

‘Sterke bedrijfsresultaten drukken zorgen naar de achtergrond’

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

Een moeilijke maand voor risicovolle activa in september werd gevolgd door een zeer sterk herstel in oktober. Aandelen, olie, industriële metalen en vastgoed behaalden allemaal rendementen van meer dan 5%. Een van de belangrijkste drijfveren was de sterke start van het cijferseizoen. De gemiddelde winst bedroeg meer dan 10%, meer dan het dubbele van het langetermijngemiddelde. En het enthousiasme van beleggers werd niet afgeschrikt door het feit dat verschillende goederenproducerende bedrijven zeiden dat uitdagingen in de toeleveringsketen hun kortetermijnvoorzichten zullen beïnvloeden. De heropleving van het coronavirus in Europa leidde tot meer mobiliteitsbeperkingen, maar werd grotendeels genegeerd door de financiële markten. Macrocijfers bleven positief verrassen en wijzen op een aanhoudend bovengemiddeld groeibeeld. Hoge inflatiecijfers worden als van voorbijgaande aard beschouwd, omdat de energieprijzen na de winter waarschijnlijk zullen afnemen en de problemen in de toeleveringsketen naar verwachting geleidelijk zullen vervagen. In China ontsnapte Evergrande aan een officiële wanbetaling dankzij een last-minute couponbetaling. Dit koopt tijd voor een herstructurering van de. Ondertussen kwamen de Chinese exportcijfers sterk binnen, wat de Chinese autoriteiten wat ademruimte geeft. En tot slot waren er geen grote verrassingen op het gebied van economisch beleid. De Fed zal deze maand beginnen met afbouwen en de ECB zal de markten in december informeren over het opkoopprogramma.

Posities binnen de fondsen

Aandelen

We zijn de maand geëindigd met een lichte overweging in aandelen.

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

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

Vooruitblik

Ondanks de terugval van het groeimomentum door de oprukkende deltavariant, de hoge energieprijzen en de haperende toeleveringsketen, denken we dat de wereldeconomie volgend jaar in reële termen zal groeien. De stijgende vaccinatiegraad verzwakt de link tussen nieuwe infecties en ziekenhuisopnames/sterfgevallen. De Delta-variant zit in Noord-Europa dan wel opnieuw in de lift, maar strenge lockdowns lijken onwaarschijnlijk. De opkomende landen blijven een zwakke plek, maar ook deze landen zijn aan een inhaalslag begonnen. In deze normalisatieperiode geloven we dat de inhaalvraag en het verdere herstel van arbeidsmarkten de consumentenuitgaven zal ondersteunen. Verder gaan we ervan uit dat het toegenomen ondernemersvertrouwen en de sterke balansen tot meer investeringen zal leiden. De tekorten aan aanbodzijde en de hoge energieprijzen zullen tijdelijk op de groei, winstmarges en het beschikbare inkomen wegen, maar het remmende effect hiervan zal vermoedelijk in de loop van 2022 afnemen. De inflatie verrastte afgelopen maanden, waardoor de onzekerheid over de toekomstige inflatie en het centrale bankenbeleid toenam. De huidige piek zien we als tijdelijk, mede omdat de arbeidsmarkt in de VS als in de Eurozone nog verre van hersteld zijn. Hoe zullen beleidsmakers hier echter mee omgaan? Zeker is dat maximale monetaire steun achter ons ligt. Door een gebrek aan alternatieven zullen beleggers risicovolle beleggingen blijven omarmen, de bewegingen op markten kunnen echter beweeglijker zijn. Verder gaan we uit van stijgende rentes.

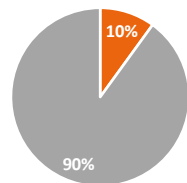
Vastrentende waarden

We hebben een onderwogen duratie (rentegevoeligheid) positionering via derivaten. Hierbij hebben we short positie in de Amerikaanse rente.

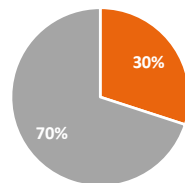
Voor de meer risicovollere obligaties zijn we neutraal. Binnen deze categorie hebben we een lichte voorkeur voor Investment Grade Credits.

Voor obligaties uit emerging markets zijn we neutraal gepositioneerd.

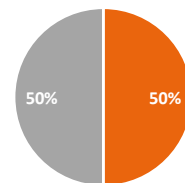
Dynamic Mix I



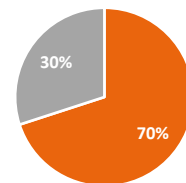
Dynamic Mix II



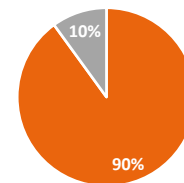
Dynamic Mix III



Dynamic Mix IV



Dynamic Mix V



- Aandelen
- Vastrentende waarden

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 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. 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 fondsen stop 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.