



ING (B) Collect Portfolio

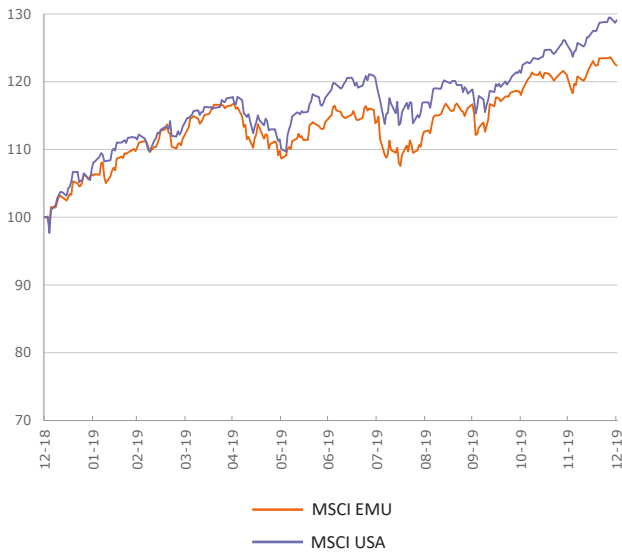
# Personal Portfolio Orange<sup>1</sup>

NN Investment Partners

ISIN CODES: BE0947717279 (Kapitalisatie) - BE0947716263 (Distributie)

## De markten in beeld

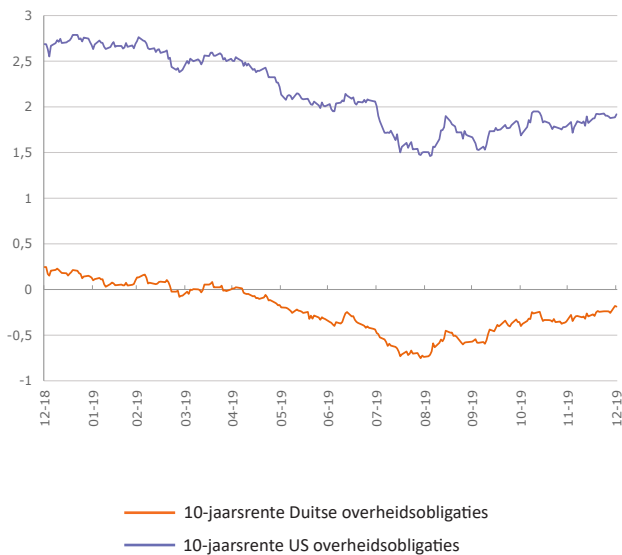
Aandelen: Eurozone en US<sup>2</sup>



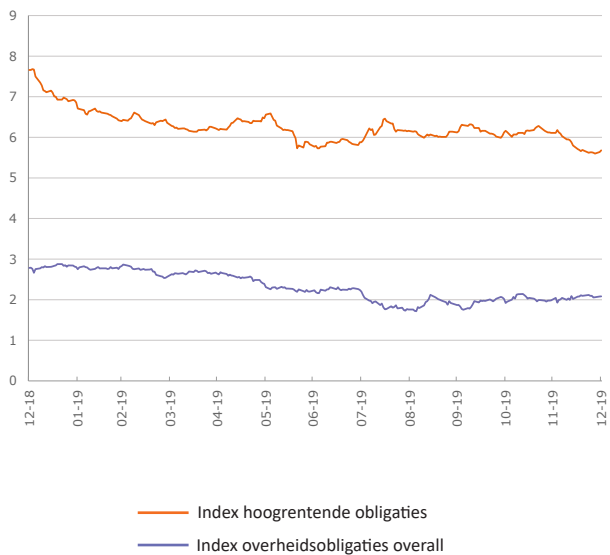
Aandelen: Japan en Emerging Markets<sup>2</sup>



10-jaarsrente Duitsland en Amerika<sup>2</sup>



Renteverval overheids- en hoogrentende obligaties<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Compartiment van de bevek naar Belgische recht ING (B) Collect Portfolio.

<sup>2</sup> Bron: Datastream. De ICB is niet verplicht de samenstelling van deze indexen te volgen.

## De markten

Aandelen en risicovolle obligaties zetten hun opmars verder tijdens het 4de kwartaal van 2019. De risicobereidheid van beleggers werd immers verder aangewakkerd door de hoop op een gedeeltelijk handelsakkoord tussen de VS en China evenals het Brexit-uitstel dat Europa verleende aan de Britten tot 31 januari. Bovendien viel het resultaatseizoen beter mee dan verwacht en waren er tekenen dat de groeivertraging in de industriële sector een dieptepunt bereikte.

