

'Beleggerssentiment blijft goed ondanks verandering van toon bij de Fed'

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

Juni was andermaal een sterke maand voor het merendeel van de beleggingscategorieën. Vooral aandelen, vastgoed en grondstoffen stegen, geholpen door een sterke USD. Maar ook risicovolle obligaties en kwaliteitsvolle staatsobligaties wonnen licht terrein. Net als voorgaande weken bleven de inflatieverwachting en hoe centrale banken hiermee om zullen gaan de belangrijkste topics voor beleggers. Inflatiecijfers kwamen opnieuw hoger uit dan verwacht. In de VS bedroeg de inflatie op jaarbasis 5% in plaats van de verwachte 4,7%. In de Eurozone klom de inflatie naar 2% tegenover 1,7% de maand voordien. De centrale banken reageerden echter kalm op dit nieuws. Het coronanieuws bleef bemoedigend. De vaccinatiecampagnes draaien in de meeste ontwikkelde markten nu op volle kracht. Hierdoor kunnen vele Westerse regeringen de restrictiemaatregelen terugdraaien. Toch is de coronapandemie nog lang niet van de baan. Verder blijven de gepubliceerde economische cijfers wijzen op een sterke groei, aangevuurd door de geleidelijke heropening van de economische activiteit en de aanhoudende monetaire en budgettaire steunmaatregelen.

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).

Vooruitblik

Beleggers hebben begin 2021 het reflatieverhaal in de armen gesloten met sterke prestaties van grondstoffen en (cyclische) aandelen tot gevolg. Vanaf midden mei maakten de groeiaandelen echter een opmerkelijke comeback, gedreven door de verwachte piek in het economisch herstel en de winstgroei. Het soepele beleid van de centrale banken en stijgende bedrijfswinsten bieden nog steeds steun aan aandelenmarkten, maar minder dan de voorbije maanden. Mede door de massale fiscale steunmaatregelen verwachten we de komende maanden nog steeds positieve aandelenrendementen, al kan de weg hobbeliger worden. Ons basisscenario gaat dan ook uit van groei. Macrodata geven aan dat het economische normalisatieproces duidelijk op gang komt in regio's waar de uitrol van vaccins vlot verloopt en een aanzienlijk deel van de bevolking volledig gevaccineerd is. Dit economisch herstel gaat ook de bedrijfswinsten een flinke duw in de rug geven. En hoewel inflatiecijfers naar de bovenkant verrasten, waardoor ook de onzekerheid over het centrale bankenbeleid toenam, lijkt ons het risico op een ongecontroleerde versnelling van de inflatie vrij beperkt. De arbeidsmarkt in zowel de VS als in de Eurozone lijkt immers nog verre van hersteld te zijn. Ons basisscenario houdt daarom ook nog steeds rekening met geleidelijk stijgende obligatierentes.

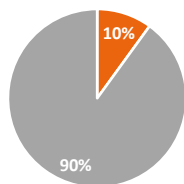
Vastrentende waarden

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

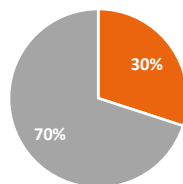
Op de meer risicovollere obligaties zijn we neutraal gepositioneerd. Binnen deze categorie hebben we een lichte voorkeur voor Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd.

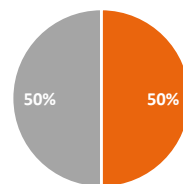
Dynamic Mix I



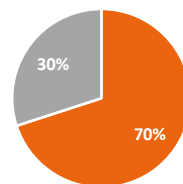
Dynamic Mix II



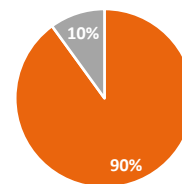
Dynamic Mix III



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.