



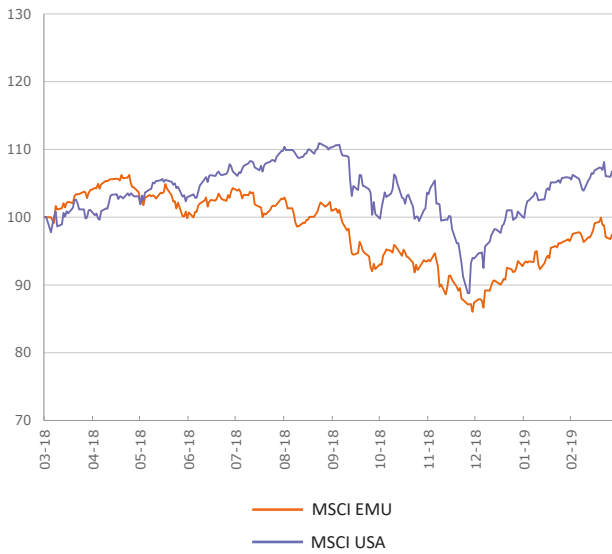
ING (B) Collect Portfolio
Personal Portfolio White¹

NN Investment Partners

ISIN CODES: BE0947713237 (Kapitalisatie) - BE0947712221 (Distributie)

De markten in beeld

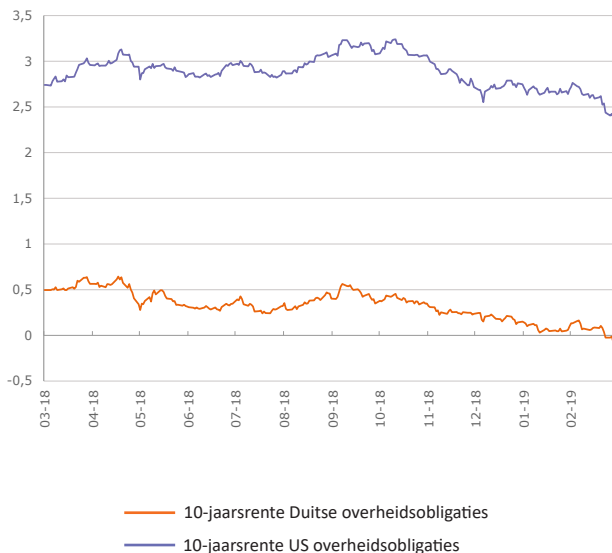
Aandelen: Eurozone en US ²



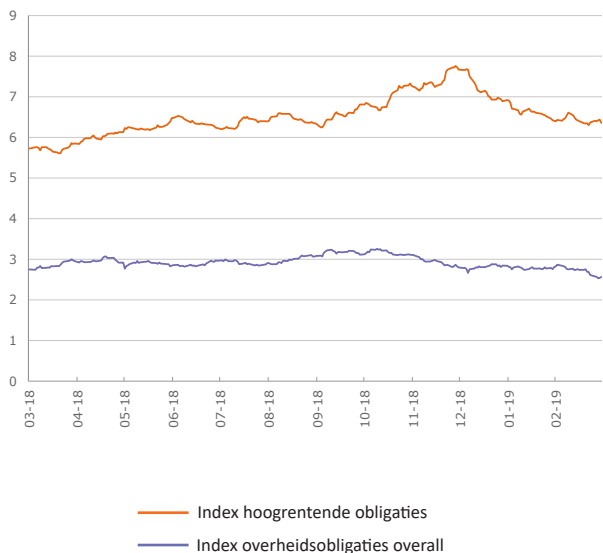
Aandelen: Japan en Emerging Markets ²



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

Het 1e kwartaal van 2019 was voor alle beleggingscategorieën erg goed. Dit was een verademing na de extreem negatieve marktreactie in de laatste drie maanden van 2018. Beursgenoteerd vastgoed presteerde het best met een winst van 16,2% in euro (S&P Developed Property NR), maar ook aandelen en risicovolle obligaties wonnen duidelijk terrein door de milde toon van de centrale banken. In deze context presteerden echter ook kwaliteitsvolle staatsobligaties goed.

