

MULTI ASSET THE NEXT FRONTIER

VALENTIJN VAN NIEUWENHUIZEN /
CHIEF STRATEGISTE & RESPONSABLE DE L'EQUIPE MULTI-ASSET

Notre économie est un système complexe en constante évolution



Les marchés financiers : un monde difficile à expliquer par l'homo œconomicus

Le comportement des marchés financiers se rapproche plus de la Biologie que de la Physique



Les investisseurs et les marchés financiers ...

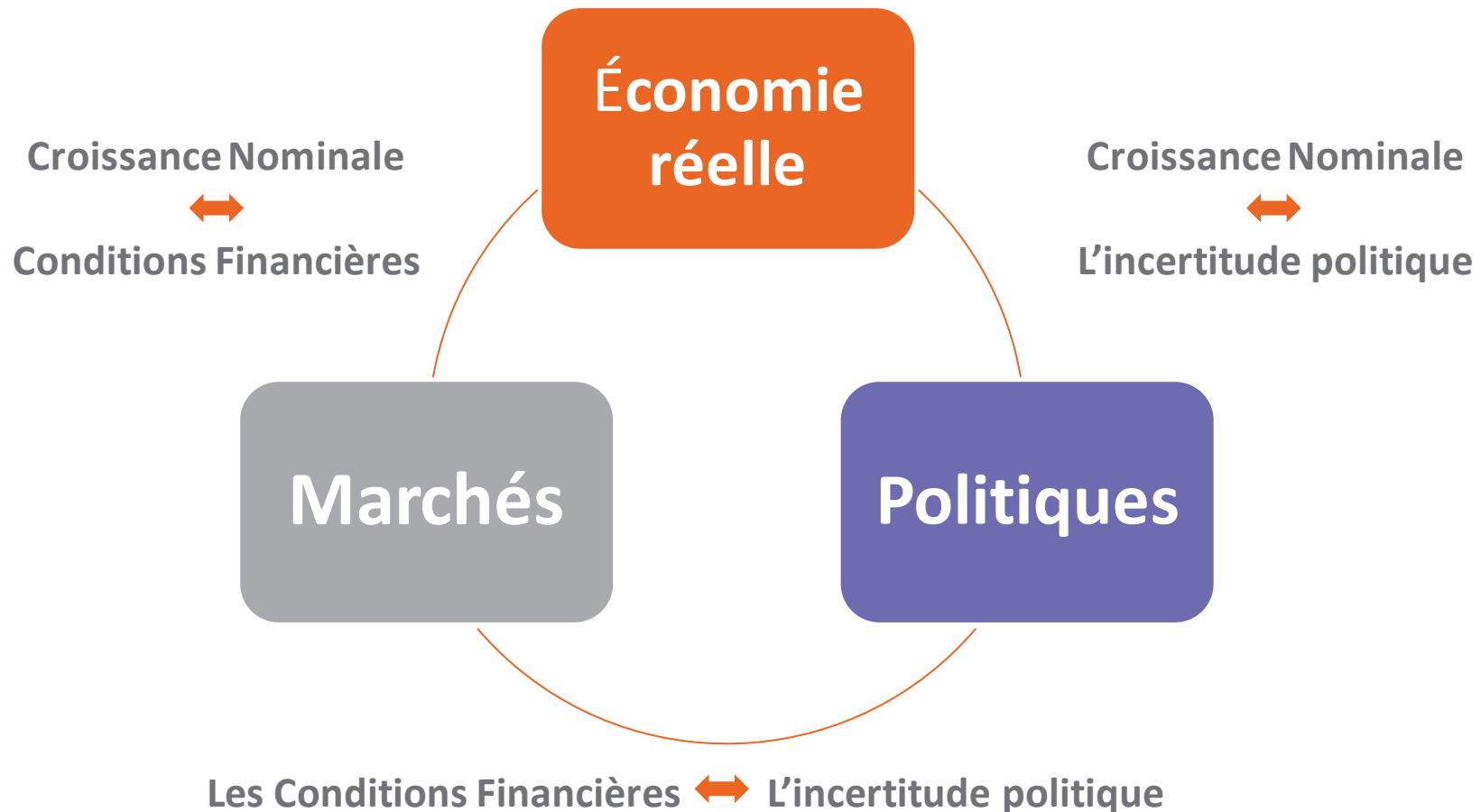
”regroupent une population d'organismes vivants en compétition pour survivre, et pas une collection d'objets inanimés soumis aux lois immuables du mouvement”

Dr Andrew Lo, MIT

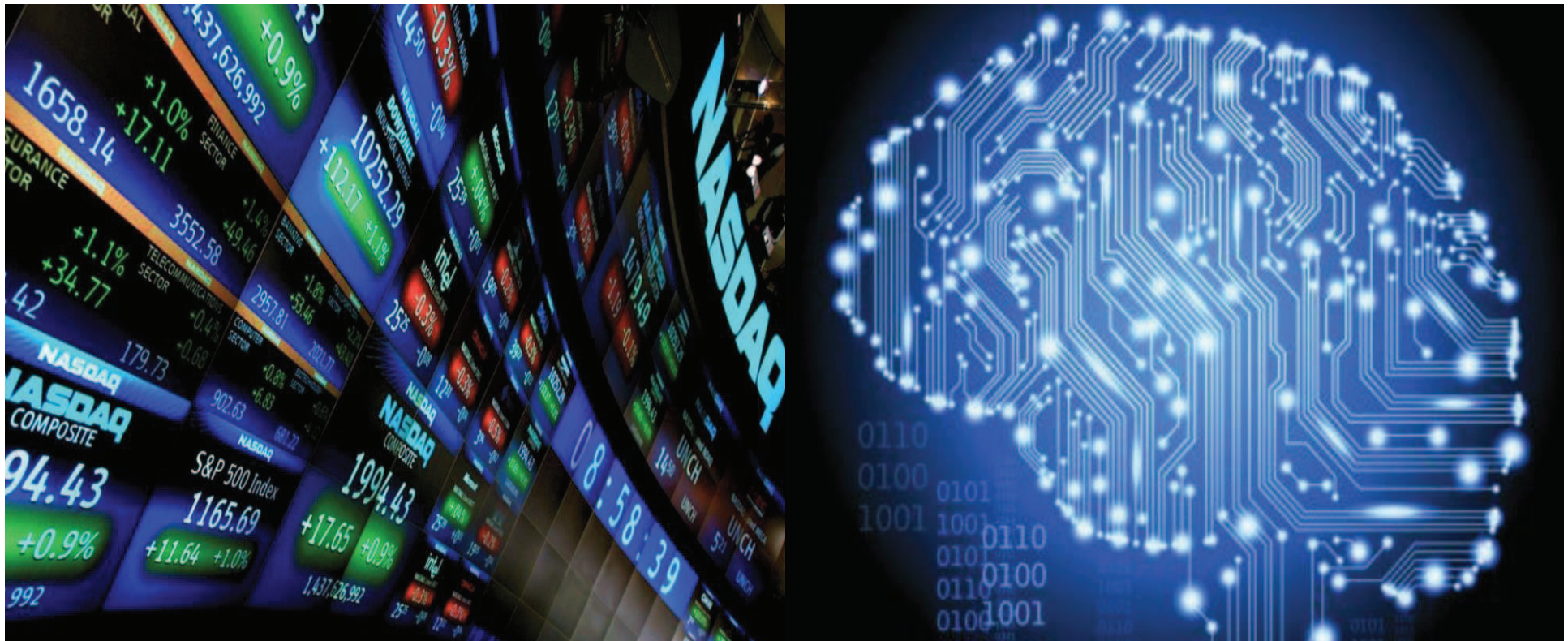


Interactions et boucles de rétroaction

Un système dynamique et évolutif

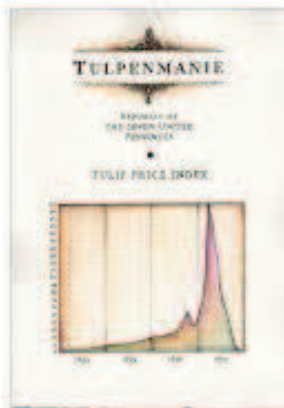
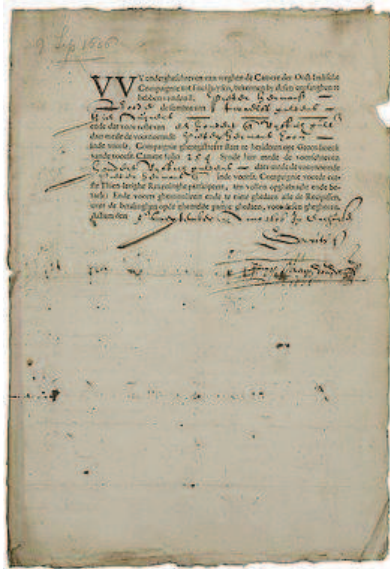


Alors, comment gérons-nous les marchés ?



