijdens de eerste helft van de maand, geholpen door betere groeicijfers dan verwacht en de verlenging van het voorzitterschap van Jerome Powell bij de Amerikaanse centrale bank. Maar nog hogere inflatiecijfers en de oplopende coronabesmettingen in Europa drukten de risicobereidheid in de tweede helft. De ontdekking van de omikronvariant zorgde in de laatste dagen zelfs voor een forse correctie, waardoor de eerdere aandelenwinsten zo goed als verloren gingen.

Vooruitblik

Ondanks de grote onzekerheid met betrekking tot de omikron-variant blijft ons basisscenario voor de financiële markten in 2022 tot nader order gematigd positief. De wereldeconomie gaat het nieuwe jaar in met nog steeds een flinke rugwind. Veel landen en sectoren herstellen nog van de Covid-klap waardoor de economie nog flink zal groeien t.o.v. afgelopen jaar. In de Verenigde Staten wordt er na de ruime Covid steunpakketten eindelijk ook geld vrijgemaakt voor investeringen in infrastructuur en het sociale domein. Het Europese herstellepakket richt zich met name op vergroening en digitalisering. Doordat de consument veel geld heeft opgespaard, er door bedrijven eindelijk weer geïnvesteerd kan worden en er meer dan voldoende banen zijn zal de groei in de eerste helft van 2022 waarschijnlijk

bovengemiddeld zijn, om daarna te normaliseren. In deze gunstige economische omstandigheden zijn er voor beleggers nog altijd kansen op de aandelenmarkten. De winstverwachtingen van analisten voor 2022 zijn eigenlijk vrij voorzichtig in vergelijking met de economische groei. En omdat de waarderingen hoog maar niet extreem zijn is er ruimte voor positieve verrassingen. Bovendien hebben beleggers bij de huidige obligatierentes nog steeds geen alternatief. De waarschijnlijkheid die wij aan deze marktvooruitzichten koppelen is echter een stuk kleiner. En dat komt omdat er flink wat onzekerheden zijn. Zo weten we nu nog te weinig over de ernst van de nieuwe omikron-variant. Scenario's variëren van extreem zorgwekkend (besmettelijker, ernstigere symptomen, mindere werking vaccins, nieuwe lockdowns) tot positief (zeer besmettelijk, slechts milde symptomen, snellere groepsimmunitet). Bijkomende onzekerheden schuilen in de oplopende inflatie en de mogelijke reacties hierop van de monetaire autoriteiten. De verstoringen in de productieketens en tekorten op grondstoffen- en arbeidsmarkt maken het waarschijnlijk dat we tot ver in 2022 met hogere prijzen te maken krijgen. De kans is reëel dat centrale banken hier een keer op gaan reageren met bijvoorbeeld een eerdere renteverhoging dan de markt verwacht. Wij verwachten dus voor 2022 een jaar waarin zowel de obligatierentes als de aandelenmarkten uiteindelijk hoger zullen staan dan aan het begin. Maar ook een jaar dat met meer onzekerheid is omgeven, wat zich zal vertalen in flink wat koersschommelingen.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een meer neutrale weging in aandelen.

Op regioniveau hebben we geen expliciete voorkeuren aangebracht. Wel hebben we een relatieve waarde trade opgezet waarbij we overwogen Amerika zijn versus een onderwogen positie in emerging markets.

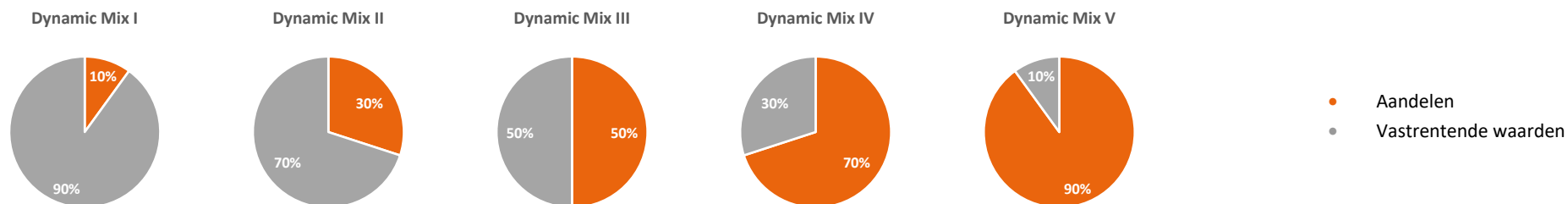
Op sectorniveau zijn we neutraal gepositioneerd (geen futures overlay).

Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via de fondsen.

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

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd.



Disclaimer

Deze publicitaire mededeling 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 publicitaire mededeling 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 publicitaire mededeling 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 de strategieën in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie over het fonds, de kosten en de risico's) zijn beschikbaar op www.nnip.com (sectie Documenten) in de relevante talen van de landen waar het fonds is geregistreerd danwel genotificeerd voor marketing-doeleinden. NN Investment Partners B.V. kan beslissen de regelingen voor de verhandeling van zijn de strategiestop te zetten overeenkomstig artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU zoals geïmplementeerd in artikelen 2:121ca en 2:124.0a Wft. Informatie over rechten van beleggers en informatie over de mechanismen voor collectief verhaal zijn beschikbaar op www.nnip.com (sectie Beleid). Loop geen onnodig risico: raadpleeg 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 publicitaire mededeling 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.

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.