



ING (B) Collect Portfolio

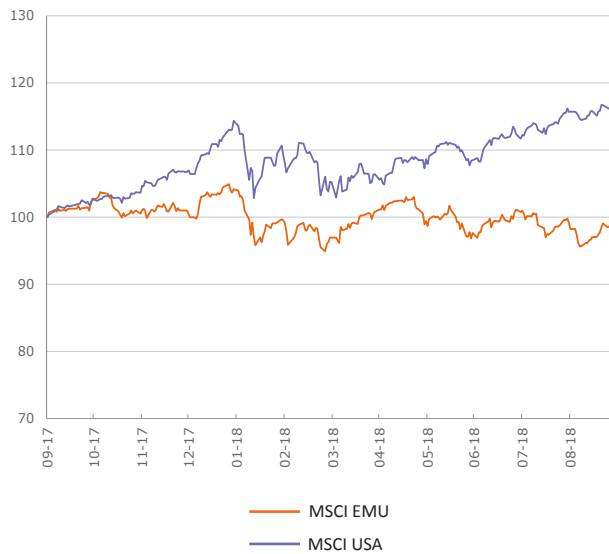
Personal Portfolio Orange¹

NN Investment Partners

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

De markten in beeld

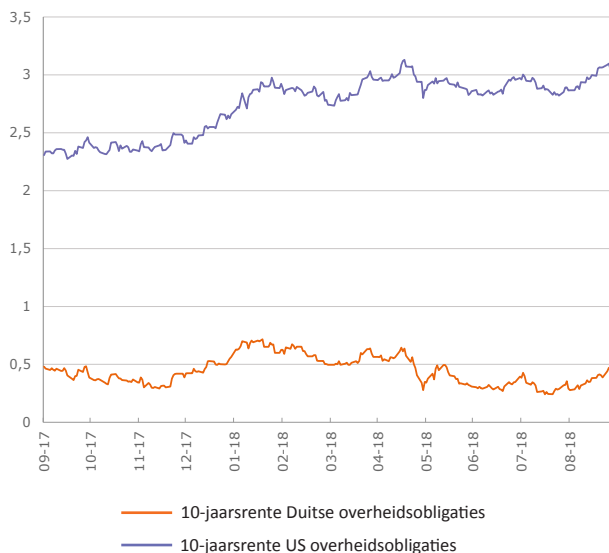
Aandelen: Eurozone en US ²



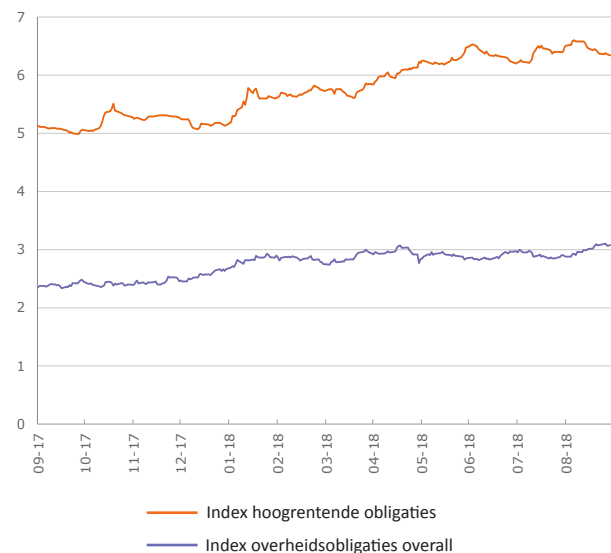
Aandelen: Japan en Emerging Markets ²



10-jaarsrente Duitsland en Amerika ²



Renteververschil overheids- en hoogrentende obligaties ²



¹ Compartiment van de bevek naar Belgische recht ING (B) Collect Portfolio.

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

De markten

Na een lastige tweede helft van juni presteerden risicovolle beleggingen in de eerste zes weken van het 3^{de} kwartaal erg goed. Dit kwam onder meer door sterke bedrijfsresultaten, nieuwe stimuleringsmaatregelen in China en afnemende handelsspanningen tussen de VS en de Eurozone. Later in het kwartaal nam de volatiliteit¹ echter toe. Dit had te maken met marktonrust in Turkije en Argentinië, de toenemende handelsspanningen tussen de VS en China en twijfels over de Italiaanse begroting. Dit alles resulteerde in duidelijk uiteenlopende regionale en sectorprestaties.