Tirer parti de notre héritage néerlandais

Innovant, dynamique et conscient des risques



Réalisez que les choses peuvent changer

“Le plus grand défi pour l’Europe... comment relancer l’économie Allemande”



The Economist

The sick man of the euro

The biggest economy in the euro area, Germany's, is in a bad way. And its ills are a main cause of the euro's own weakness

Jun 3rd 1999 | FRANKFURT From the print edition

THE social-market economy devised in Germany after the second world war, with its careful blend of market capitalism, strong labour protection and a generous welfare state, served the country well for several decades. But it is now coming under pressure as never before. As economic growth stalls yet again, the country is being branded the sick man (or even the Japan) of Europe. This is inevitably casting a cloud over Europe's single currency, the euro, for Germany accounts for a full third of the euro countries' output. When Germany sneezes, its neighbours feel a chill—and nervous markets are likely to sell the euro. Thus the biggest economic problem for Europe today is how to revive the German economy.

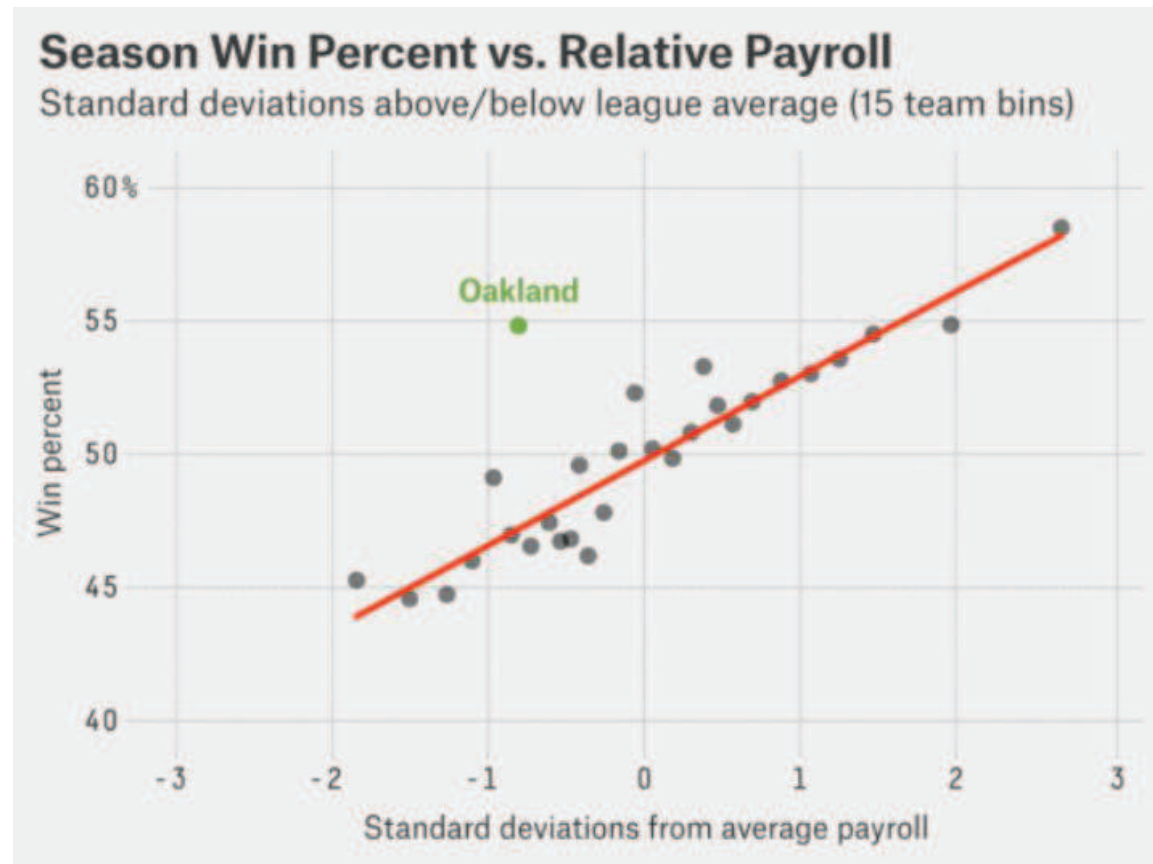


Remettre en question la pensée dominante

“Le baseball est un jeu de chiffres, dépenser plus pour gagner plus”

Le problème vient des bases économiques sur lesquelles repose le baseball. Les grands clubs font beaucoup d'argent, contrairement aux petits clubs.

Fay Vincent



Reproduced from fivethirtyeight

Comment battre un marché complexe?

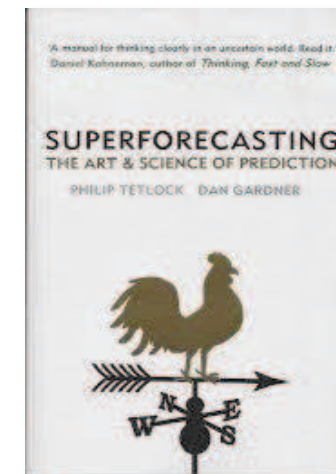
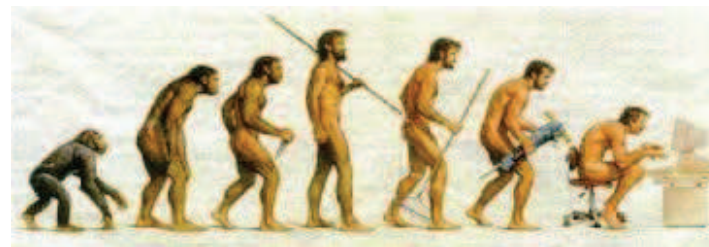
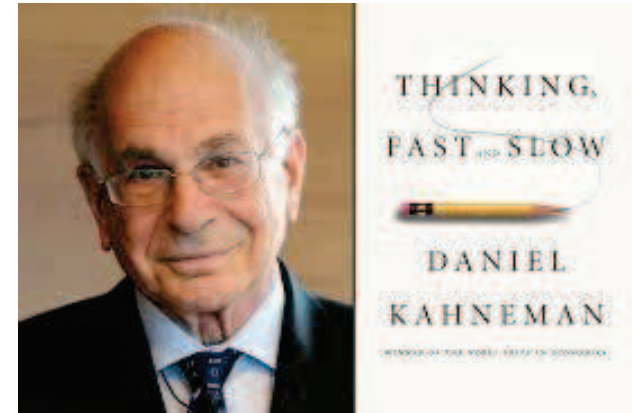
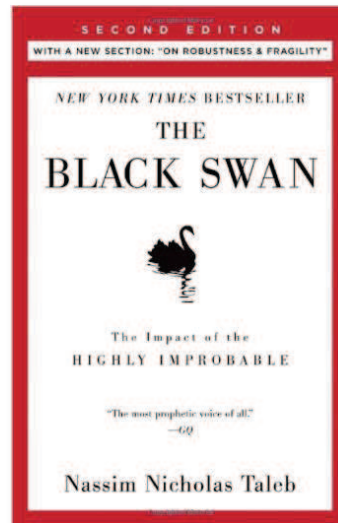
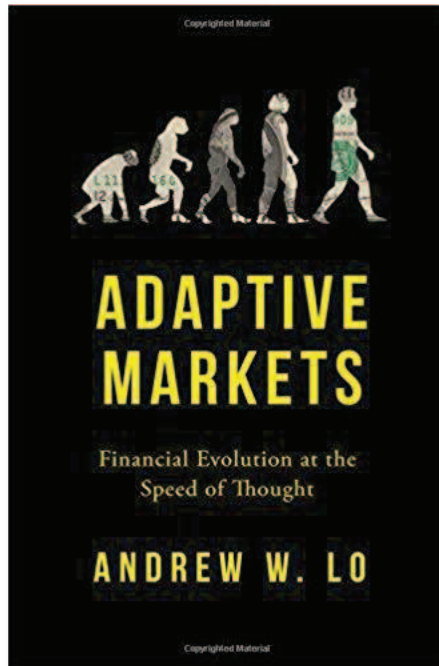
En combinant analyse fondamentale et analyse comportementale