De belangrijkste aanjager van dit herstel kan niet gevonden worden in de fundamentals want die bleven tegenvallen, maar in een andere manier van denken onder beleggers. Van een overdreven recessievrees is er nu hoop op een economisch herstel later dit jaar. Beleggers zijn momenteel bereid om door de zwakke handelsdata en het dalende ondernemersvertrouwen in de industriële sector heen te kijken. Ze hopen op een handelsdeal tussen de VS en China in de komende weken en een soort van oplossing voor de Brexit-chaos.

Tegenvallende economische cijfers en de aanslepende Brexit- en handelsdiscussies zorgden ervoor dat de monetaire beleidsmakers afgelopen kwartaal het geweer van schouder veranderden en milder klonken dan de markten verwacht hadden. Zo schreefde de Europese Centrale Bank (ECB) haar groei- en inflatieverwachtingen terug en kondigde ze vroeger dan verwacht een nieuwe ronde van TLTRO¹-leningen voor de banken aan. Ook de Amerikaanse centrale bank verraste door haar verwachtingen te verlagen. Het merendeel van de Fed-leden met stemrecht gaan er nu van uit dat ze in 2019 hun basisrente niet meer hoeven op te trekken. Hierdoor doken de rentes op staatsobligaties fors lager en ontketenden ze een nieuwe zoektocht naar rendement.

Eind maart was de toestand in de Brexit-soap de volgende: het terugtrekkingsakkoord tussen Theresa May en Europa werd reeds 3 keer verworpen door het Britse parlement, de oorspronkelijke exit-datum werd weliswaar iets opgeschoven (momenteel tot 12 april), maar nog steeds blijft de zichtbaarheid laag. Veel opties blijven open, van een no-deal Brexit tot een no-Brexit en alles daar tussenin.

De handelsgesprekken tussen de VS en China scheppen nog steeds ruimte voor optimisme. Noch China, noch de VS kunnen zich een mislukking van een handelsovereenkomst veroorloven in de laatste fase van de besprekingen.

In deze context wonnen wereldwijde aandelen 14,2% tijdens het eerste kwartaal van 2019 (MSCI World All Countries Net in euro). Amerikaanse aandelen

Strategie

De macro-economische cijfers, seizoeneffecten (zoals het Chinese Nieuwjaar) en de politiek blijven voor onzekerheid zorgen. De wereldwijde groei bijna zal de komende maanden waarschijnlijk uitbodemden, terwijl de centrale banken in zowel de ontwikkelde als opkomende markten voorzichtig zullen blijven. Op basis van deze visie blijven de Personal Portfolio compartimenten constructief voor risicovolle beleggingen.

Als gevolg daarvan werd de lichte onderweging in aandelen in de loop van februari gesloten. Dit gebeurde vooral vanwege het verbeterde marktsentiment, een lichte verbetering in het winstmomentum, de aantrekkelijke waarderingen en de relatief grote kasposities van institutionele partijen.

De Personal Portfolio compartimenten werden gedurende het kwartaal ook positiever voor risicovolle obligaties. Ze geven er de voorkeur aan om de constructieve kijk op risicovolle beleggingen te implementeren via een middelgrote overweging in risicovolle obligaties (en niet via een overweging in aandelen). De verwachting is immers dat de zoektocht naar rendement opnieuw een populair thema op de markten zal worden, gezien de milde toon van de centrale banken. Binnen risicovolle obligaties werd in de eerste plaats het gewicht in kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties in euro en in obligaties uit de opkomende landen opgetrokken.