Midden december hebben de Verenigde Staten en China na moeizame onderhandelingen een eerste stap gezet om een eind te maken aan hun handelsconflict dat al anderhalf jaar aan de gang is. Beide partijen bereikten immers een gedeeltelijke handelsakkoord. Alle details over deze 'fase 1'-deal zijn evenwel nog niet bekend want de overeenkomst wordt pas officieel ondertekend op 15 januari, maar het akkoord lijkt iets verder te gaan dan verwacht.

Vlak voor kerstmis heeft het Britse Lagerhuis de Withdrawal Agreement Bill (ofwel de Brexit-wet) nog aangenomen. Na de verkiezingen op 12 december beschikte premier Johnson immers over een ruime meerderheid in het Britse parlement, waardoor het scheidingsakkoord tussen de EU en het VK vlot goedgekeurd werd. Als ook het Hogerhuis en het Europees parlement de Brexit-wet goedkeuren, is het VK vanaf 1 februari 2019 formeel geen EU-lid meer. Op het terrein verandert er in eerste instantie echter nauwelijks iets. Er start een overgangperiode van 11 maanden met als doel over de 'nieuwe relatie' te onderhandelen, al lijkt deze periode erg kort om een volledig handelsakkoord te regelen.

De gepubliceerde economische cijfers wijzen op een stabiliserende groei en voeden de hoop op een herstel in de loop van 2020. Zo steeg de IFO-indicator, die het Duitse ondernemersvertrouwen meet, in december voor de 4de maand op een rij, al ligt het niveau nog steeds lager dan in juni 2020. In de VS vielen vooral de betere industriële productiecijfers op alsook de aantrekkelijke huizenmarkt. Al zijn er ook tegenvallers, zoals een zwakkere groei van de Amerikaanse kleinhandelsverkoppen dan verwacht.

Het resultaatseizoen evolueerde goed. In de VS slaagde elke sector erin beter te presteren dan de verwachtingen, al lagen de gerapporteerde bedrijfswinsten 1,1% lager dan 12 maanden geleden. In Europa lagen de bedrijfsresultaten in lijn met de verwachtingen, ondanks enkele tegenvallers in de grondstoffensectoren en de financiële sector.

In deze context sprongen wereldwijde aandelen fors hoger tijdens het 4de kwartaal, met een winst van 5,8% voor de MSCI AC World NR in euro. Vooral aandelen uit de opkomende markten<sup>1</sup> veerden op (+8,6% in euro) geholpen door het gedeeltelijke handelsakkoord en de zwakke USD. Amerikaanse en Europese aandelen wonnen een kleine 6% in euro. Japanse aandelen startten sterk maar

## Strategie

Deze veranderende omgeving werd ook weerspiegeld in de Personal Portfolio-compartimenten. Ze begonnen het kwartaal met een kleine onderweging in aandelen, maar verhoogden stelselmatig het aandelengewicht in oktober en behielden dan deze kleine tot middelgrote aandelenoverweging voor de rest van het kwartaal.

De compartimenten deden dit door in de eerste plaats de weging in Japan en de Eurozone op te trekken, maar ook het gewicht in aandelen uit de opkomende landen en Australië nam toe. De VS is voor het eerst sinds lang niet meer de favoriete aandelenregio. Deze verschuiving wordt gemotiveerd door de afnemende politieke risico's, de roep om meer fiscaal beleid, een stijging van de obligatierentes evenals de wil om de aandelenportefeuille wat cyclischer<sup>3</sup> te maken.

De beter dan verwachte handelsovereenkomst en de comfortabele verkiezingsoverwinning van Boris Johnson zorgden ervoor dat half december ook de weging in risicovolle obligaties nog wat verder werd opgehoogd. De nadruk ligt vooral op kwaliteitsvolle en hoogrentende bedrijfsobligaties. Verder hebben de compartimenten ook de posities in groene obligaties, Amerikaanse gebundelde hypotheekleningen en een gespreid multi-credit fonds (wat naast bedrijfsobligaties ook wat blootstelling geeft aan obligaties van de opkomende landen).

