

Het beleggingsbeleid van ABN AMRO

Bij ABN AMRO vinden we het belangrijk om open en transparant te zijn over hoe we met beleggingen omgaan. Wat is ons beleggingsbeleid? En op welke principes is dit beleid gebaseerd? In dit document leest u onze antwoorden op de meest gestelde vragen van onze klanten over dit onderwerp.

ABN AMRO biedt veel verschillende beleggingsdiensten aan. Deze toelichting is gericht op het beleggingsbeleid voor klanten die hebben gekozen voor vermogensbeheer of beleggingsadvies. De basis van het beleid voor deze beleggingsdiensten is gelijk. Op onderdelen kan het beleggingsbeleid per beleggingsdienst wel anders zijn. ABN AMRO heeft specialistische beleggingsdiensten binnen vermogensbeheer en beleggingsadvies die enkel beschikbaar zijn voor een specifiek deel van onze vermogende klanten zoals Special Mandates en Customized Advice.

Heeft u vragen die specifiek gaan over het beleggingsbeleid voor uw eigen beleggingsvorm? Kijk dan op onze website (abnamro.nl/beleggen) voor de kenmerken van de verschillende beleggingsdiensten of neem contact op met uw adviseur of kantoor.

1. Op welke overtuigingen is ons beleggingsbeleid gebaseerd?

Het beleggingsproces begint bij u als onze klant. Bij onze advisering aan u gaan wij allereerst uit van uw persoonlijke situatie en financiële positie, uw beleggingsdoelstellingen en hoe lang u het geld wilt beleggen. Ook is het heel belangrijk hoeveel risico u kunt en wilt lopen met uw vermogen (risicohouding). Daarnaast heeft u misschien nog persoonlijke wensen en voorkeuren die van invloed kunnen zijn op het persoonlijke advies aan u. Voordat u gaat beleggen, vragen wij u ook hoeveel ervaring u heeft met de manieren van beleggen: met advies, in beheer, of helemaal zelfstandig (execution only). Zo kunnen wij u beter informeren over welke manier van beleggen het beste bij u past.

Bij ABN AMRO heeft u een keuze uit 6 verschillende risicoprofielen. Deze lopen op in de mate van risico die u loopt bij uw beleggingen: van zeer defensief (risicoprofiel 1, weinig risico) tot zeer offensief (risicoprofiel 6, veel risico). Een risicoprofiel geeft een indicatie hoeveel risico u met uw beleggingen kunt en wil lopen. Het laat ook zien wat de opbrengst, ofwel het rendement, kan zijn van uw beleggingen bij bepaalde ontwikkelingen. Elk risicoprofiel heeft een andere verdeling over de vier vermogenscategorieën die de bank gebruikt. Dit is volgens de bank de beste verdeling die past bij elk risicoprofiel.

Uw risicoprofiel en uw kennis en ervaring vormen samen uw beleggersprofiel. Wij nemen uw beleggersprofiel als uitgangspunt voor de invulling van uw beleggingsportefeuille. De vermogenscategorieën bij de bank zijn: aandelen, obligaties, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Door een actief beleid te voeren bij de spreiding over de vier vermogenscategorieën denken wij waarde te kunnen toevoegen door extra rendement te behalen of door het risico te verlagen. Daarnaast is het belangrijk om ook goed te spreiden over regio's en bedrijfstakken en over de verschillende bedrijven hier binnen.

Waarin onderscheiden wij ons in ons beleggingsbeleid van andere banken en beleggingsondernemingen?

- ▶ Wij combineren onze interne expertise met externe expertise op deelgebieden (o.a. door ondernemingsanalyse, duurzaamheidsbeleid en technische analyse)
- ▶ We geloven dat een actief beleid waarde toevoegt bij de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën. Op productniveau maken we gebruik van actief beheerde beleggingsproducten voor markten waar bewezen is dat deze waarde kunnen toevoegen. Voor markten waar dit niet het geval is concentreren wij ons op passieve beleggingsproducten.
- ▶ Beleggingsbeslissingen worden genomen door een team van beleggingsspecialisten met een bewezen track record en een ruime ervaring. Onze internationale aanwezigheid in de markt helpt ons in het selecteren van de juiste beleggingen.
- ▶ Wij zijn ervan overtuigd dat een analyse van duurzaamheidsfactoren en bijbehorende duurzaamheidsscores helpt bij

het beoordelen van de kwaliteit van individuele ondernemingen. Bij deze beoordeling kijken wij dus zowel naar de financiële situatie als de duurzaamheidsscore van de onderneming.