Anderzijds kozen de compartimenten er in de loop van maart voor winst te nemen op hun kwaliteitsvolle staatsobligaties en een onderweging in deze beleggingscategorie te openen. De rente op kwaliteitsvolle op overheidsobligaties daalden afgelopen weken tot erg lage niveaus, als gevolg van groeitwijfels die wat overdreven lijken. Ook de LT-inflatieverwachtingen zijn aanzienlijk gedaald en zouden geleidelijk kunnen normaliseren. Tegelijkertijd waren het tegenvallende ondernemersvertrouwen in Europa (gemeten via de PMI-indicatoren), het aanhoudende risico van een harde Brexit en de bevestiging van een meer

presteerden het sterkst (+15,8% in euro), geholpen door een appreciatie van de USD. Europese aandelen (+12,8%) trokken zich niet al te veel aan van het tegenvallende ondernemersvertrouwen in de industrie en de aanslepende Brexit-onzekerheid. Ook aandelen uit de opkomende markten² bleven iets achter bij het marktgemiddelde door de sterke USD. Op sectorvlak namen de cyclische sectoren³ het voortouw in januari en februari, aangevuurd door hoopvolle signalen over de handelsgesprekken. In maart presteerde de defensieve⁴ en rentegevoelige sectoren dan weer het best. De IT sector won uiteindelijk meer dan 21% tijdens het eerste kwartaal. Farma en de financiële sector hinkten achterop met een winst van toch nog zo'n 10%.

Terwijl de aandelenmarkten de huidige zwakte in de macrocijfers afdoen als 'tijdelijk' en blijven uitgaan van een versnelling van de groei later dit jaar, lijken de obligatiemarkten een negatiever scenario in te prijzen. In combinatie met de mildere toon van de centrale bankiers zorgde dit voor een forse rally op de staatsobligatiemarkten. Zo eindigde de Duitse 10-jaarsrente voor het eerst sinds 2016 opnieuw onder 0%. Ook Italiaanse staatsobligaties bleven in trek, waardoor de Italiaanse 10-jaarsrente terugviel tot 2,5%. Al bij al wonnen europaatsobligaties een stevige 2,6% tijdens het eerste kwartaal van 2019.

Risicovolle obligaties presteerden nog beter dan staatsobligaties. Vooral obligaties uit de opkomende markten herstelden fors van de klappen in 2018, maar ook hoogrentende bedrijfsobligaties wonnen duidelijk terrein.

¹ Targeted Long Term Refinancing Operations

² Een opkomende markt of een groeieland is een land waarvan het bruto binnenlands product lager is dan dat van een ontwikkeld land. De groeielanden zijn ontwikkelingslanden die zijn geëvolueerd. China, India, Indonesië en ook Latijns-Amerikaanse landen zoals Brazilië en Argentinië worden doorgaans als groeieland beschouwd.

³ 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.

gematigde Fed de belangrijkste redenen om deze positionering in overheidsobligaties van een gemiddelde naar een kleine onderweging terug te schroeven in de laatste week van maart.

De Personal Portfolio compartimenten zijn neutraal voor aandelen en vastgoed. Per saldo wordt de negatieve fundamentele score volledig gecompenseerd door een positieve gedragsscore.

Binnen het aandelenluik verkiezen de compartimenten nog steeds aandelen uit de opkomende markten, al verkleinden ze wel wat deze tactische overweging in maart gezien de recente sterkte van de USD en de tegenvallende handelscijfers. De aantrekkelijke waardering van aandelen uit de opkomende markten, de lage verwachtingen voor de Fed, de Chinese stimulus en de hoop op een handelsdeal tussen China en de VS verantwoordden echter nog steeds een lichte overweging in de regio. Verder sloten ze de onderweging in Europese aandelen, omdat er erg veel negatiefs nieuws lijkt ingeprijsd. Op sectorvlak zijn de compartimenten niet langer gepositioneerd voor oplopende rentes. Ze hebben nog steeds een voorkeur voor de grondstoffengerelateerde sectoren en voor Farma.