De afnemende politieke en recessierisico's waren tegelijkertijd een reden om door te gaan met winstnemingen op de kwaliteitsvolle staatsobligaties (= de be-

vielen wat stil in december na ondoorzichtige communicatie vanwege de BOJ (Bank of Japan). Op sectorvlak waren er grote verschillen, waarbij voor de defensieve<sup>2</sup> sectoren achterbleven. De IT-sector en Farma wonnen iets meer dan 10% tijdens het 4de kwartaal, terwijl vastgoedaandelen, de nutsbedrijven en de voedingssector licht terrein verloren.

Eurostaatsobligaties (-2,9%) hadden last van winstnemingen door de afnemende recessievrees onder beleggers. Zo klom de Duitse 10-jaarsrente van -0,6% naar -0,2%. Ook Italiaanse staatsobligaties stonden onder druk na de sterke prestaties eerder op het jaar. Ook Amerikaanse staatsobligaties hadden het moeilijk, waardoor de Amerikaanse 10-jaarsrente 0,2% hoger afsloot op 1,9%.

Risicovolle obligaties profiteerden van de hogere risicobereidheid tijdens de laatste maanden van het jaar. Vooral obligaties uit de opkomende markten en hoogrentende bedrijfsobligaties presteerden sterk. Kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties in euro beperkten het verlies tot 0,5% tijdens het 4de kwartaal.

- 1 Een opkomende markt of een groeiland is een land waarvan het bruto binnenlands product lager is dan dat van een ontwikkeld land. De groeilanden zijn ontwikkelingslanden die zijn geëvolueerd. China, India, Indonesië en ook Latijns-Amerikaanse landen zoals Brazilië en Argentinië worden doorgaans als groeiland beschouwd.
- 2 Aandelen van bedrijven waarvan de activiteiten een min of meer stabiel verloop vertonen of die toch minder dan gemiddeld onderhevig zijn aan de conjunctuurbewegingen.

leggingscategorie die bescherming moest bieden in geval van tegenvallers). Bovendien is de marktpositionering in kwaliteitsvolle staatsobligaties nog steeds erg hoog, terwijl de inflatieverwachtingen naar verwachting zullen toenemen als gevolg van de hogere oliepijzen. De compartimenten verlaagden dan ook drastisch de blootstelling aan Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Ook de voorkeur voor Italiaanse staatsobligaties werd gesloten in december. Samen met de blootstelling aan staatsobligaties daalde ook de duratie<sup>4</sup> of de rentegevoeligheid van de Personal Portfolio-compartimenten fors. Hierdoor ligt de duratie nu duidelijk lager dan normaal waardoor ze minder gevoelig zijn voor oplopende obligatierentes.

Verder werden er vanaf november ook wat vastgoedaandelen verkocht, waardoor de Personal Portfolio-compartimenten deze activaklasse nu licht onderwegen. Het cash-gedeelte nam in alle compartimenten duidelijk toe.

<sup>3</sup> Gevoeliger voor conjunctuurbewegingen en/of met een winstgevendheid onderhevig aan meer dan gebruikelijke schommelingen

<sup>4</sup> De duratie geeft de gevoeligheid van obligaties aan een wijziging van de rentevoeten weer. Hoe hoger de duratie, hoe sterker de da-ling van de koers van een obligatie wanneer de rentevoeten stijgen.

Portefeuille

Evolutie NIW (31/12/2014 - 31/12/2019) \*



Kerncijfers

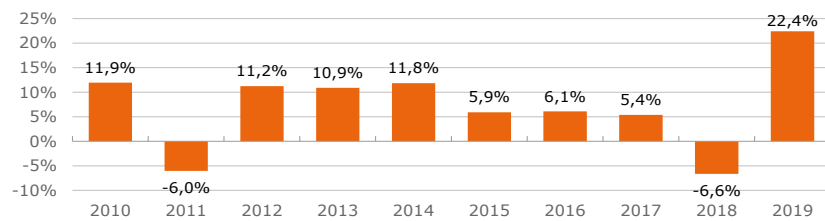
	Kapitalisatie	Distributie
NIW (31/12/2019)	421,72	1030,85
Max. NIW op 12 maand**	425,35	1272,88
Min. NIW op 12 maand**	341,15	1036,63
Laatste brutodividend		21,00
Munt	EUR	
Netto-actief (mio)	121,31	

\*\*Periode: 31/12/2018 - 31/12/2019

Actuariel rendement \*

Periode	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds lancering
EUR	22,4%	6,4%	6,2%	4,5%

Rendement per kalenderjaar \*



\* In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en kunnen misleidend zijn. De getoonde resultaten zijn inclusief alle kosten, behalve in- en uitstapvergoedingen en de kosten voor het wisselen tussen fondsen. De getoonde resultaten zijn berekend in EUR en op jaarlijkse basis. De getoonde performance is degene van de kapitalisatieaandelen (dividenden herbelegd).

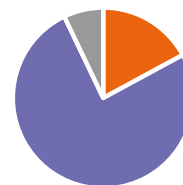
Bron: NN Investment Partners

Samenstelling van de portefeuille

	Regio	Stijl	%
<b>Aandelen</b>			
ETF Lyxor S&P500 UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	19,20
NN (L) Global Sustainable Equity	Wereldwijd	Sector	18,50
ETF Invesco S&P500 UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	9,30
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Opkomende markten	Index	7,40
ETF Lyxor MSCI Europe	Europa	Index	5,70
NN (L) Japan Equity	Azië	Value	4,80
S&P 500 index Future	Noord-Amerika	Index	3,90
Nikkei 225 Future Mar-2020	Azië	Index	1,90
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Azië	Index	1,80
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europa	Index	1,50
ETF iShares Europe Value	Europa	Index	1,10
ETF iShares USA Momentum Factor	Noord-Amerika	Government	0,70
Australian SPI Futures Mar-2020	Wereldwijd	Index	0,70
Euro Stoxx 50 Future	Europa	Index	0,60
TOPIX index Future	Azië	Index	-0,70
Bclear MSCI EM index Future	Opkomende markten	Index	-0,80
<b>Obligaties + Cash</b>			
NN (L) Euro Fixed Income	Europa	Aggregate	6,50
NN (L) Euro Credit	Europa	Credits	3,00
NN (L) First Class Yield Opportunities	Wereldwijd	Credits	2,50
NN (L) US High Yield	Noord-Amerika	Credits	2,20
(-) Futures Position			2,20
Cash Account			2,10
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europa	Government	1,80
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund	Europa	Government	1,60
NN (L) Euro Green Bond	Europa	Aggregate	1,50
CDX NA .HY.33.V1 Dec-2024	Europa	Index	1,50
ITRAXX XO.32.V1 Dec-2024	Wereldwijd	Index	1,00
iShares USD MBS UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	0,40
US TIPS ETF	Noord-Amerika	Government	0,40
iShares US USD Investment Grade Corporate UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	0,40
10Y BTP Italian Futures Mar-2020	Europa	Government	-1,30
10Y US Treasury Futures	Noord-Amerika	Government	-1,80
10Y Euro Bund futures	Europa	Government	-7,00
<b>Vastgoed</b>			
NT World Developed Real estate fund	Wereldwijd	Sector	7,10

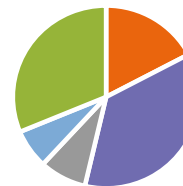
Asset allocatie (in %)

- 17,10 Obligaties
- 75,80 Aandelen
- 7,10 Vastgoed



Regio-allocatie (in %)

- 17,30 Europa
- 36,37 Noord-Amerika
- 8,18 Azië
- 6,92 Opkomende markten
- 31,24 Wereldwijd



Het is mogelijk dat bepaalde ICB's opgenomen in deze portefeuille niet publiek worden aangeboden in België. Raadpleeg hiervoor uw financieel adviseur. Bron: NN Investment Partners

## Vooruitzichten

Op economisch vlak werd 2019 gekenmerkt door een tweestrijd tussen enerzijds de politieke risico's en anderzijds de reactie van beleidsmakers. In tegenstelling tot 2018 veranderde de Amerikaanse centrale bank het geweer van schouder en verlaagde ze haar beleidsrente 3 keer ter bescherming van de groei. De wereldeconomie vertraagde immers het grootste deel van 2019, omdat politieke risico's op de wereldhandel, de industriële productie en de investeringsuitgaven wogen. Veerkracht op de arbeidsmarkt, de consumentenuitgaven en in de dienstensector vormden tot nu toe een tegenwicht voor deze tegenwind. Omdat beleidsmakers nog maar weinig monetaire mogelijkheden hebben, zal verdere steun voor de economie en de markten moeten komen van dalende politieke risico's of van overheidsmaatregelen in de vorm van een budgettaire impuls of zorgvuldig vormgegeven structurele hervormingen.

Momenteel staat de wereldeconomie op een tweesprong. In het slechte geval blijft de politieke onzekerheid de financiële markten teisteren, duwt de afhankelijkheid van het monetaire beleid de rentes en inflatieverwachtingen verder omlaag en blijft de groei-omgeving structureel zwak en kwetsbaar voor negatieve schokken.

Maar afgelopen weken waren er hoopvolle signalen en lijkt de kans op een positiever scenario voor de wereldeconomie toe te nemen. Allereerst namen enkele politieke risico's gevoelig af. Het valt niet uit te sluiten dat het gedeeltelijke handelsakkoord immers een langdurige handelsbestand inluidt, terwijl ook de Brexit-wet zo goed als goedgekeurd is. Het blijft echter onduidelijk hoe lang deze matiging in politieke onzekerheid zal duren, aangezien de onderliggende problemen niet zijn verdwenen. Ook het oplaaen van politieke risico's in andere landen afgelopen maanden (Hong Kong, Chili, Libanon,

enz.) dient als een herinnering dat een periode van aanhoudende politieke kalmte geen zekerheid is.

In de reële economie zijn er bovendien tekenen dat de economische groei zijn dieptepunt heeft bereikt aangezien de industriële productie en de investeringsuitgaven stabiliseren. Hierdoor lijkt ook het besmettingsgevaar op de arbeidsmarkt af te nemen, wat meer vertrouwen geeft dat de consumentenuitgaven veerkrachtig zullen blijven.

Voor de bedrijfswinsten verwacht de consensus een stijging van bijna 9% in 2020, maar dit lijkt te hoog in een omgeving van lage economische groei. Goede aandelenprestaties zullen dus in de eerste plaats moeten komen van hogere aandelenwaarderingen en die bevinden zich niet op verontrustende niveaus. Het dividendrendement ligt bv. nog steeds hoger dan de rente op langlopende obligaties.

Al bij al steeg de kans op een wereldwijd economisch herstel en een aanhoudende sterke risicobereidheid onder beleggers in de eerste maanden van het nieuwe jaar. Anderzijds lijkt de positionering van beleggers al gevoelig opgelopen door de sterke rally van de afgelopen maanden. Daarom kiezen de Personal Portfolio-compartimenten ervoor om de voorkeur voor risicovolle activa vrij gematigd te houden, met een middelgrote overweging in aandelen en beperkte overweging in risicovolle obligaties.

## Technische gegevens

### Beleggingsbeleid

Personal Portfolio Orange is een fonds van fondsen en belegt hoofdzakelijk in een gespreide portefeuille van aandelen-, vastrentende- en geldmarktfondsen. Ook andere financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen te behalen. Het fonds heeft geen expliciete benchmark, maar wordt actief beheerd ten opzichte van een beleggingsprofiel van 20% vastrentende waarden (Barclays Capital Euro Aggregate), 70% wereldwijde aandelen (MSCI All Countries World NR) en 10% wereldwijd vastgoed (GPR250 index Net Return (Net)). De nadruk ligt op een stabiele vermogensgroei. Het fonds streeft ernaar op drie manieren waarde toe te voegen: (1) Selectie binnen en tussen aandelen, obligaties en geldmarktinstrumenten; (2) Selectie uit een gevarieerde set van beleggingsfondsen en exchange traded funds (*ook bekend als Index Trackers of beursgenoteerd indexfonds = een op de beurs verhandelbaar beleggingsfonds dat belegt in financiële instrumenten en daarbij een beursindex, activa of een strategie reproduceert*) en futures; (3) Beslissingen over portefeuillesamenstelling en risicobeheer.

### Type belegging

Compartiment van onbepaalde duur van de bevek naar Belgisch recht ING (B) Collect Portfolio

Munt: EUR

Lanceerdatum compartiment: 03/12/2007

Datum eerste inventariswaarde: 04/01/2008

Vervaldatum compartiment: geen

### Inschrijven / uitstappen

Inschrijven of uitstappen is mogelijk elke Belgische bankwerkdag vóór 14u30 (= dag D).

Berekening inventariswaarde: D +2 op basis van de waarde van de portefeuille op D +1.

Betaaldatum: D +3.

### Netto-inventariswaarde (NIW)

De NIW wordt berekend elke Belgische bankwerkdag. De NIW wordt op iedere openbare bankwerkdag in België gepubliceerd in de financiële pers en op de website van BeAMA (<http://www.beama.be/nl/niw>). Ze is eveneens beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de Beheersvennootschap en aan de loketten van de financiële dienstverlener. De gepubliceerde datum stemt overeen met de datum van afsluiting van inschrijvings-, wederinkoop- of omruilingsorders.