- ▶ Risicoanalyse en meting van de resultaten zijn standaard onderdeel van ons beleggingsproces en helpt ons bij het maken van de juiste keuzes.

2. Welke aanpak, beleggingsstrategie of beleggingsstijl hanteren wij?

Onze beleggingsstrategie kan omschreven worden als actief en is gebaseerd op een combinatie van fundamentele gronden en kwantitatieve modellen.

Hierbij maken we gebruik van kwantitatieve analyses (zoals screening, risicoanalyses en technische analyses) in het beslissingsproces om een efficiënte en tijdige besluitvorming te borgen. In ons beleggingsbeleid onderscheiden wij de volgende samenhangende stappen:

- ▶ **Macro-economisch onderzoek:** de analisten van ABN AMRO analyseren de onderliggende fundamentele ontwikkelingen en verkennen de impact op de toekomstige beleggingsomgeving.
- ▶ **Tactisch beleid:** actief inspelen op verwachte marktontwikkelingen op basis van de toekomstige beleggingsomgeving. Het ABN AMRO Beleggingscomité is verantwoordelijk voor de tactische vermogensverdeling. Dit omvat onder andere de wegingen van de diverse vermogenscategorieën binnen ieder risicoprofiel. Ook worden er beslissingen genomen over regio- en sectorverdeling, looptijd van obligaties, de verdeling tussen staats- en bedrijfsobligaties en eventuele afdekking van valutarisico's. Het ABN AMRO Beleggingscomité komt twee keer per maand samen.
- ▶ **Modelportefeuille-constructie:** samenstellen van concrete beleggingsportefeuilles per risicoprofiel door het selecteren van beleggingsinstrumenten in lijn met de gekozen verdeling van beleggingen over de verschillende vermogenscategorieën.
- ▶ **Communicatie en implementatie:** doorvoeren van de beleggingsbeslissingen in de beleggingsportefeuilles van onze vermogensbeheerklanten en het geven van beleggingsadviezen aan de klanten die hebben gekozen voor het concept beleggingsadvies.

3. In welke vermogenscategorieën, sectoren, regio's en (soort) beleggingsproduct wordt belegd?

De vermogenscategorieën bij de bank zijn: aandelen, obligaties, alternatieve beleggingen en liquiditeiten.

- ▶ **Aandelen:** ons beleggingsuniversum is zeer breed. De modelportefeuilles en beleggingssuggesties zijn opgebouwd aan de hand van diverse combinaties van wereldwijde aandelen inclusief opkomende markten.
- ▶ **Obligaties:** o.a. staatsobligaties, bedrijfsobligaties van uiteenlopende kwaliteit en overheidsobligaties van landen uit opkomende markten.
- ▶ **Alternatieve beleggingen:** o.a. hedge funds, onroerend goed (niet beursgenoteerd) en grondstoffen.

Aan alle beleggingen stellen wij strenge eisen aan de verhandelbaarheid (zoals grootte van ondernemingen of de omvang van beleggingsfondsen). Alle gebruikte en actief geadviseerde beleggingsproducten zijn vooraf getoetst op kwaliteit en voorzien van goedkeuring, binnen de daarvoor centraal door ABN AMRO gestelde richtlijnen. Deze toetsing wordt regelmatig herhaald.

In ons beleggingsbeleid accepteren wij met name valutarisico's die voortkomen uit beleggingen in de vermogenscategorieën met een hoge volatiliteit (o.a. aandelen en onroerend goed). Dit doen we om te voorkomen dat het valutarisico het totale risico domineert. Daarom zijn alle beleggingen in obligaties (staatsobligaties, bedrijfsobligaties van uiteenlopende kwaliteit en overheidsobligaties van landen uit opkomende markten) in euro of afgedekt naar euro.

4. Hoe worden beleggingsportefeuilles opgebouwd bij ABN AMRO?

De opbouw van klantportefeuilles is het resultaat van de stappen doorlopen bij vraag 1, 2 en 3.

