

# Technologie: op weg naar meer?

Technologieaandelen hebben de afgelopen jaren sterk gepresteerd. Zo sterk, dat sommigen spreken over een naderende 'bubbel'. Volgens NN Investment Partners is dit echter niet het geval. Want in tegenstelling tot de technologiehousse van eind jaren 90, is de huidige opmars van technologie-aandelen gebaseerd op stevige groei, solide balansen en hoge winsten. De sector blijft volgens NN IP daarom zeker aantrekkelijk voor beleggers, mede dankzij nieuwe ontwikkelingen en groei mogelijkheden.



## Vrees voor 'bubbel' ongegrond

Technologie bepaalt ons leven en is zich nog steeds stormachtig aan het ontwikkelen. Technologieaandelen hebben de afgelopen jaren de brede aandelenindex dan ook met een derde overtroffen. Volgens NN Investment Partners is de verhouding tussen koersen en winst in de sector goed. De koers-winstverhoudingen liggen gemiddeld 20 tot 30 procent boven de markt, maar zijn niet kunstmatig opgeblazen. Ze volgen de groei- en winstverwachtingen van bedrijven, die beter zijn dan de markt als geheel.

De vrees voor een 'tech bubbel' is volgens NN IP dan ook ongegrond. De verwijzingen naar de internetcrisis rond het jaar 2000 kloppen in dit verband niet. In de grafiek op de volgende pagina ziet u dat de koers/winstverhouding van technologieaandelen zich nu op een heel ander niveau bevindt dan in die tijd. Ook op termijn kan de sector nog steeds beter presteren dan andere branches, verwacht NN IP.

## Nieuwe tech-revolutie

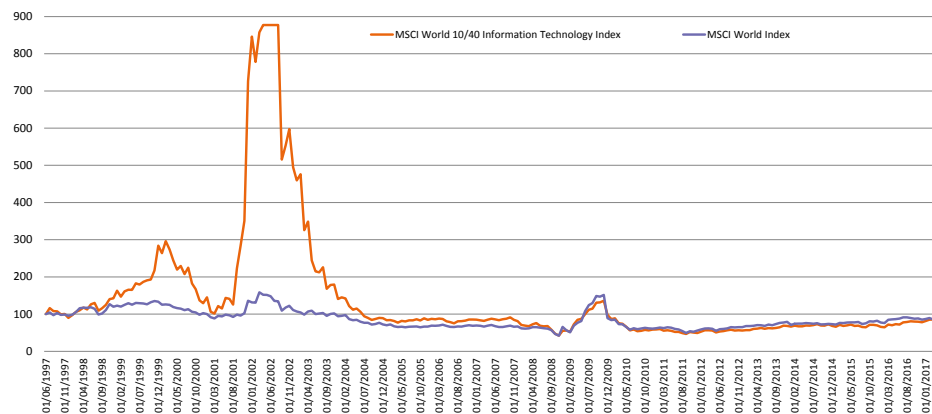
De telefoon heeft zich in de afgelopen tien jaar ontwikkeld van een apparaat van rond de 40 euro om mee te bellen tot een mobiele supercomputer van ruim boven de 500 euro. Deze mobiele revolutie is de motor geweest van enorme technologische innovatie en groei. De effecten van 'mobiel' zijn echter voor een deel ook weer uitgewerkt. Hoewel er nog steeds ontwikkeling zal zijn in telefoons, tablets etc, zal de grote groei de komende tien jaar ergens anders vandaag moeten komen: in het kader ziet u de mogelijkheden.

### Naderende innovaties:

- Zelfrijdende auto's
- Verdere automatisering en robotisering van de gezondheidszorg
- Retailbedrijven schuiven steeds verder op naar technologische kant. Denk aan Amazon dat met technologische innovatie een steeds groter 'online' bereik genereert.



## Koers/winst verhouding technologie aandelen ten opzichte van wereldwijde aandelen (MSCI World-index)



## Wie profiteert?

Welke bedrijven en sectoren gaan profiteren van deze ontwikkelingen? Dat zijn uiteraard de spelers die innoveren in de genoemde sectoren, bijvoorbeeld in auto-navigatie, digitale kaarten en elektronische databases in de gezondheidszorg. Maar het gaat óók om bedrijven die producten leveren om deze innovaties mogelijk te maken. Zo is NN Investment Partners onder meer positief over de sector semiconductors: halfgeleiders worden toegepast in talloze industrieën en zijn onmisbaar voor vrijwel iedere technologische innovatie.

Minder positief is NN IP over dienstverleners op het gebied van management en technologie, zoals ABM en Accenture. Deze bedrijven zien hun omzet krimpen doordat giganten zoals bijvoorbeeld Microsoft en Amazon, zich steeds meer op dit terrein begeven via de groei van de 'cloud'.\*



### Sterke vooruitzichten

Technologiebedrijven zijn volgens NN Investment Partners op weg naar meer. Er zijn innovatiemogelijkheden in overvloed en de winstverwachtingen zijn prima in orde. Bovendien zijn de waarderingen – dus de koers-winstverhoudingen – niet te hoog ten opzichte van het groeipotentieel. Wij verwachten dan ook dat de sector opnieuw in staat zal zijn om de bredere markt te verslaan. Technologie blijft een niet te onderschatten rol spelen in onze levens en in de bredere economie, een rol die alleen maar groter wordt. ‘Tech’ blijft voor beleggers dus een aantrekkelijke sector om in te beleggen.

\*genoemde bedrijfsnamen houden géén beleggingsadvies in

NN Information Technology Fund

ISIN Code: NL0006311821

Jaarlijkse lopende kosten: 0,83%

Netto rendement per jaar, gemiddeld over 3 jaar: 20,29%\*

\*Netto intrinsieke waarde per 31 Juli 2017



# Fonds onder de aandacht

## NN Information Technology Fund



Wie of wat is tegenwoordig niet 'online'? Technologie is overal en biedt een uitgelezen mogelijkheid om te beleggen in de toekomst. Het NN Information Technology Fund belegt wereldwijd in ondernemingen binnen de sector informatietechnologie, met de focus op innovatie, waardering en kwaliteit. Fondsbeheerder Pieter Schop licht de samenstelling van het fonds toe.

### Diversificatie en balans

'Het fonds is goed gespreid en belegt onder meer in bedrijven die actief zijn op het gebied van internet, de ontwikkeling van nieuwe software, in de IT-dienstverlening, de productie van technologische hardware en halfgeleiders(-apparatuur). Software is met circa 26% de zwaarst wegende categorie.'

'Geografisch ligt de focus op Amerikaanse ondernemingen, simpelweg omdat in de VS de meeste technologie bedrijven gevestigd zijn. Wij trachten een balans te creëren tussen gevestigde namen en nieuwe, innovatieve spelers.

Het fonds wordt samengesteld op basis van aanbevelingen van analisten én kwantitatieve analyse van de markt, onder meer van de waarderingen.'

### Focus op waardering

'Technologie heeft de naam duur te zijn, wij beleggen echter bij voorkeur in bedrijven die goedkoper zijn dan het gemiddelde van de markt. Het fonds is ook goedkoper dan de brede technologie-index. Ooit gold de uitspraak "never buy a cheap tech company", maar daar zijn wij van teruggekomen. Ook de 'goedkopere' bedrijven profiteren nu sterk van groei en innovatie. Een gunstige koers, samen met een goed perspectief, biedt ruimte voor extra rendement.

De focus ligt daarnaast op kwaliteit, winstverwachting en groeimogelijkheden van een bedrijf.'

### Voorkeur voor halfgeleiders

'Momenteel hebben wij een voorkeur voor bedrijven die semiconductors, of te wel halfgeleiders maken en ondernemingen die apparatuur hiervoor aanleveren,. Halfgeleiders zijn onmisbaar voor vrijwel iedere verdere technologische innovatie. Ook hier geldt dat de waardering van groot belang is.

'Minder positief zijn wij momenteel over de sector IT-services, die hun omzetten zien krimpen in het voordeel van 'cloud based' giganten, zoals bijvoorbeeld Microsoft en Amazon.'

### NN Information Technology Fund?

- Beleggen in de innovatie van de toekomst
- Focus op kwaliteit, groeimogelijkheden en waardering
- Gewaardeerd met 4 sterren van Morningstar

ISIN Code: NL0006311821

Jaarlijkse lopende kosten: 0,83%

Netto rendement per jaar, gemiddeld over 3 jaar: 21,22%\*

Netto rendement 2017: 7,5%\*

\*Per 30 juni 2017

### Sectorallocatie, top 5:

• Software	26.14%
• Semiconductors & Equipment	21.00%
• Internet Software & Services	16.14%
• IT Services	13.25%
• Technology Hardware & Equipment	13.05%

### Top 10 Holdings

Microsoft	9.69%
Apple	9.42%
Alphabet	9.14%
SAP	4.89%
Accenture	4.54%
Intel	3.99%
Lam Research	3.89%
Cisco Systems	3.80%
Corning	3.74%
HP	3.63%

# Het is niet spannend meer. Fantastisch!

**NN Mixfondsen winnen voor de 4e keer  
een Morningstar en Lipper Award.**

Kies ook voor het gemak van de NN Mixfondsen. Dan beschikt u in één keer over een complete en zorgvuldig gespreide beleggingsportefeuille, beheerd door het meest bekroonde multi-asset beleggingsteam van Nederland.



- ▶ Meer informatie over de NN Mixfondsen vindt u via: [nnip.com](http://nnip.com), [FitVermogen.nl](http://FitVermogen.nl) of uw bank.

### Disclaimer

De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een beleggingsinstrument te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie. Beleggers zouden zelf advies moeten vragen indien ze twijfelen over de geschiktheid van een belegging. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en gebaseerd is op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie en mogelijke aanbevelingen in dit document kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V. en haar dochtermaatschappijen, noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar functionarissen, haar directeuren of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie of mogelijke aanbevelingen. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, door te sturen, te distribueren, te verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Voor gedetailleerde informatie over de genoemde fondsen verwijzen wij u naar het prospectus en het daarbij behorende supplement. Voor deze fondsen is tevens de Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico. Lees het prospectus en de Essentiële

Beleggersinformatie voordat u belegt. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. Daarnaast kent ieder fonds zijn eigen specifieke risico's. Kijk voor de fonds specifieke kosten en risico's in het prospectus. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie zijn verkrijgbaar via [www.fitvermogen.nl](http://www.fitvermogen.nl). De genoemde Luxemburgse fondsen zijn een subfonds van een SICAV, gevestigd te Luxemburg. Deze SICAV beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Zowel het subfonds als de SICAV zijn geregistreerd bij de CSSF. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van alle in Nederland gevestigde NN Investment Partners beleggingsfondsen en in die hoedanigheid in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. De genoemde fondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam. Dit document is niet bestemd voor burgers van de Verenigde Staten en is uitsluitend bestemd voor personen die gevestigd zijn in jurisdicties waar de betreffende aandelenklassen/(sub)fondsen voor distributie zijn toegelaten of waar een dergelijke toestemming niet vereist is.

Dit document is niet bestemd voor burgers van de Verenigde Staten en is uitsluitend bestemd voor personen die gevestigd zijn in jurisdicties waar de betreffende aandelenklassen/(sub)fondsen voor distributie zijn toegelaten of waar een dergelijke toestemming niet vereist is. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.