Minimum inschrijvingsbedrag: geen

Lopende kosten per jaar: 1,56%  
waarvan (maximum) 1,2% beheerkosten

Instapkosten: max 3%

Uitstapkosten: 0%

### Beurstaks

- Bij instap: geen beurstaks

- Bij uitstap en bij conversie:

1,32% voor kapitalisatieaandelen (max. 4000 EUR)

0% voor distributieaandelen

### Wettelijke waarschuwing

Dit document is opgesteld voor reamedoelinden en de inhoud ervan moet niet worden beschouwd als beleggingsadvies. De informatie in dit document kan niet beschouwd worden als beleggingsdienst in de zin van de wet van 2 augustus 2002. Beleggingen kunnen alleen geschikt zijn voor particuliere beleggers, indien en voor zo ver door hen ingeschakelde onafhankelijke of professionele adviseurs hierover een positief advies hebben uitgebracht op grond van een schriftelijke overeenkomst. De informatie in dit document kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. 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 meer gedetailleerde informatie over dit fonds verwijzen we naar het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de bijhorende bijlagen, die alle nodige informatie over het product, de kosten en de risico's vermelden. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de bijhorende bijlagen zijn beschikbaar op de volgende website: [www.nnip.com](http://www.nnip.com). Op deze disclaimer is Belgisch recht van toepassing.

### Verantwoordelijke uitgever

NN Investment Partners Belgium nv — Venootschapszetel: Marnixlaan 23, B-1000 Brussel — RPR Brussel — BTW BE 0403 241 371 — BIC (SWIFT): BBRUBEBB — Rekening: 310-1801521-26 (IBAN: BE59 3101 8015 2126) — 12/19 © Editing Team & Graphic Studio - Marketing NN Investment Partners

### Risico's

De belegger geniet **geen waarborg of kapitaalbescherming**. De waarde van de beleggingen kan stijgen of dalen zodat de beleggers eventueel minder terug kunnen krijgen dan zij hebben ingelegd.

Marktrisico: hoog. Het compartiment belegt in aandelen, vastrentende en geldmarktinstrumenten. De netto-inventariswaarde is dus gevoelig voor schommelingen in en andere specifieke risico's van dit type beleggingen.

Rendementsrisico: hoog. Afhankelijk van de beleggingsstrategie van de instelling voor collectieve belegging kan het rendement dat over een specifieke periode wordt verworven, positief of negatief zijn. Het rendementsrisico hangt nauw samen met het marktrisico.

Kredietrisico: medium. Het kredietrisico is het risico op het falen van de tegenpartij van de onderliggende beleggingen.

Wisselkoersrisico: hoog. Het compartiment belegt wereldwijd waardoor wisselkoersschommelingen het resultaat van het fonds kunnen beïnvloeden.

(Een meer gedetailleerde beschrijving van de risico's is opgenomen in het prospectus.)

### Fiscaliteit

Volgens de huidige fiscale wetgeving van toepassing in België:

- Meerwaarden zijn belastbaar op grond van artikel 19bis WIB 92. Het compartiment investeert meer dan 10% in effecten die recht geven op een "rentebetaling" waardoor zijn meerwaarde belastbaar is aan 30%.

- Roerende voorheffing van 30% op de dividenden van distributieaandelen voor de investeerders Belgische residenten.

### Prospectus

**Vooraleer u inschrijft neemt u het best nog even het prospectus en de essentiële beleggersinformatie (KIID) door.** U vindt het prospectus, de essentiële beleggersinformatie (KIID) en het laatste periodiek verslag van de bevek kosteloos in alle ING-kantoren of op [www.ing.be](http://www.ing.be). Deze documenten zijn beschikbaar in de Nederlandse en Franse taal. De financiële dienst in België wordt verzekerd door RBC Investor Services Belgium.

### Klachtendienst

- Intern:

[question@nnip.com](mailto:question@nnip.com)

- Extern:

Ombudsfin

North Gate II

Koning Albert II-laan 8

1000 Brussel

Email: [Ombudsman@Ombudsfin.be](mailto:Ombudsman@Ombudsfin.be)

Met het woord 'fonds' bedoelen we in deze brochure 'compartiment van een Bevek'.

Alle gegevens in dit rapport zijn op data van 31/12/2019, tenzij anders vermeld.