

## ‘Risicovolle beleggingen doen het even wat rustiger aan’

### 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 activa presteerden goed in juli, hoewel dit minder zichtbaar was voor beleggers in euro's. De economische gegevens waren beter dan verwacht voor een breed scala aan indicatoren. Winstcijfers over het tweede kwartaal waren verrassend goed, waarbij bedrijven de prognoses ruimschoots overtroffen. Het beleid bleef ondersteunend en in Europa bereikten de leiders een baanbrekende overeenkomst over het herstellfonds van 750 miljard euro. Het aantal nieuwe gevallen van coronavirus nam echter niet af en bereikte zelfs nieuwe hoogtespunten in verschillende Amerikaanse staten. De situatie in veel opkomende markten blijft zorgwekkend, en lokale uitbraken elders hebben de economische heropening tot stilstand gebracht of zelfs omgekeerd. Dit is zichtbaar geworden in de vertraging van de reële activiteitsindicatoren en zal de komende weken tot uiting komen in de reguliere macrocijfers. De meest opmerkelijke stap was de snelle depreciatie van de Amerikaanse dollar, grotendeels toe te schrijven aan de daling van de reële rentetarieven in de VS en een hogere risicobereidheid. Ook de politieke dynamiek kan hierin een rol gespeeld hebben. De strijd in het Congres over een vierde fiscaal pakket staat namelijk in schril contrast met het akkoord over het Europees herstellfonds.

### Acties binnen de fondsen

#### Aandelen

We zijn naar een neutrale weging gegaan.

Op regioniveau hebben een overwogen positie naar emerging markets.

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

### Vooruitblik

Wat betreft de factoren die het rendement van financiële activa in de toekomst bepalen, denken we dat het op dit moment meer in balans is. Positief zijn het monetaire en fiscale beleid, bedrijven rapporteren over het algemeen positieve resultaten, en ook de positionering van de investeerders is nog steeds voorzichtig. Als we kijken naar het niveau van liquide middelen in de portefeuilles van beleggers, is er ruimte om deze liquide middelen weer aan het werk te zetten in risicovolle activa. Een andere factor is de positieve medische ontwikkeling met betrekking tot een werkend Covid19-vaccin. Aan de negatieve kant zien we een mogelijke opleving van de spanningen tussen de VS en China, wat niet onwaarschijnlijk is gezien de toenemende spanningen in de afgelopen weken met de sluiting van het Chinese consulaat in Texas. In de aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen is dit een risico om in de gaten te houden. We denken dat het ‘gemakkelijke’ deel van het herstel achter de rug is en we ons momenteel in een fase bevinden waarin we zien dat de recessie wordt bevestigd in Europa, wat vragen doet rijzen over de snelheid van het herstel. Nu de angst voor een tweede golf toeneemt, kan dit de weg naar herstel volatieler maken. Daarom hebben we besloten om een stap terug te doen in het nemen van risico's.

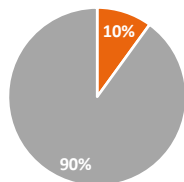
#### Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie positionering waarbij we deze meer naar neutraal willen terugbrengen.

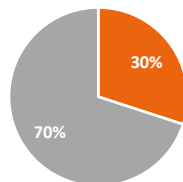
De voorkeur voor risicovollere obligaties hebben we gehandhaafd. Binnen deze categorie hebben we een voorkeur voor Investment Grade Credits. Daarnaast hebben we een overwogen positie naar Italië.

Voor obligaties uit emerging markets hebben we geen uitgesproken voorkeur.

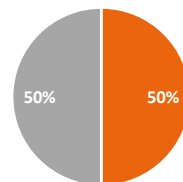
Dynamic Mix I



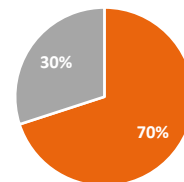
Dynamic Mix II



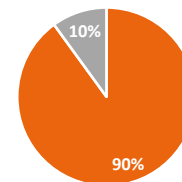
Dynamic Mix III



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](http://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.