



NN IP leert de emotionele belegger steeds beter kennen

Een goed begrip van sentiment en gedrag in aanvulling op fundamentele data staat bij NN IP aan de basis van het succes van de multi-assetfondsen.

Door het aftappen van social media en digitale nieuwsbronnen, het analyseren van beleggingsstromen en een gedetailleerd inzicht in de positionering van andere beleggers dringt het multi-assetteam van NN Investment Partners (NN IP) steeds dieper door tot het gemoed van beleggers. Die inzichten worden gelegd naast fundamentele analyse van markten en bedrijven, zodat een totaalplaatje ontstaat van ratio en emotie. De aanpak zorgt ervoor dat de multi-assetfondsen van NN IP al jaren op rij tot de beste in hun soort behoren,

en vaak in de prijzen vallen bij de Morningstar Awards.

Ook de afgelopen politiek geladen jaren hebben de mixfondsen goed doorstaan, dankzij de overweging in aandelen en onderweging in staatsobligaties. Het peilen van sentiment heeft geholpen om de negatieve gevolgen te beperken in aanloop naar drie politieke gebeurtenissen met een potentieel geduchte impact op financiële markten: de Brexit en de Amerikaanse en de Franse presidentsverkiezingen.

Hoe dichterbij het Brexit-referendum kwam hoe duidelijker de bookmakerwebsites en polls die NN IP in de gaten hield, lieten zien dat het een dubbeltje op zijn kant zou worden. De markt hield aanvankelijk niet echt rekening met een Brexit, maar werd later toch onrustig, terwijl de politieke risico's stegen, aldus Ewout van Schaick, hoofd van het multi-assetteam bij NN IP. Toch was er weinig reden tot zorg. "In maart en april klom de economie uit een dal, terwijl beleggers voorzichtig gepositioneerd waren. Daardoor was

volgens ons het neerwaartse risico bij een onverwachte uitslag laag."

Het leidde tot de overtuiging dat brede markten zich weinig zorgen hoefden te maken. Dat gold echter niet voor specifieke posities zoals in het Britse pond en de Britse rente, die kwetsbaar oogden. "Wij hebben ons met shortposities in het pond ingedekt tegen een onverwachte uitslag, en bleven long in risicovolle beleggingen zoals aandelen omdat de economie verbeterde," zegt Van Schaick.

Amerikaanse presidentsverkiezingen

In november 2016 diende zich opnieuw een politieke gebeurtenis aan, die de financiële markten in vuur en vlam kon zetten: de 58ste Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het beeld was bijna identiek aan dat van de Brexit: de politieke risico's stegen, terwijl de economie zich verbeterde. Doordat beleggers in hun posities minder rekening hielden met een overwinning van Donald Trump nam NN IP als verzekering shortposities in de Canadese dollar en Mexicaanse peso, en ging long in Amerikaanse staatsobligaties. Die laatste positie werd enkele uren na de uitslag gesloten. "De markten raken steeds sneller over deze gebeurtenissen heen," aldus Van Schaick.

Het neerwaartse risico is volgens Van Schaick vooral groot als bij een goed draaiende economie economische indicatoren verslechteren, politieke risico's stijgen en beleggers veel risicovolle beleggingen aanhouden. "In de laatste anderhalf jaar zijn er de nodige politieke risico's geweest, maar de economie verbeterde en beleggers waren beperkt blootgesteld aan risicovolle beleggingen. Onder zulke omstandigheden gaan zij al snel over tot de orde van de dag."

De eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen op 23 april van dit jaar was om die reden risicovoller dan de uitslag - een klinkende overwinning voor Emmanuel Macron - doet vermoeden. De economie vertoonde

een dipje, een grote groep beleggers hield veel aandelen aan, en politieke risico's liepen op. NN IP schroefde de overweging in aandelen iets terug, en zocht bescherming met shortposities in Franse staatsobligaties. "Die positie werd snel gesloten toen de polls lieten zien dat het politieke risico steeds kleiner werd. Dat werd bevestigd in de eerste stemronde, en maakte van de tweede ronde een non-event," aldus Van Schaick.

Beschikbaarheid van big data

Sinds 2013 maakt NN IP gebruik van social media en digitale nieuwsbronnen voor het beleggingsproces. De vermogensbeheerder werkt onder meer samen met MarketPsych, een adviesbureau dat modellen ontwikkelt op basis van de gedragseconomie. Er wordt voor aandelen gebruik gemaakt van scorecards, waarbij circa 35 onafhankelijke signalen de richting bepalen, onder wie ook enkele uit de sentimentsanalyse. Dat heeft tot een objectievere blik geleid op de emoties van beleggers en de posities zij innemen, zegt Van Schaick. "Vroeger filosofeerden we eindeloos over onzekerheid en emoties, maar het liet zich lastig kwantificeren. Het is een grote leerexercitie om de gedachten van beleggers beter te doorgronden. Er is nog zoveel data waarop we kunnen inzoomen."

De multi-asset-strategie van NN IP is een samenspel tussen machine en mens. Aan het eind van het geautomatiseerde beleggingsproces staat de mens, die het eindoordeel velt. Een volledig geautomatiseerd proces kan niet goed anticiperen op snelle veranderingen in de markt, in centraal bankbeleid of de politiek. "Emoties en beleggersgedrag kunnen een effect hebben op handelen, maar we combineren het altijd met fundamentele data zoals verbeterende economische indicatoren.

Ons beleggingsproces wordt kwantitatief gevoed, onze afwegingen zijn altijd kwalitatief," besluit Van Schaick.



Ewout van Schaick



NN (L) First Class Multi Asset

Benutten van kansen met sterke focus op risicobeheer

Bruto rendementsdoelstellingen over 5 jaar gemiddeld: cash +3%

Lopende kosten: 0,78% per jaar

Voor beleggers met een relatief defensief beleggingsprofiel

ISIN Code: LU1215440915

NN (L) First Class Multi Asset Premium

Aandacht voor risicobeheer, meer ruimte om kansen te benutten

Bruto rendementsdoelstellingen over 5 jaar gemiddeld: cash +3%

Lopende kosten: 0,92% per jaar

Voor beleggers met een relatief offensief beleggingsprofiel

ISIN Code: LU1052149959