Combinaison d'une analyse fondamentale avec de "l'insight" comportemental
Combinaison de données (machine) et de créativité humaine (homme)

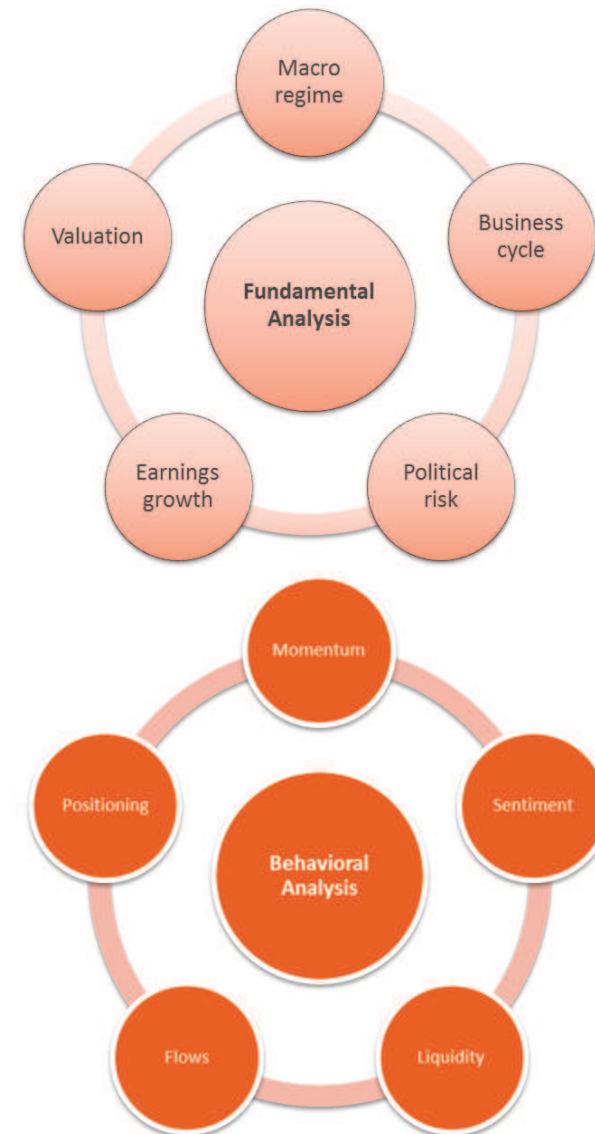
Développer une approche plus dynamique

L'inspiration est facile à trouver, mais une discipline est nécessaire pour l'appliquer



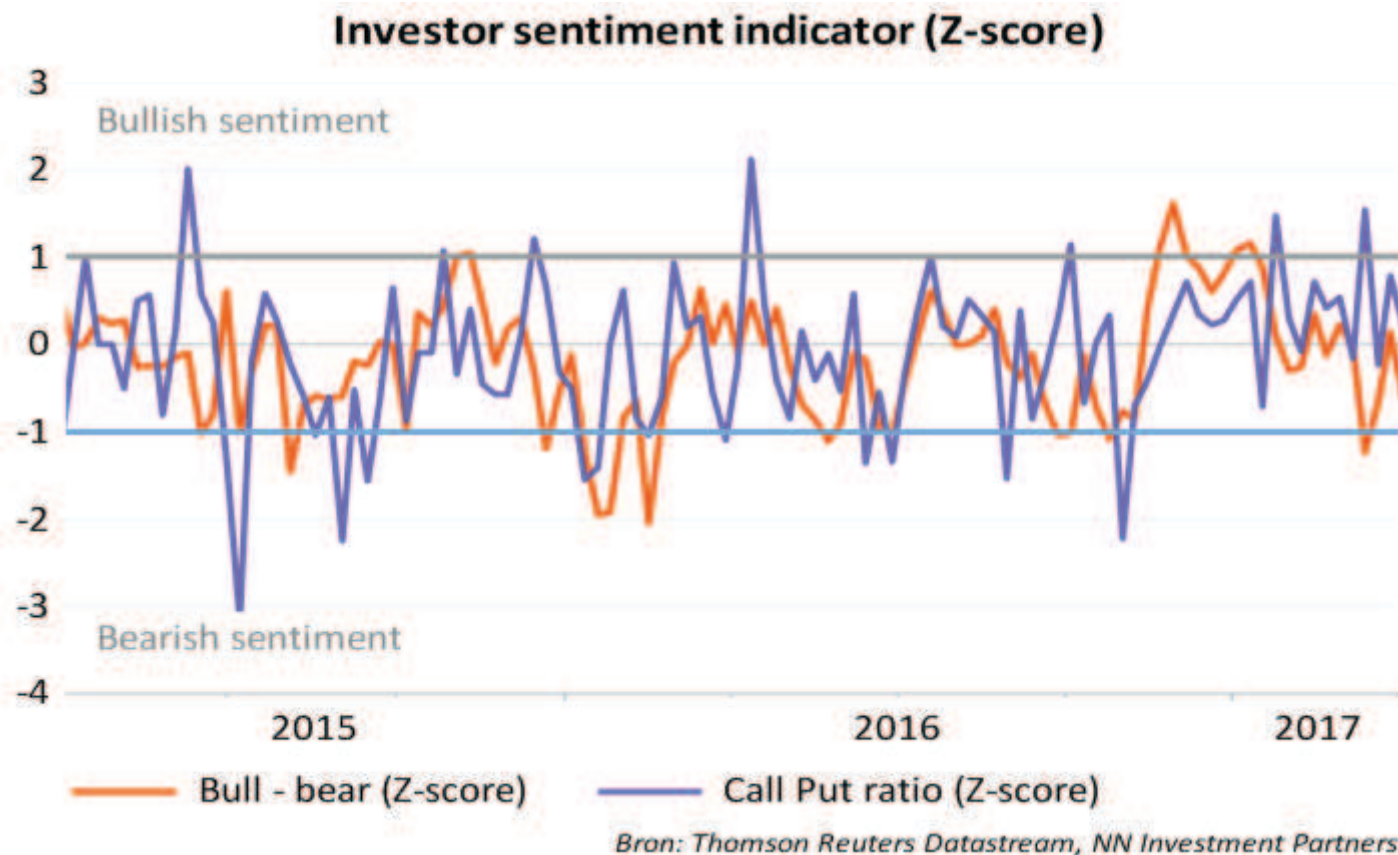
Générer des idées adaptables

Réunir nos forces!



