

Kernpunten

- Macro-economische cijfers blijven positief verrassen
- Ook de goede winstgroei van bedrijven zette in Q3 door
- Sterk oplopende inflatie leidt tot onrust op de obligatiemarkten

Maandjournaal



DE GOUDSE

november 2021

Rentes (10 jaars yield)

Verenigde Staten	1,6%
Duitsland	-0,1%

VISIE NN IP Aandelen - regio's

Verenigde Staten	=
Eurozone	=
Japan	=
Opkomende Markten	=

Obligaties

Staatsobligaties	=
Bedrijfsobligaties	=
Emerging Markets Debt HC	=
Emerging Markets Debt LC	=
Emerging Markets Debt LB	=
Emerging Markets Debt Corporate	=
High-Yield bedrijfsobligaties	=

positief (+), neutraal (=), negatief (-)

Economische omgeving

Ondanks tegenwind toch goede macro-economische kwartaalcijfers

- Goede macrocijfers bevestigen dat de economie zich steeds meer normaliseert.
- Hoge energieprijzen en knelpunten in de toeleveringsketen vertroebelen dit positieve beeld.
- Hierdoor is er ook sprake van een sterk oplopende inflatie. Wij verwachten dat dit tijdelijk is.
- In de loop van volgend jaar zal de jaar-op-jaar stijging van energieprijzen naar alle waarschijnlijkheid weer afnemen.
- Ook andere tijdelijke effecten (zoals de wijziging van het Duitse btw-tarief) zullen naar verwachting volgend jaar de inflatie niet langer opwaarts beïnvloeden.

Aandelen

Winstgroei bedrijven nog steeds positief

- Oktober was opnieuw een zeer sterke maand voor aandelen.
- 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.
- De heropleving van het coronavirus in Europa leidde tot beperkte mobiliteitsbeperkingen, maar werd grotendeels genegeerd door de financiële markten.
- De hoge energieprijzen, nieuwe varianten van het coronavirus en problemen in de toeleveringsketen zorgen wel voor grote onzekerheid voor het jaar 2022.
- Daarom blijven wij neutraal op alle regio's.

Obligaties

Hoge inflatie leidt tot onrust over eventueel ingrijpen centrale banken

- Eén van de opmerkelijkste ontwikkelingen in oktober was dat verschillende centrale banken in het licht van de scherp oplopende inflatie de noodzaak zagen om iets te doen.
- Zo zal de Fed in november beginnen met het verminderen van de obligatie-aankopen.
- Dit leidde tot sterke, enigszins chaotische, opwaartse rentebewegingen in die markten, met name aan de lange kant van de rente.
- Met de recente rentestijging denken wij dat de hogere inflatie grotendeels is ingeprijsd.
- We verwachten echter niet dat de ECB volgend jaar al de depositorente zal verhogen, zoals de markt nu gedeeltelijk inprijsd.
- Voor de komende maanden verwachten wij min of meer ongewijzigde Amerikaanse en Duitse 10-jaars rentes.

Performance (Intrinsieke waarde)

Overzicht per 31/10/2021 Netto rendement in %.	1 maand	3 maanden	sinds 31/12	1 jaar	3 jaar (gem.)	5 jaar (gem.)	sinds inceptie
Aandelen							
Internationale Aandelenfonds	6,63	6,62	22,97	36,61	16,90	13,32	7,36
Duurzaam Wereldfonds	9,56	9,19	33,66	47,64	27,84	19,77	5,32
Europa Fonds	4,57	4,98	26,65	45,42	12,68	9,82	3,20
Nederlandse Aandelenfonds	2,08	5,18	22,62	37,53	12,86	10,49	5,28
Obligaties							
Geldmarktfonds	0,02	-0,09	-0,52	-0,63	-0,50	-0,54	1,14
Obligatiefonds	-0,74	-2,09	-2,51	-1,77	3,13	1,19	3,84
Mixfondsen							
Gespreide Beleggingsfonds	3,63	3,44	15,38	23,57	13,06	9,18	5,16
Clickfondsen							
Continu Clickfonds	1,85	2,60	7,48	10,87	3,81	2,44	1,89

Bron: NN IP Performance Measurement Europe



Dit geldt voor het Geldmarkt Fonds



Dit geldt voor het Obligatie fonds en het Continu Clickfonds.



Dit geldt voor het Gespreide Beleggingsfonds



Dit geldt voor het Durzaam Wereldfonds, het Internationale Aandelenfonds, het Europa Fonds en het Nederlandse Aandelenfonds

Disclaimer De Goudse

Dit document is samengesteld door NN Investment Partners; De Goudse aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor de juistheid of volledigheid van de hierin opgenomen informatie.

Disclaimer NN Investment Partners

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. De fondsen zijn 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 marketingdoeleinden. 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.

Kosten en risico's

Aan beleggen zijn kosten verbonden. Alle fondsen waarin u belegt, brengen beheerkosten met zich mee. De beheerkosten van de genoemde fondsen bedragen tussen 0,24% en 0,91% per jaar. 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 fondsspecifieke kosten en risico's in de fondsenquids, verkrijgbaar via www.goudse.nl.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.