Portefeuille

Evolutie NIW (31/03/2014 - 29/03/2019) *



Kerncijfers

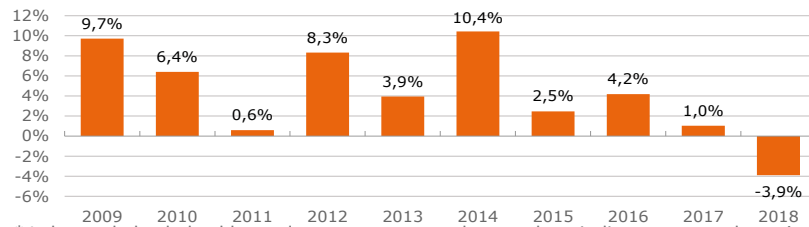
	Kapitalisatie	Distributie
NIW (29/03/2019)	351,31	1090,44
Max. NIW op 12 maand**	351,90	1109,43
Min. NIW op 12 maand**	330,19	1024,88
Laatste brutodividend	-	14,00
Munt	EUR	
Netto-actief (mio)	443,42	

**Periode: 31/03/2018 - 29/03/2019

Actuarieel rendement *

Periode	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
EUR	2,6%	2,3%	3,4%	4,9%

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).

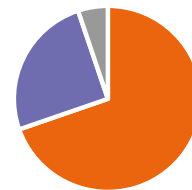
Bron: NN Investment Partners

Samenstelling van de portefeuille

	Regio	Stijl	%
Aandelen			
NN (L) Global Sustainable Equity	Wereldwijd	Sector	6,92
ETF Lyxor S&P500 UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	6,66
ETF Invesco S&P500 UCITS ETF	Noord-Amerika	Index	3,39
ETF Amundi MSCI Emerging Markets	Opkomende markten	Index	3,00
ETF Lyxor MSCI Europe	Europa	Index	1,99
ETF FirstTrust Eurozone AlphaDex - EUR	Europa	Index	1,32
NN (L) Japan Equity	Azië	Value	1,26
Bclear MSCI EM index Future	Opkomende markten	Index	1,07
Bclear MSCI World Industrials	Wereldwijd	Sector	0,71
Bclear MSCI World Health Care	Wereldwijd	Sector	0,71
Bclear MSCI World Energy	Wereldwijd	Sector	0,67
ETF iShares MSCI Pacific ex-Japan	Azië	Index	0,64
Bclear MSCI World Materials	Wereldwijd	Sector	0,61
Bclear MSCI World Financials	Wereldwijd	Sector	-0,91
Bclear MSCI index Futures	Wereldwijd	Index	-1,33
TOPIX index Future	Azië	Index	-1,56
Obligaties + Cash			
Vanguard Euro Govern Bond Index Fund	Europa	Government	18,99
NN (L) Euro Fixed Income	Europa	Aggregate	17,48
DB x-trackers Eurozone Yield Plus	Europa	Government	12,47
NN (L) Euro Credit	Europa	Credits	8,05
10Y Australia Gvt bond futures	Europa	Government	5,53
NN (L) First Class Yield Opportunities	Wereldwijd	Credits	5,25
NN (L) Global Convertible Ops	Wereldwijd	Aggregate	5,23
CDX EM.30.V1 20-Dec-2023	Europa	Index	3,75
10Y BTP Italian Bond	Europa	Government	2,22
Cash Account			2,20
CDX NA .IG.31.V1 20-Dec-2023	Europa	Index	2,00
(-) Futures Position			0,81
30Y German BUXL futures	Europa	Government	-0,86
10Y US Treasury Futures	Noord-Amerika	Government	-3,07
10Y Canadian bond futures	Noord-Amerika	Government	-3,08
10Y Euro Bund futures	Europa	Government	-7,28
Vastgoed			
NT World Developed Real estate fund	Wereldwijd		5,14

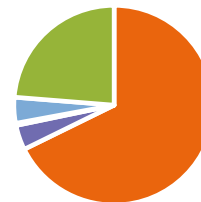
Asset allocatie (in %)

- 69,67 ● Obligaties
- 25,19 ● Aandelen
- 5,14 ● Vastgoed



Regio-allocatie (in %)

- 67,71 ● Europa
- 4,02 ● Noord-Amerika
- 0,35 ● Azië
- 4,20 ● Opkomende markten
- 23,72 ● 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 Personal Portfolio compartimenten gaan er nog steeds van uit dat de wereldwijde groei gaat aantrekken, éénmaal de handelsrisico's en de andere politieke onzekerheden naar de achtergrond verdwijnen. Het basisscenario verwacht dat de groei van de wereldeconomie hierdoor de komende kwartalen iets lager zal liggen dan het LT-gemiddelde. Centrale bankiers hebben immers kordaat gereageerd en zullen hun toekomstig beleid laten afhangen van de gepubliceerde economische cijfers. Tegelijkertijd zijn de financiële condities en het beleggerssentiment duidelijk beter dan aan het eind van 2018.