Cartographier le comportement des investisseurs 1.0

Etudes, facteurs techniques, dynamique, flux, positionnement

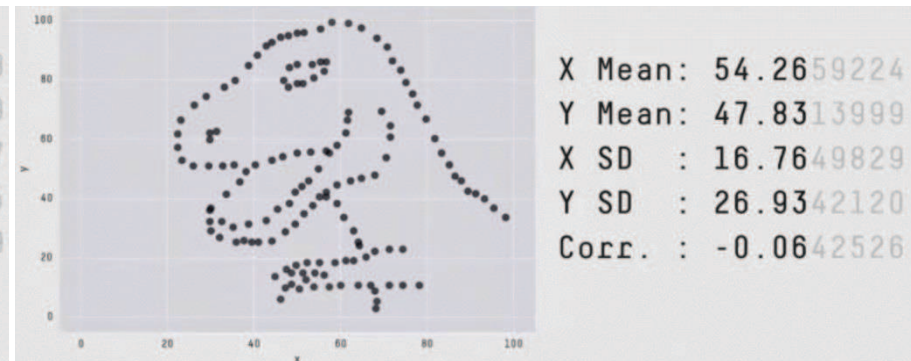
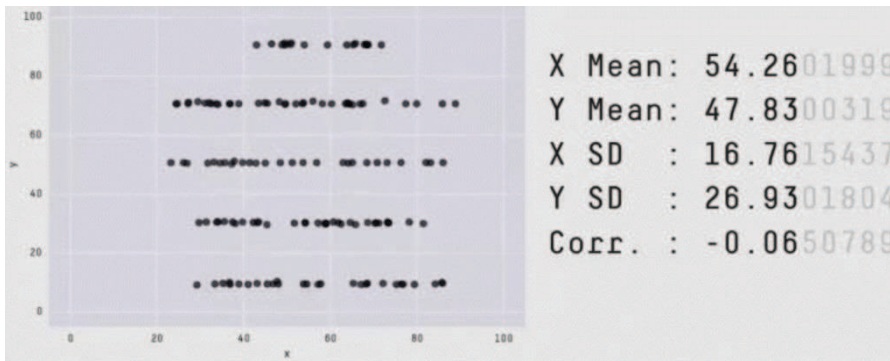
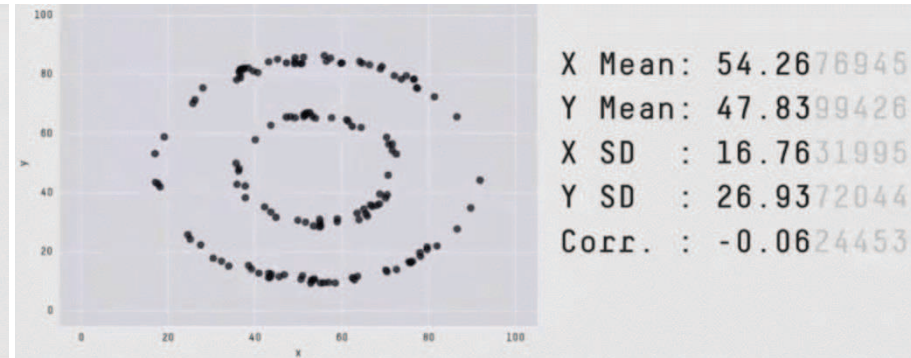
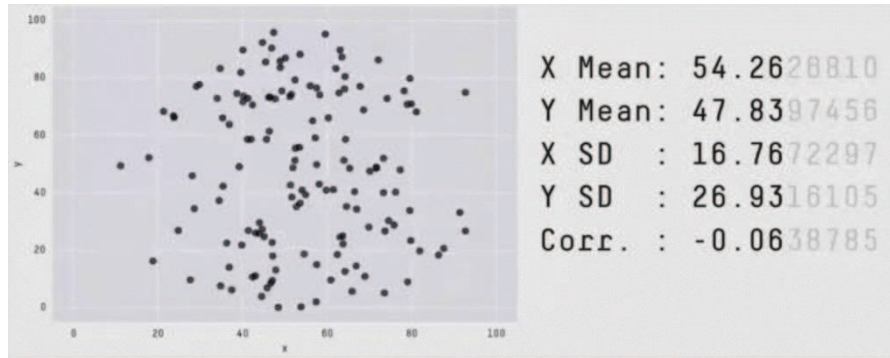


Exploration du “Big” Data : un vaste univers

[illegible]

FIRSTMARK
EARLY STAGE VENTURE CAPITAL

Ne vous laissez pas tromper par l'aléatoire



Quantifier les médias mondiaux via TRMI*

Traduire des données non structurées provenant des médias, en Big Data, via une analyse de texte



Informations
professionnelles



Réseaux
sociaux

Show results: ☒ word position ☒ word distance ☒ entities ☒ geo

Source= (), Title=, Symbol=

Instantiation: 3.2948939800262 secs
Processing: 0.013120174407959 secs
Total: 3.3080141544342 secs

Symbol:

0 Goldman Sachs Entity Entity(f) 2 analysts EntityCa
Expectancy ForecastUp(f) 4 Apple AAPL Entity Entity(f) 5 to Cu
Expand(f) Loose(f) Up(f) 8 margins Margins PosAcct Margins(f) Acct
11 's 12 quarterly 13 conference 14 call 15 2

VECTOR		
Noun Geo	Meaning	Tense Quantity
AAPL Entity		future 2
AAPL Economist		future 1
AAPL Trader		future 1
AAPL ForecastUp		future 1
AAPL Expand		future 1
AAPL Loose		future 1
AAPL Up		future 1
AAPL Margins		future 1
AAPL AccountingGood		future 1
AAPL PosAccountingExpectations		future 1
AAPL Pos_Acct		future 1

RELEVANCE	
Entities	
Item	Relevance
aapl	1.000

Geographic references

Item	Relevance
------	-----------

Sentences

- Goldman Sachs analysts expect Apple to report expa

Analyse comportementale – TRMI*

Étudier le sentiment qui dirige les marchés

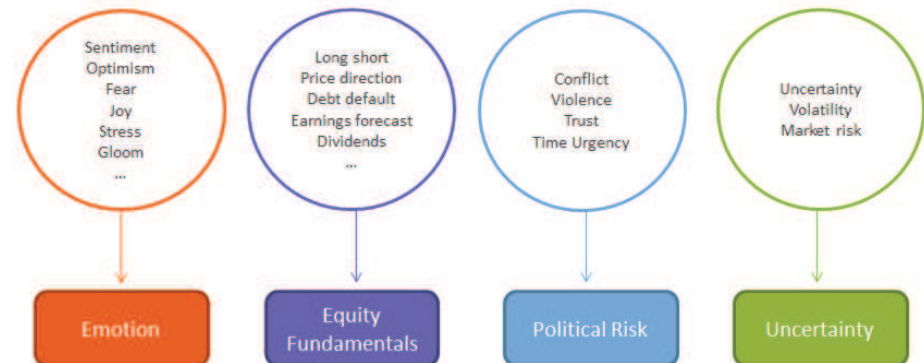
Thomson Reuters
MarketPsych Indices

Indicateurs d'émotion
Paramètres du Buzz

Basés sur les informations
digitales et les réseaux
sociaux



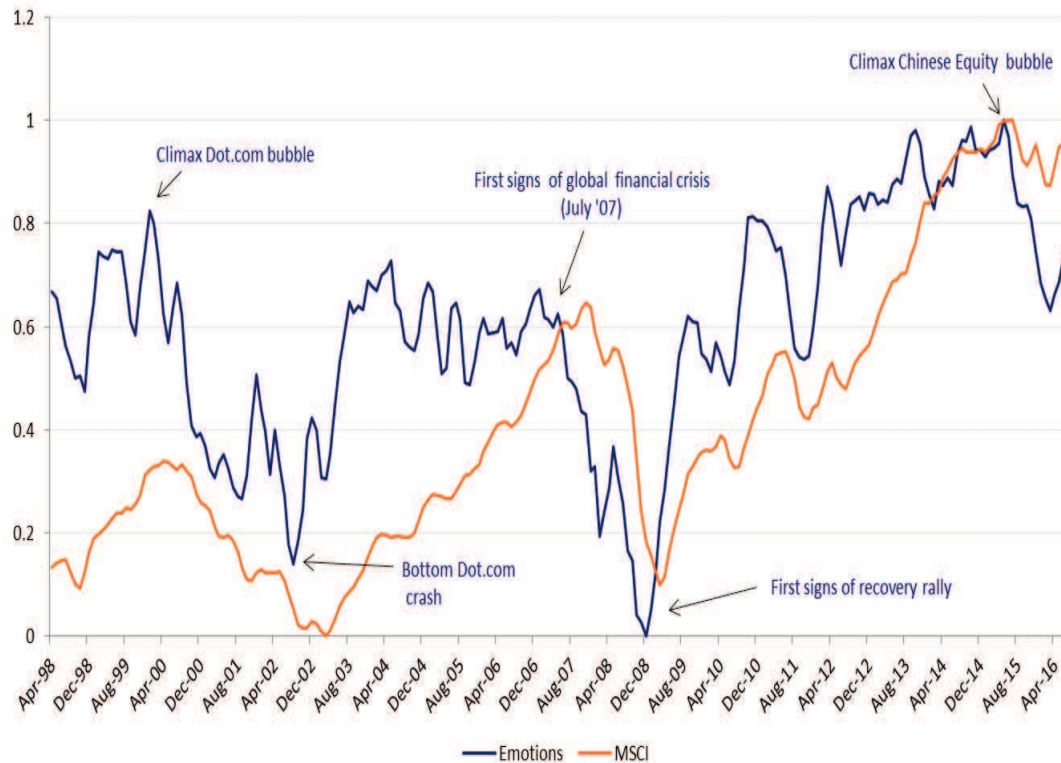
NN IP Multi Asset Sentiment signal



Analyse comportementale en pratique

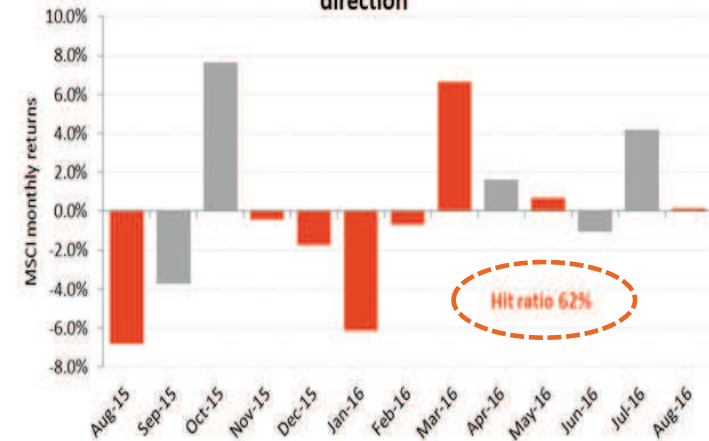
Utilisation du Big Data pour analyser les marchés

Emotions Index and MSCI Index



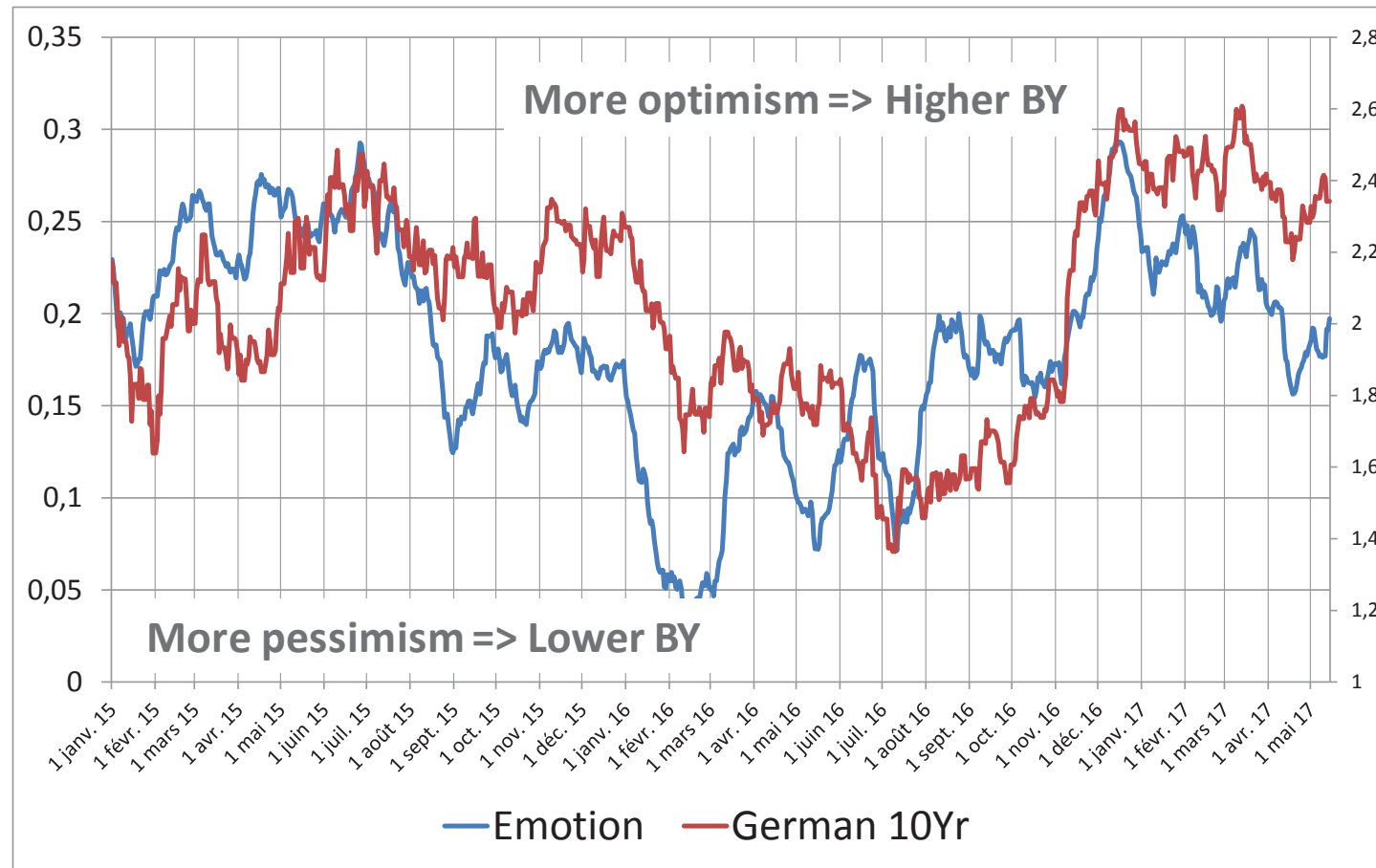
For better visualization, both emotions and MSCI index are plotted in the scale 0 to 1

Change in Emotions Index as a predictor of Equity returns direction



Les émotions des investisseurs influencent les prix du marché

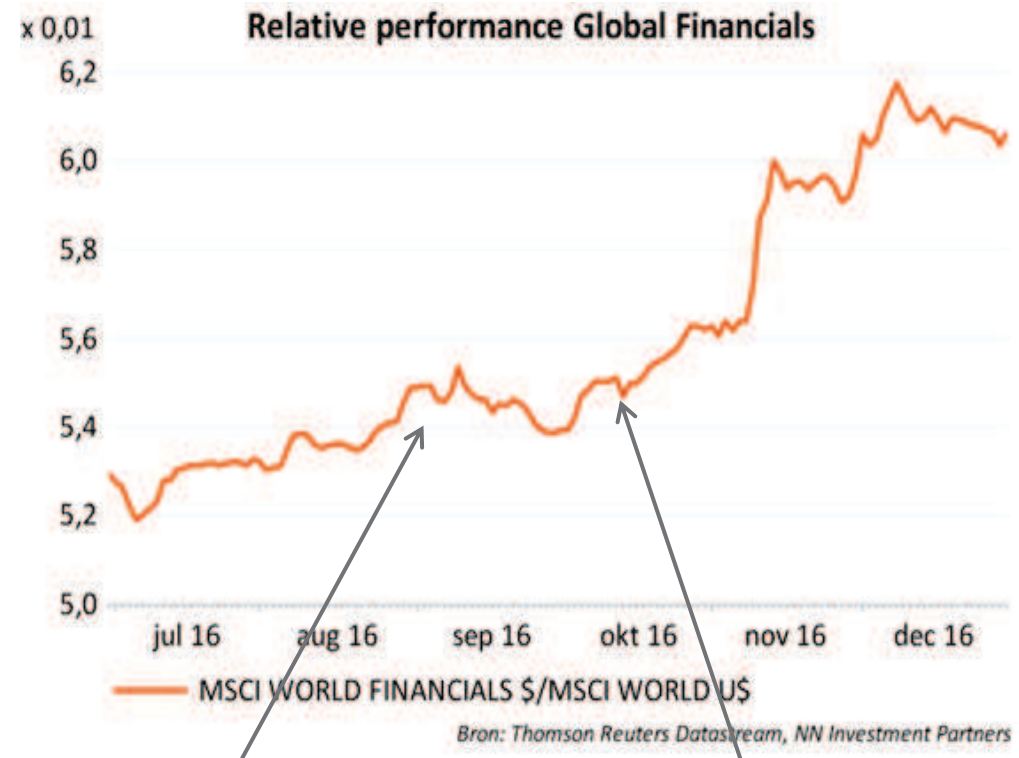
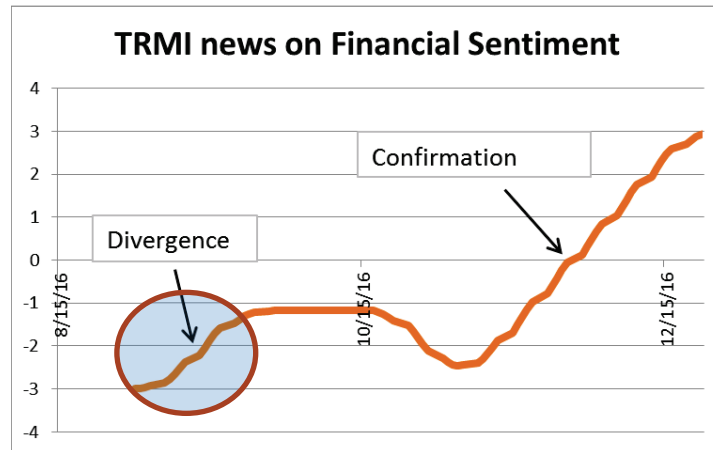
L'indice Emotion TRMI et le pari sur des actifs sans risques



Source: TRMI, NN Investment Partners

Un indice Big Data en pratique – Global Financials

Identifier les changements de sentiment qui ne se reflètent pas dans les prix du marché

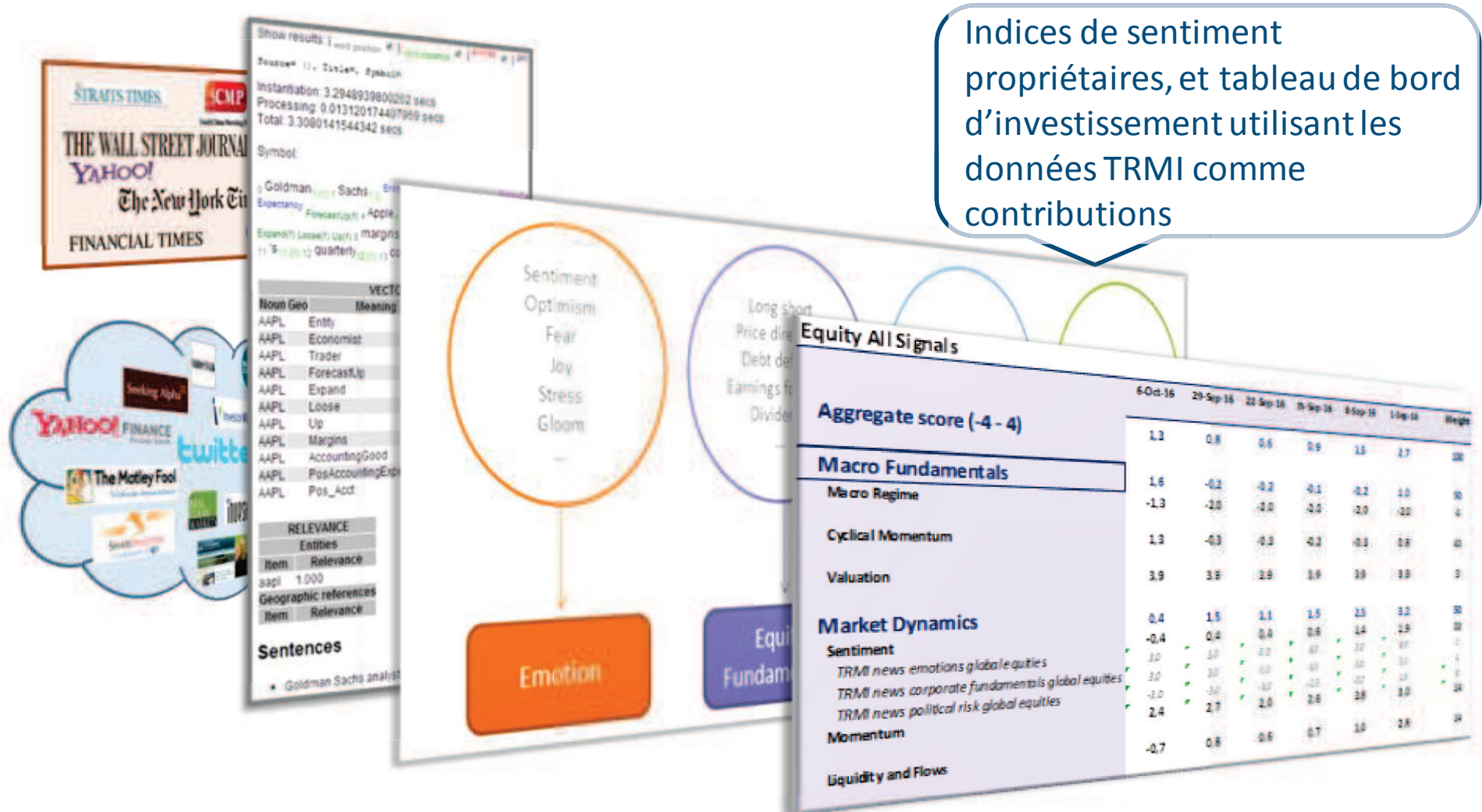


Upgrade Financials at the start of September 2016..

...and again in October

Analyse comportementale dans notre processus Multi-Asset

Étudier le sentiment qui dirige les marchés



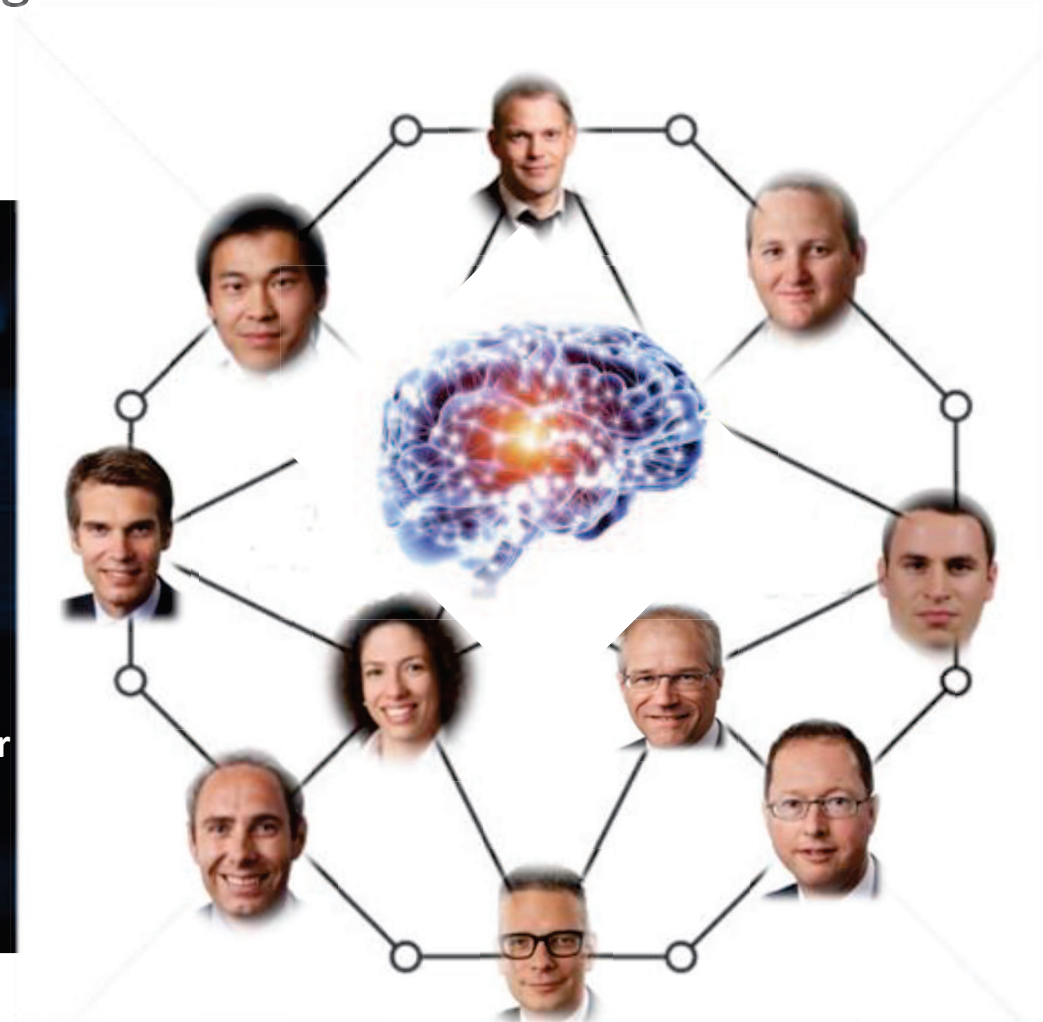
La créativité humaine demeure essentielle

Faites un plan, préparez vous et soyez flexible dans la course



Un besoin continu pour l'innovation

Un état d'esprit, pas un organigramme



La stratégie NN First Class Multi Asset

Notre proposition

1

Une gestion multi classes d'actifs **diversifiée** qui génère **6.17%*** de performance annualisée depuis sa création

2

Une stratégie d'investissement **flexible** pour bénéficier des opportunités d'investissement mondiales

3

Un budget de risque au coeur de notre gestion avec pour objectif de limiter les pertes en capital (volatilité à 3,98% depuis création)

**Performance annualisée brut de frais*

Performance prior to the launch date has been simulated on the basis of the past performance of another, comparable share class of the fund. Past performance does not guarantee future results and there is the possibility of loss.



**NN investment
partners**

Performance

Performance du fond NN (L) First Class Multi Asset

	1M	3M	6M	YTD	1Y	3Y (ann.)	5Y (ann.)	Since inception (ann.)
	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)	(in %)
Fund	0.20	1.43	2.81	0.94	5.54	5.77	5.68	6.17
1M EURIBOR TR	-0.03	-0.09	-0.18	-0.12	-0.37	-0.16	-0.03	0.03
Relative performance	0.23	1.52	2.99	1.06	5.91	5.93	5.71	6.14

Source: NNIP Performance Measurement

Gross performance in EUR, I share

Reference: 1M EURIBOR (TR)

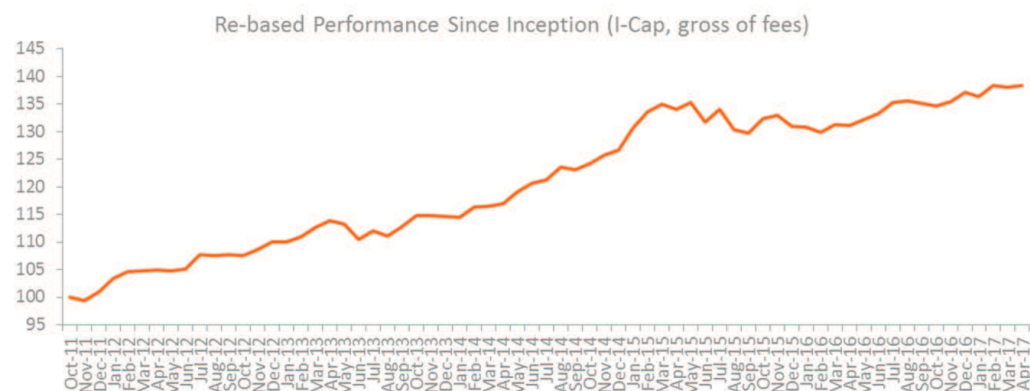
Date as of 30 Apr 2017. Fund was launched in October 2011

Standard Deviation Fund (in %)	3.98
Sharpe Ratio Fund	1.52
Assets under Management (in millions)	EUR 898

Source: NNIP Performance Measurement, NNIP Multi-Asset

Statistics based on monthly observations since inception

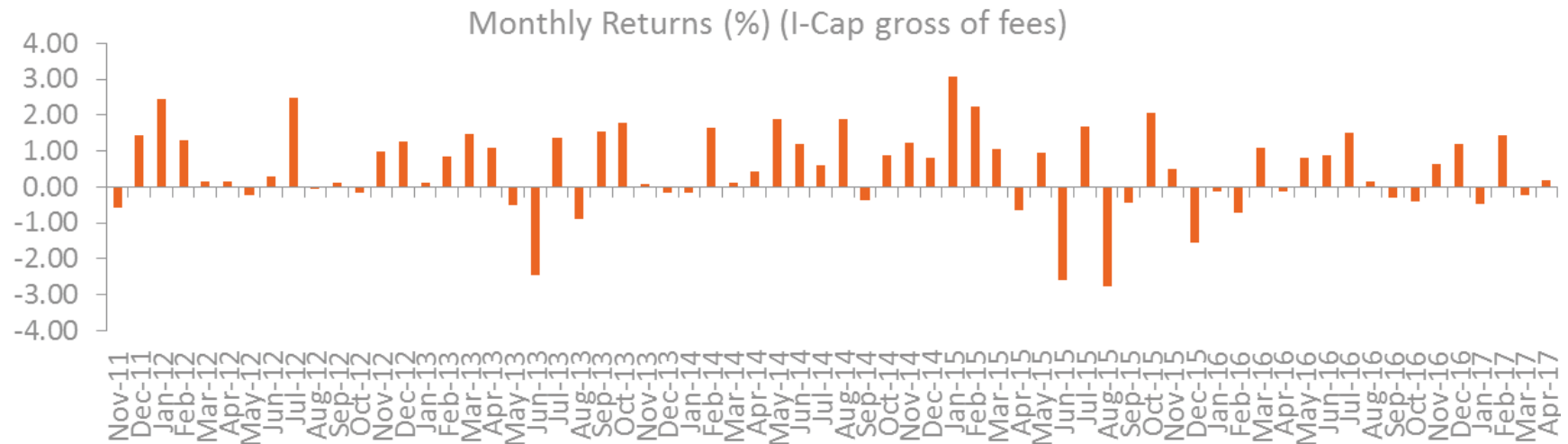
Date as of 30 Apr 2017. Fund was launched in October 2011



Performance prior to the launch date has been simulated on the basis of the past performance of another, comparable share class of the fund. Past performance does not guarantee future results and there is the possibility of loss.

Performance

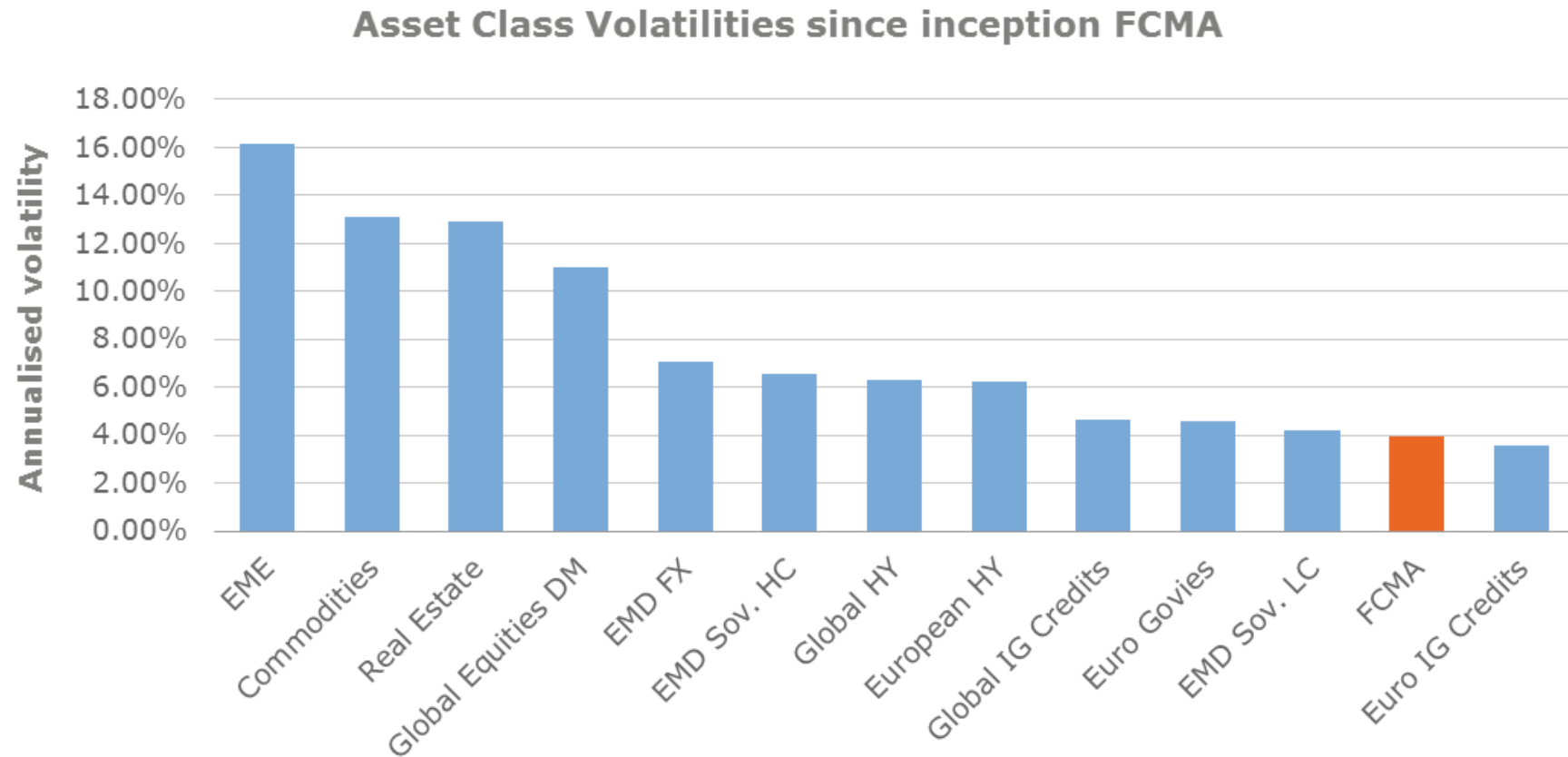
... une volonté de limiter le risque



Source: NNIP Multi-Asset, Gross of Fees Performance, I cap Euro. Past performance does not guarantee future results and there is the possibility of loss. Performance prior to the launch date has been simulated on the basis of the past performance of another, comparable share class of the fund.

Performance

... une faible volatilité



Source: NN IP Multi-Asset. Volatilities are calculated based on monthly returns of asset class performance proxies (various benchmarks). These benchmarks can be denominated in different currencies. Period used: since October 2011 (FCMA launch) until end of April 2017.

Multi-Asset @NN Investment Partners

- **Approche unique** en utilisant une analyse fondamentale et comportementale
- **Flexibilité** pour s'adapter à un monde en constante évolution
- **Utilisation du Big Data** pour mieux cartographier le comportement des investisseurs
- Culture d'équipe ouverte, diversifiée et **innovante**



Avertissement Légal

Les éléments contenus dans ce document ont été préparés dans un but exclusivement informatif et ne constituent pas une offre, ni un prospectus, une invitation ou une recommandation personnalisée appelant à négocier, à acheter ou vendre un produit d'investissement quel qu'il soit ou à participer à une quelconque stratégie d'investissement. Les investissements peuvent convenir à des investisseurs privés, à la condition qu'ils aient été recommandés par un conseiller dûment habilité, agissant pour le compte de l'investisseur, sur la base d'un contrat écrit. Si une attention particulière a été portée à la rédaction du présent document, son exactitude ou son exhaustivité ne peut faire l'objet d'aucune garantie ou déclaration, implicite ou explicite. Ni NN Investment Partners Holdings N.V., ni ses dirigeants, directeurs ou employés ne peuvent être tenus directement ou indirectement responsables des informations et/ou des recommandations, quelles qu'elles soient, contenues dans le présent document. L'information contenue dans le présent document ne devra jamais être considérée comme un conseil d'investissement comprenant une recommandation d'investissement personnalisée ou comme un avis juridique ou fiscal. Le présent document a été préparé, comme il se doit, avec toute l'attention et tous les soins requis. La présente information ne peut donner lieu à aucun droit. Pour l'obtention de conseils plus spécifiques, veuillez vous adresser à votre conseiller en investissement. Aucune responsabilité, directe ou indirecte, n'est assumée s'agissant d'une perte éventuelle, subie ou encourue par des lecteurs ayant utilisé cette publication pour prendre des décisions. Les investissements sont soumis à des risques. Votre investissement peut augmenter ou diminuer et les résultats obtenus dans le passé ne sont pas indicatifs des résultats futurs et ne peuvent être, en aucun cas, considérés comme tels. Tous les produits et tous les instruments financiers mentionnés dans le présent document comportent leurs propres risques et sont régis par une documentation contractuelle spécifique. Chaque investisseur doit prendre connaissance de cette documentation et plus particulièrement au sein de cette documentation de la description des risques attachés à l'investissement, avant de conclure une transaction quelconque. La présentation et les informations contenues dans ce document sont confidentielles et ne doivent pas être copiées, reproduites, distribuées ou transmises à qui que ce soit, sans l'approbation écrite préalable de NN Investment Partners Holdings N.V..

DOCUMENT A USAGE PROFESSIONNEL UNIQUEMENT. CE DOCUMENT VOUS A ETE TRANSMIS SUR DEMANDE EXPRESSE ET EN VOTRE QUALITE D'INVESTISSEUR PROFESSIONNEL, AU SENS DE LA DIRECTIVE MIF, INVESTISSANT POUR COMPTE PROPRE. CE DOCUMENT NE PEUT EN AUCUN CAS ETRE REMIS A DES INVESTISSEURS PARTICULIERS.



**NN investment
partners**