Het sterkste Amerikaanse resultatenseizoen in jaren was afgelopen kwartaal een duidelijke steun voor de aandelenmarkten. 84% van de Amerikaanse bedrijven klopten de winstverwachtingen over het tweede kwartaal, terwijl 72% van de bedrijven de omzetverwachtingen klopten. De bedrijfswinsten in de VS stegen hierdoor met 25% de afgelopen 12 maanden. Ook in Japan waren de bedrijfsresultaten beter dan verwacht; in Europa lagen de resultaten eerder in lijn met de verwachtingen.

De sterke druk op opkomende markten afgelopen maanden is vooral het gevolg van het agressieve handelsbeleid van Trump, in combinatie met een sterke dollar en de oplopende rentes in de VS. De handelsspanningen tussen de VS en China liepen afgelopen maanden immers verder op, nadat president Trump nieuwe invoerrechten invoerde op 200 miljard dollar aan Chinese importgoederen. Het initiële invoertarief bedraagt 10%, maar zal oplopen tot 25% als er tegen begin 2019 geen handelsakkoord met China is.

Vreemd genoeg reageerden de markten niet supernegatief op dit nieuws; er waren immers ook positieve elementen in de hele handelsdiscussie. De Chinese vergeldingsmaatregelen bleven tot nu toe vrij beperkt. China kondigde enerzijds nieuwe heffingen op 'slechts' 60 miljard \$ aan Amerikaanse goederen aan, terwijl ze tegelijkertijd de invoerrechten voor andere landen verlaagden en nieuwe infrastructuurinvesteringen aankondigden. Ook de succesvolle top tussen Jean-Claude Juncker en Donald Trump evenals de handelsakkoorden van de Trump-administratie met Mexico en Canada droegen bij aan een beter beleggerssentiment.

Op economisch vlak lijkt de wereld economie op een gezond niveau te stabiliseren. De Amerikaanse economie draait hierbij op volle toeren, aangevuurd door de belastingverlagingen die president Trump eerder dit jaar aankondigde. De groei in de Eurozone en Japan verzwakte afgelopen kwartalen, maar de twijfels over de toekomst namen wat af.

Zoals verwacht verhoogde de Amerikaanse centrale bank haar basisrente met 0,25% in september. De ECB schroeft de komende 3 maanden haar obligatieaankopen ter-

Strategie

De Personal Portfolio compartimenten begonnen het derde kwartaal met een lichte overweging in aandelen en beursgenoteerd vastgoed, in combinatie met een lichte onderweging in staatsobligaties en risicovolle obligaties. In de eerste drie weken van juli hielden we vast aan deze tactische allocatie.

Vanwege het beter dan verwacht²e resultatenseizoen in de VS, het gezonde macro-economische klimaat en de afnemende handelsspanningen tussen de VS en Europa hebben de compartimenten in de laatste week van juli besloten om de onderwogen spreadpositie te beëindigen en de positie in aandelen verder uit te breiden naar een gemiddelde overweging. Tegelijkertijd beëindigden ze de lichte overweging in vastgoed, omdat deze categorie het in de voorgaande drie maanden al goed had gedaan en gevoelig blijft voor stijgende obligatierentes.

Midden augustus gingen de compartimenten terug naar een neutrale positie. Deze beslissing volgde onder meer op de Turkse marktonrust, maar er waren nog meer redenen. Ook andere (geo)politieke risico's wonnen aan kracht, zoals de Italiaanse begrotingsdiscussies en een escalatie van de handelsspanningen tussen de VS en China.

Begin september kozen de compartimenten ervoor om wat vastgoedaandelen bij te kopen. Deze beleggingscategorie was de weken ervoor immers al wat gecorrigeerd, wat bijdroeg aan de waarderingen van vastgoedaandelen. Een gemiddeld dividendrendement van 3,6% voor wereldwijde vastgoedaandelen blijft aantrekkelijk in de huidige lage renteomgeving.

In de loop van september, nadat de rentes van kwaliteitsvolle obligaties al wat opliepen, besloten de compartimenten ook de onderwogen positie in de staatsobligaties tijdelijk wat terug te brengen ter bescherming van de politieke risico's. Ze kochten vooral Duitse en Spaanse staatsobligaties bij, maar hebben nog steeds een licht onderwogen positie in staatsobligaties.

Als gevolg daarvan hebben de Personal Portfolio compartimenten een tactische allocatie naar de verschillende beleggingscategorieën die eind september nagenoeg neutraal is, met slechts een kleine overweging in onroerend goed, een lichte onderweging in staatsobligaties en een neutrale visie op aandelen en risicovolle ob-

ligaties. Ook al verbeteren de cyclische³ indicatoren niet langer, toch consolideert de wereldwijde groei nog steeds op een gezond niveau. Ook de vooruitzichten voor de bedrijfswinsten blijven sterk. De gedragssignalen zijn momenteel neutraal tot licht positief. En ten slotte lijkt het beleggerssentiment met betrekking tot de handelsspanningen in de laatste dagen van september wat te verbeteren. De bescheiden Chinese vergelding in combinatie met meer Chinese infrastructuuruitgaven ligt vermoedelijk aan de grondslag van deze sentimentverschuiving. Maar ook het handelsakkoord tussen de VS, Mexico en Canada speelt een rol.

Binnen aandelen zorgde deze sentimentsverschuiving er ook toe dat de cyclische blootstelling wat werd verhoogd in de laatste dagen van september. De wegging in aandelen uit de Eurozone en Japan werd opgetrokken terwijl de wegging in Amerikaanse aandelen werd verlaagd. Hierdoor is Japan nu de voorkeursregio. Japanse aandelen zijn aantrekkelijk gewaardeerd en hebben minder dan normaal geprofipteerd van de recente verzwakking van de JPY. Bovendien lijkt het land politiek stabiel. Op sectorniveau verhoogden ze de cyclische blootstelling door de financiële waarden en de sector van de basismaterialen te verhogen tot een kleine overweging, terwijl ze vasthielden aan een kleine overweging in de energiesector. Binnen de defensieve sectoren⁴ werd overgestapt van een kleine overweging in consumentengoederen naar een kleine overweging in de farmasector.

Het gewicht aan risicovolle obligaties nam licht toe binnen de Personal Portfolio compartimenten. Ze breidden immers de wegging aan converteerbare obligaties en Zuid-Europese obligaties wat uit, terwijl ze de positie in EMD-obligaties wat afbouwden.

Eurostaatsobligaties verloren 1,1% aan waarde in het derde kwartaal van 2018. Zo klom de Duitse 10-jaarsrente van 0,3% naar 0,5%. De Italiaanse 10-jaarsrente was erg volatiel en liep op tot 3%, maar van besmetting naar andere Zuid-Europese landen was er nauwelijks sprake. Ook de Amerikaanse 10-jaarsrente klom tot boven de 3%. Risicovolle obligaties herstelden zich wel wat van de klappen in het tweede kwartaal. Obligaties uit de opkomende landen in harde valuta, maar ook hoogrendende bedrijfsobligaties wonnen duidelijk terrein. Kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties in euro trappelden ter plaatse.

¹ De volatiliteit geeft de mate aan waarin de koers van een financieel instrument schommelt. Op die manier dient ze als kwantitatieve parameter voor het risico van dit instrument. Bij een hoge volatiliteit is er een grotere kans op een hoger rendement, maar tegelijk is ook de kans op verlies groter.

² 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.

Binnen aandelen zorgde deze sentimentsverschuiving er ook toe dat de cyclische blootstelling wat werd verhoogd in de laatste dagen van september. De wegging in aandelen uit de Eurozone en Japan werd opgetrokken terwijl de wegging in Amerikaanse aandelen werd verlaagd. Hierdoor is Japan nu de voorkeursregio. Japanse aandelen zijn aantrekkelijk gewaardeerd en hebben minder dan normaal geprofipteerd van de recente verzwakking van de JPY. Bovendien lijkt het land politiek stabiel. Op sectorniveau verhoogden ze de cyclische blootstelling door de financiële waarden en de sector van de basismaterialen te verhogen tot een kleine overweging, terwijl ze vasthielden aan een kleine overweging in de energiesector. Binnen de defensieve sectoren⁴ werd overgestapt van een kleine overweging in consumentengoederen naar een kleine overweging in de farmasector.