De neerwaartse risico's zijn de afgelopen weken echter toegenomen (Brexit, aanhoudende zwakte in de industrie en in Europa). De belangrijkste vraag hierbij is in hoeverre de industriële zwakte de dienstensector en de arbeidsmarkt zal aantasten. De krapte op de arbeidsmarkt en de nog steeds gezonde groei van de bedrijfswinsten zouden als buffer tegen een dergelijke besmetting moeten fungeren. Maar hoe langer de handelsdiscussies en de Brexit-chaos duren, hoe groter het risico dat bedrijven hun geduld zullen verliezen.

De politieke onzekerheid zal vermoedelijk afnemen de komende weken. Een handelsovereenkomst tussen de VS en China, die de belangrijkste aandachtspunten zou moeten coveren, lijkt mogelijk. Tegelijkertijd denken we echter niet dat dit een alomvattende deal zal zijn die alle structurele problemen in één keer oplost (intellectuele eigendomsrechten, de overdracht van technologie, subsidies aan overheidsbedrijven). In Europa zal het verstrijken van de tijd ofwel een no-deal Brexit of een lange verlenging noodzakelijk maken, mogelijk tot 2021. Een no-deal Brexit zou een zeer negatief effect hebben op Britse activa en zou ook een negatieve gebeurtenis zijn voor risicovolle beleggingen

over de hele wereld, in de eerste plaats in Europa.

De bocht van 180 graden door de centrale banken onderstreept hun flexibiliteit en data-afhankelijkheid bij het bepalen van hun monetaire beleid. Dit zal de opwaartse druk op de obligatierentes beperken, maar zal niet kunnen vermijden dat deze weer geleidelijk gaan oplopen de komende maanden.

De betere groeiomgeving moet steun bieden voor risicovolle activa. De verwachtingen voor de bedrijfswinsten zijn afgelopen maanden snel gedaald, maar wijzen nog steeds op een lichte groei in 2019-20. Aan de huidige groeiramingen voor de Europese en Amerikaanse economie zou de druk op de winstmarges immers beperkt blijven.

Verder blijven de waarderingen voor aandelen, vastgoedaandelen en risicovolle obligaties nog steeds aantrekkelijk. Na de scherpe correctie in het 4de kwartaal van 2018 veerden de aandelenwaarderingen terug op, maar enkel in de VS bevinden zich al terug in de buurt van hun LT-gemiddelde.

Samengevat blijven de Personal Portfolio compartimenten vrij constructief voor de wereldeconomie; een scenario waarin er ook kansen liggen voor risicovolle activa. Maar een eventuele politieke schok maakt ook dat minder gunstige scenario's niet uit te sluiten zijn. De tactische assetallocatie zal de komende weken worden bepaald door drie factoren: de uitkomst van de Brexit, het resultaat van de handelsbesprekingen en de ontwikkeling van de macrocijfers.

Technische gegevens

Beleggingsbeleid

Personal Portfolio White 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 70% vastrentende waarden (Barclays Capital Euro Aggregate), 25% wereldwijde aandelen (MSCI All Countries World NR) en 5% wereldwijd vastgoed (GPR250 index Net Return (Net)). De nadruk ligt op het genereren van inkomsten. 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: 1,53%
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

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: medium. 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: medium. 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: medium. 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 29/03/2019, tenzij anders vermeld.

Wettelijke waarschuwing

Dit document is opgesteld voor reclamationdoelinden 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 — Vennootschapszetel: 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