

‘Toenemende onzekerheid zorgt voor eerste correctie in 2021’

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

Na vele maanden van optimisme, kreeg het beleggersvertrouwen een serieuze knauw in september. Een agressievere toon bij de Amerikaanse centrale bank, slepende begrotingsdiscussies in het Amerikaanse Congres en toenemende zorgen over de Chinese groei maakten beleggers zenuwachtig. Stijgende energieprijzen en aanhoudende problemen in de mondiale toeleveringsketen deden de stagflatiezorgen verder toenemen. In deze marktomgeving verloren aandelen en vastgoed voor het eerst in 2021 fors terrein, terwijl ook de obligatiemarkten moeite hadden met het vooruitzicht dat de geldkraan binnenkort geleidelijk dichtgedraaid zal worden. In deze omgeving doken wereldwijde aandelen omlaag. Vooral Amerikaanse aandelen hadden het moeilijk, maar door een sterke USD beperkten ze het verlies in euro-termen. Ook Europese aandelen daalden, terwijl ook de opkomende markten terrein verloren. Japanse aandelen daarentegen gingen tegen de trend in. Op sectorvlak bepaalden de stijging van de energieprijzen, de China-twijfels en de oplopende obligatierentes de prestatieverschillen. De energiesector stak er met kop en schouders bovenuit, terwijl ook de financiële sector licht terrein won. Alle andere sectoren eindigden in het rood. Verder zorgden de toon van de Fed en de stijgende olie- en gasprijzen voor oplopende obligatierentes. Risicovolle obligaties presteerden beter dan staatsobligaties, maar konden de rode cijfers niet ontlopen.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een neutrale positie in aandelen.

Op regioniveau hebben we geen expliciete voorkeuren aangebracht. Wel hebben we een relatieve waarde trade opgezet waarbij we overwogen China zijn en onderwogen emerging markets.

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

Vooruitblik

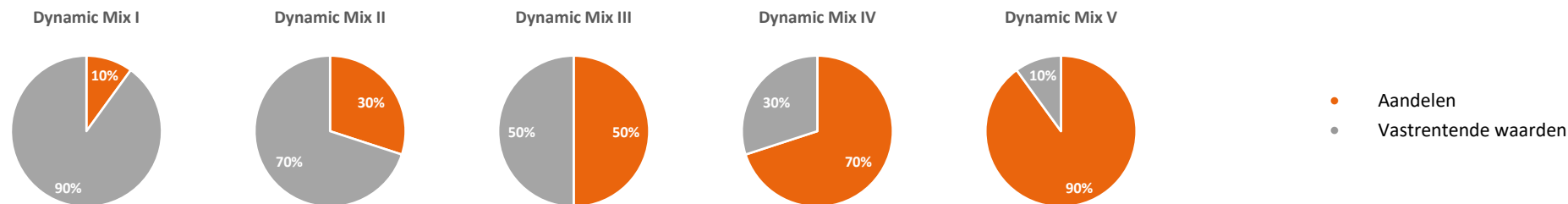
Ondanks de wereldwijde terugval van het groeimomentum als gevolg van de oprukkende deltavariant en de haperende toeleveringsketen, blijven we uitgaan van een bovengemiddelde groei van de wereldeconomie de komende kwartalen. We verwachten immers dat de economische en sociale normalisatie zich de komende kwartalen zal doorzetten. Door de stijgende vaccinatiegraad is de link tussen nieuwe infecties en ziekenhuisopnames/sterfgevallen verzwakt. Dit impliceert minder behoefte aan lockdowns in de westerse wereld en dus een afnemende negatieve impact op de groeivoorzichten. De groei landen blijven een zwakke plek, maar ook deze landen zijn aan een inhaalbeweging begonnen. In deze normalisatieperiode geloven we dat de inhaalbeweging van de vraag en het verdere herstel van de arbeidsmarkten de consumptieuitgaven zal ondersteunen. Verder gaan we ervan uit dat het toegenomen ondernemersvertrouwen en de sterke bedrijfsbalansen tot meer bedrijfsinvesteringen zal leiden. Tenslotte verwachten we dat nieuwe Chinese stimuleringsmaatregelen gaan zorgen voor een versnelling van de Chinese groei. Door een gebrek aan aantrekkelijke alternatieven blijven we ervan uitgaan dat beleggers in deze omgeving van economisch herstel risicovolle activa blijven omarmen, wat markten hoger kan duwen zij het dat de bewegingen volatieler kunnen zijn. Verder gaan we uit van verder stijgende rentes.

Vastrentende waarden

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

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 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.