Het gewicht aan risicovolle obligaties nam licht toe binnen de Personal Portfolio compartimenten. Ze breidden immers de wegging aan converteerbare obligaties en Zuid-Europese obligaties wat uit, terwijl ze de positie in EMD-obligaties wat afbouwden.

Het gewicht aan risicovolle obligaties nam licht toe binnen de Personal Portfolio compartimenten. Ze breidden immers de wegging aan converteerbare obligaties en Zuid-Europese obligaties wat uit, terwijl ze de positie in EMD-obligaties wat afbouwden.

³ Cyclische aandelen: Aandelen van bedrijven waarvan de activiteiten gevoelig zijn voor conjunctuurbewegingen en/of de winstgevendheid onderhevig is aan meer dan gebruikelijke schommelingen.

⁴ Aandelen van bedrijven waarvan de activiteiten een min of meer stabiel verloop vertonen of die toch minder dan gemiddeld onderhevig zijn aan de conjunctuurbewegingen.

Portefeuille

Evolutie NIW (30/06/2013 - 30/09/2018) *

NIW dd 31/03/2013 = 100



Kerncijfers

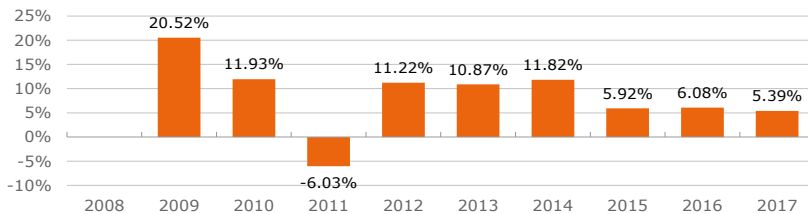
	Kapitalisatie	Distributie
NIW (30/09/2018)	381,25	1030,85
Max. NIW op 12 maand**	385,53	1203,76
Min. NIW op 12 maand**	352,07	1099,27
Laatste brutodividend		26,00
Munt	EUR	
Netto-actief (mio)	110,41	

**Periode: 30/09/2017 - 30/09/2018

Actuarieel rendement *

Periode	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
EUR	7,0%	7,3%	7,2%	-

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

Aandelen

	Regio	Stijl	%
NN (L) Global Sustainable Equity	Wereldwijd	Sector	18,03
ETF Vanguard S&P500	Noord-Amerika	Index	19,72
ETF iShares Core S&P500 UCITS ETF-E	Noord-Amerika	Index	9,56
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Opkomende markten	Index	7,82
ETF Lyxor MSCI Europe	Europa	Index	6,01
NN (L) Japan Equity	Azië	Value	3,80
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europa	Index	3,46
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Azië	Index	2,08
TOPIX index Future	Azië	Index	1,50

Obligaties + Cash

NN (L) Euro Fixed Income	Europa	Aggregate	5,51
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europa	Government	3,43
10Y Australia Gvt bond futures	Europa	Government	2,99
NN (L) Global Convertible Ops	Wereldwijd	Aggregate	2,54
NN (L) First Class Yield Opportunities	Wereldwijd	Credits	2,52
10Y Euro Bund futures	Europa	Government	2,45
Cash Account			2,20
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund			1,48
ETF UBS Barclays US TIPS 1-10	Noord-Amerika	Government	1,09
NN (L) Euro Credit	Europa	Credits	1,00
10Y Canadian bond futures	Noord-Amerika	Government	-2,82
10Y US Treasury Futures	Noord-Amerika	Government	-2,98
(-) Futures Position			-3,61

Vastgoed

NT World Developed Real estate fund	Wereldwijd		6,49
Amundi World Real Estate Index Fund	Wereldwijd		3,26
Bclear MSCI World Real Estate	Wereldwijd		2,46

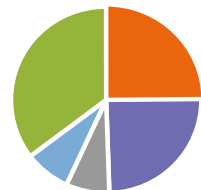
Asset allocatie (in %)

- 15,81 ● Obligaties
- 71,98 ● Aandelen
- 12,21 ● Vastgoed



Regio-allocatie (in %)

- 24,87 ● Europa
- 24,59 ● Noord-Amerika
- 7,39 ● Azië
- 7,83 ● Opkomende markten
- 35,33 ● 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

De wereldeconomie bevindt zich nog steeds in een consolidatiefase. De groei is niet meer zo sterk als afgelopen jaren, maar nog wel gezond. In 2016 en 2017 was er nog sprake van een simultane opleving in alle regio's, nu zijn de regionale verschillen groter. De Amerikaanse economie profiteert momenteel van een eenmalige 'boost' dankzij de belastingverlagingen van president Trump die, terwijl de groei in de Eurozone en Japan afgezwakt is. De sterke dollar en de protectionistische risico's zijn nadelig voor de groeilanden en hebben geleid tot een lichte verkrapting van het financiële klimaat in de opkomende wereld en turbulentie in sommige probleemlanden (Turkije, Brazilië, Argentinië).

In ons basisscenario gaan we ervan uit dat de groei in de verschillende regio's weer meer gelijkop zal gaan. Een meer synchrone groei in de ontwikkelde wereld zal ook gunstig zijn voor de opkomende economieën. De groei in de VS ligt ver boven het LT-gemiddelde, maar zal geleidelijk vertragen. In de Eurozone en Japan verwachten we dat de binnenlandse vraag zal aantrekken. De recente stimulus in China als reactie op de Amerikaanse handelssancties compenseert gedeeltelijk de protectionistische risico's.

De groei van de wereldeconomie is dus nog steeds gezond, op voorwaarde dat de (geo)politieke en protectionistische risico's geen roet in het eten gooien. De recente handelsakkoorden tussen de VS, Mexico en Canada (ter vervanging van NAFTA) zijn duidelijk gunstige ontwikkelingen. Uiteraard blijft de belangrijkste uitdaging de handelsrelatie tussen China en de VS en hier lijkt de toestand wel nog te escaleren. De directe impact van de tot nu toe aangekondigde protectionistische maatregelen blijft echter beperkt, maar we moeten afwachten welke indirecte gevolgen ze op de middellange termijn zullen hebben voor het vertrouwen van consumenten en

ondernemers.

Ook de politieke risico's in de Eurozone verdienen de aandacht van beleggers. Verkiezingsbeloften van de populistische Italiaanse regering botsen met de Europese begrotingsregels. Vooralsnog stelt de Italiaanse regering een begrotingstekort van 2,4% in 2019 voorop, ruim boven de doelstellingen van de Europese Commissie. We verwachten de komende weken meer volatiliteit in Italiaanse activa.

De bedrijfsfundamentals zijn nog steeds sterk en blijven een steun voor aandelen. De Amerikaanse bedrijfswinsten zullen in het derde kwartaal naar verwachting met 19% toenemen. Dit is iets minder dan in het tweede kwartaal (= het record in de huidige cyclus), maar blijft erg sterk. Het winstmomentum, of de verhouding tussen opwaartse en neerwaartse herzieningen, is nu positief voor elke regio, zelfs voor de opkomende markten. Ook de recordhoogte aan inkopen van eigen aandelen zijn gunstig voor de markt.

Aandelenwaarderingen zijn hoog, maar niet extreem duur; bovendien zijn ze afgelopen maanden gedaald doordat de winstgroei sterker was dan de marktprestaties. Amerikaanse aandelen blijven duur, met een risicopremie van 3,1%, minder dan de helft van de niveaus in de eurozone (6,1%) en Japan (7,3%). Op de middellange termijn kan dit een risico vormen voor Amerikaanse aandelen.

Vanwege de verbeterende economische omstandigheden verwachten we dat de inflatie en het monetaire beleid de komende kwartalen verder zal normaliseren. Dit zou overheidsobligaties terug moeten brengen naar het pad van geleidelijk oplopende obligatierentes.

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. Op deze disclaimer is Belgisch recht van toepassing.

Verantwoordelijke uitgever

NN Investment Partners Belgium nv — Vennoetschapszetel: Marnixlaan 23, B-1000 Brussel — RPR Brussel — BTW BE 0403 241 371 — BIC (SWIFT): BBRUBEBB — Rekening: 310-1801521-26 (IBAN: BE59 3101 8015 2126) — 04/18 © 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. 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

- Extern:

Ombudsfm

North Gate II

Koning Albert II-laan 8

1000 Brussel

Email: Ombudsman@Ombudsfm.be

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

Alle gegevens in dit rapport zijn op data van 30/09/2018, tenzij anders vermeld.