5. Bij uitspraken over te verwachten rendementen en risico's: hoe komt ABN AMRO tot deze verwachtingen?

Bij het maken van onze beleggingskeuzes vindt een beoordeling plaats van de verhouding tussen het verwachte rendement, het risico en de kosten van de beleggingen. Dit doen we om te waarborgen dat er een goede verhouding is tussen deze drie factoren.

Het verwachte rendement op lange termijn wordt bepaald door een analyse van de historische rendementen van de verschillende vermogenscategorieën. Hiernaast houden we rekening met de volgende veronderstellingen:

- ▶ de veronderstelling dat naarmate het risico van een bepaalde vermogenscategorie hoger is, het verwachte rendement op lange termijn ook hoger zal zijn;

- ▶ de veronderstelling dat de risicopremies voor de diverse vermogenscategorieën terug te voeren zijn naar fundamentele factoren die de verwachte toekomstige kasstromen van deze vermogenscategorieën bepalen;
- ▶ de veronderstelling dat historische data omtrent risico en de onderlinge samenhang (correlatie) van rendementen van de diverse vermogenscategorieën op lange termijn de beste basis vormen voor toekomstige verwachtingen hieromtrent.

Op basis van deze veronderstellingen dienen onze risico-profielen als het lange termijn doel voor onze klanten. Waarbij wij op basis van korte- en middellange verwachtingen over o.a. het te verwachten rendement de tactische vermogensverdeling bepalen. In de risicoanalyse van beleggingsportefeuilles van klanten maken wij een onderscheid naar de volgende risicomaatstaven:

- ▶ het totale risico gemeten naar de volatiliteit van de rendementen van de beleggingsportefeuille;
- ▶ de Sharpe ratio; deze geeft de performance weer, nadat deze is gecorrigeerd voor het gelopen risico. Hoe hoger de Sharpe ratio, hoe meer de belegger wordt beloond voor het risico dat wordt gelopen;
- ▶ de te verwachten rendementsontwikkeling van de beleggingsportefeuille op basis van een simulatie van (eerdere voorgekomen) extreme marktomstandigheden.

6. Hoe kunt u als (potentiële) klant het beleggingsbeleid van ABN AMRO beoordelen?

U kunt het beleggingsbeleid van de bank beoordelen door:

- ▶ de (historische) rendementen van de modelportefeuilles te vergelijken met de (historische) rendementen op liquiditeiten;
- ▶ het rendement van de modelportefeuilles te vergelijken met het rendement van de bijbehorende referentie index (de benchmark);
- ▶ het voor risico gecorrigeerde rendement van de modelportefeuilles te vergelijken met de rendementen van een vergelijkbare groep beleggingsfondsen van andere aanbieders.

Algemene Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is opgesteld door ABN AMRO Bank N.V. en is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. De informatie mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een advies of als een voorstel of aanbod tot 1) het kopen of verhandelen van beleggingsproducten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. De informatie en de voorwaarden die van toepassing zijn op door ABN AMRO aangeboden beleggingsproducten en beleggingsdiensten verleend door ABN AMRO kunt u vinden in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO die verkrijgbaar zijn via abnamro.nl/beleggen.

Over ABN AMRO

Hoewel ABN AMRO tracht juiste, volledige en actuele informatie uit betrouwbare geachte bronnen aan te bieden, verstrekt ABN AMRO expliciet noch impliciet enige garantie dat de aangeboden informatie in dit document juist, volledig of actueel is. ABN AMRO aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit document opgenomen informatie kan worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. ABN AMRO is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. ABN AMRO aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van enige schade die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie die u in dit document wordt aangeboden of het gebruik daarvan. ABN AMRO, of de rechthebbende, behoudt alle rechten (waaronder auteursrechten, merkrechten, octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten) met betrekking tot alle in dit document aangeboden informatie (waaronder alle teksten, grafisch materiaal en logo's). Het is niet toegestaan de informatie uit dit document te kopiëren of op enigerlei wijze openbaar te maken, te verspreiden of te vermenigvuldigen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ABN AMRO of rechtmatige toestemming van de rechthebbende. U mag de informatie in dit document wel afdrukken voor uw eigen persoonlijk gebruik.

ABN AMRO Bank N.V. staat onder toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB).