

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? Wat zijn de kenmerken van ons beleggingsbeleid en hoe geven wij hier invulling aan? En op welke veronderstellingen is dit beleid gebaseerd? In dit document leest u onze antwoorden op de meest gestelde vragen van onze klanten over dit onderwerp.

U kunt bij ABN AMRO op verschillende manieren beleggen. Deze toelichting is gericht op het beleggingsbeleid bij beleggingsadvies en vermogensbeheer. De basis van het beleggingsbeleid voor deze manieren van beleggen is gelijk. Elke manier van beleggen heeft weer zijn eigen beleggingsvormen. Zo kunt u bij vermogensbeheer beleggen met verschillende mandaten en kennen we verschillende vormen van beleggingsadvies. Het beleggingsbeleid binnen de beleggingsvormen kan op onderdelen wel anders zijn.

1. Wat zijn de eerste stappen voordat u gaat beleggen?

Het beleggingsproces begint bij u als onze klant. Bij onze advisering stellen wij u eerst een aantal vragen. De antwoorden op deze vragen zijn belangrijk, want ze helpen ons om samen met u te bepalen welke manier van beleggen en welke beleggingsvorm het beste bij u passen en wat uw **'beleggersprofiel'** is.

Een beleggersprofiel laat zien

- hoeveel risico u met uw beleggingen kunt en wilt lopen (uw risicoprofiel);
- wat uw kennis en ervaring is op het gebied van beleggen en;
- wat uw duurzaamheidsvoorkeuren zijn (uw duurzaamheidsprofiel).

Wij nemen uw beleggersprofiel als uitgangspunt voor de invulling van uw beleggingsportefeuille.

Uw risicoprofiel

Uw risicoprofiel wordt bepaald door:

- ▶ uw financiële situatie; wat zijn uw inkomsten en uitgaven, bezittingen en schulden?
- ▶ uw beleggingsdoel; wat wilt u met uw beleggingen bereiken?
- ▶ uw risicohouding; hoeveel risico kunt en wilt u lopen? en
- ▶ uw beleggingshorizon; hoelang kunt u het geld voor uw beleggingen missen?

Uw antwoorden op deze vragen leiden tot uw risicoprofiel. Het door u gekozen risicoprofiel geeft u een indicatie hoeveel risico u met uw beleggingen kunt en wilt lopen. Het laat ook zien wat de opbrengst, ofwel het rendement, kan zijn van uw beleggingen bij bepaalde scenario's, in een goede, slechte en verwachte markt.

ABN AMRO kent 6 verschillende risicoprofielen. Deze lopen op in de mate van risico dat u loopt bij uw beleggingen: van zeer defensief (risicoprofiel 1, weinig risico) tot zeer offensief (risicoprofiel 6, veel risico). Elk risicoprofiel heeft een andere verdeling van de beleggingen over de vier vermogenscategorieën die de bank gebruikt. Dit is volgens de bank de beste verdeling bij het betreffende risicoprofiel. De vermogenscategorieën bij de bank zijn: aandelen, obligaties, alternatieve beleggingen en liquiditeiten. Door een actief beleid te voeren bij de spreiding van uw beleggingen over de vier vermogenscategorieën denken wij waarde te kunnen toevoegen. Daarnaast is het belangrijk om uw beleggingen binnen die vermogenscategorieën ook goed te spreiden. Zoals spreiding over regio's en bedrijfstakken en over de verschillende bedrijven. Spreiding is een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid van ABN AMRO. Hiermee proberen wij kansen op extra rendement te benutten en het risico op uw beleggingen te verlagen.

Uw kennis en ervaring

Wij vinden het belangrijk dat u belegt op een manier die past bij uw kennis van en ervaring met beleggen. En dat u belegt in beleggingsproducten die passend voor u zijn. Hiertoe vragen wij u om een aantal vragen over uw kennis van en ervaring met beleggen en beleggingsproducten te beantwoorden. Bijvoorbeeld van welke beleggingsproducten u de werking en risico's kent. En in welke beleggingsproducten u belegt, hoelang u dat al doet en hoe vaak u hiervoor orders opgeeft.

Uw duurzaamheidsprofiel

Behalve vragen over uw risicoprofiel en kennis en ervaring willen wij ook graag weten hoe belangrijk u duurzaamheid vindt voor uw beleggingen. Vindt u het bijvoorbeeld voldoende om in uw beleggingsportefeuille bedrijven uit te sluiten die niet voldoen aan de ESG-criteria? Dit zijn de duurzaamheidscriteria voor milieu (Environmental), maatschappij (Social) en bestuur (Governance). Of wilt u vooral beleggen in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan deze duurzaamheidscriteria? Op basis van uw duurzaamheidsvoorkeuren bepaalt u welk duurzaamheidsprofiel het beste bij u past. In onze dienstverlening houden wij rekening met uw duurzaamheidsprofiel.

Wij gebruiken verschillende duurzaamheidsprofielen. Deze lopen op in de mate waarin we in de beleggingsstrategie rekening houden met duurzaamheid in uw beleggingen: van geen rekening houden met de door ons geselecteerde nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren, tot rekening houden met alle geselecteerde nadelige gevolgen, verantwoord bestuur, aanvullende uitsluitingen en een positieve bijdrage leveren aan milieudoelstellingen en sociale doelstellingen zonder hiermee andere van die doelstellingen schade toe te brengen. Dit wordt het zogenoemde DNSH-principe genoemd (Do No Significant Harm).

Bij alle duurzaamheidsprofielen sluiten we in onze beleggingsstrategie al standaard bedrijven uit die op de ABN AMRO controversiële wapenlijst, de sanctielijst en de lijst van beleggingsuitsluitingen staan. En we gaan we in gesprek met bepaalde bedrijven om hun duurzaamheid te verbeteren (engagement).

Dit zijn de duurzaamheidsprofielen bij ABN AMRO met hun onderlinge verschillen:

- ▶ **Niet-duurzaam profiel;** houdt geen rekening met geselecteerde nadelige gevolgen.

- ▶ **ESG Starters profiel;** houdt rekening met enkele geselecteerde nadelige gevolgen en voldoet aan verantwoord bestuur. Voor minimaal 70% van de portefeuille.
- ▶ **ESG Gevorderden profiel;** houdt rekening met de meeste geselecteerde nadelige gevolgen, voldoet aan verantwoord bestuur en heeft aanvullende uitsluitingen. Voor minimaal 90% van de portefeuille.
- ▶ **Impact profiel;** houdt rekening met alle geselecteerde nadelige gevolgen, voldoet aan verantwoord bestuur, heeft aanvullende uitsluitingen en levert een positieve bijdrage aan milieu en maatschappij volgens het DNSH-principe. Voor 100% van de portefeuille.

Meer informatie over uw risicoprofiel, uw kennis en ervaring en uw duurzaamheidsprofiel vindt u in de brochure '[Uw beleggersprofiel onder de loep](#)'.

2. Wat zijn de kenmerken van ons beleggingsbeleid?

- ▶ Wij geloven dat een actief beleid bij de verdeling over de verschillende vermogenscategorieën waarde toevoegt. 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.
- ▶ Onze actieve beleggingsstrategie is gebaseerd op een combinatie van fundamentele analyse en kwantitatieve modellen. We geloven dat door beide te combineren de beste beleggingsresultaten worden bereikt. Hierbij maken we gebruik van kwantitatieve modellen in het beslissingsproces om een efficiënte en tijdige besluitvorming te borgen. Deze aanpak stelt ons in staat om marktkansen te identificeren.
- ▶ Beleggingsbeslissingen worden genomen door het ABN AMRO Beleggingscomité samen met een team van analisten en portefeuillemanagers met een bewezen trackrecord en een ruime ervaring. Onze internationale aanwezigheid in de markt helpt ons de juiste beleggingen te selecteren. Wij combineren onze interne expertise met externe expertise op deelgebieden, waaronder fundamentele analyse en duurzaamheidsanalyse.
- ▶ Wij zijn ervan overtuigd dat duurzaam beleggen bijdraagt aan een betere wereld. Wij geloven dat door rekening te houden met duurzaamheidsfactoren op lange termijn een financieel rendement gehaald kan worden dat niet minder is dan bij traditionele beleggingen. Daarom wegen wij duurzaamheid ook mee in onze beleggingsbeslissingen. Hiervoor maken

wij gebruik van de onderzoeksresultaten van externe onderzoeksbureaus. Zo ontstaat een goed beeld van de ESG-prestaties van ondernemingen, instellingen en landen. Vervolgens wegen wij zorgvuldig af of en in welke mate deze ondernemingen, instellingen en landen passen binnen een duurzame beleggingsportefeuille.

3. Hoe geven wij invulling aan ons beleggingsbeleid?

In ons beleggingsbeleid onderscheiden wij de volgende samenhangende stappen:

- ▶ **Strategisch beleid:** dit wordt ook wel strategische asset allocatie of neutrale vermogensverdeling genoemd en is het startpunt voor onze beleggingsstrategie. De neutrale vermogensverdeling is volgens ons de ideale verdeling van beleggingen over de vier vermogenscategorieën op de lange termijn, gebaseerd op onze verwachtingen van risico en rendement voor de verschillende vermogenscategorieën. De neutrale vermogensverdeling geeft ook de minimale en de maximale bandbreedte aan bij elk van de vier vermogenscategorieën. De bandbreedte wordt uitgedrukt in een percentage.
- ▶ **Tactisch beleid:** het ABN AMRO Beleggingscomité is verantwoordelijk voor de tactische asset allocatie of aanbevolen vermogensverdeling. Met het tactisch beleid kunnen we het percentage aandelen, obligaties, alternatieve beleggingen en liquiditeiten verlagen of verhogen binnen de bandbreedtes van de neutrale vermogensverdeling. Het doel hiervan is om op basis van verwachte marktontwikkelingen op korte termijn het verwachte rendement van de beleggingen te verhogen of het risico te verlagen. Daarnaast worden er beslissingen genomen over de spreiding van de beleggingen binnen de vermogenscategorieën. Zoals een regio- en sectorverdeling bij aandelen, looptijd van obligaties en de verdeling tussen staats- en bedrijfsobligaties en eventuele afdekking van valutarisico's. Het ABN AMRO Beleggingscomité komt ten minste een keer per maand samen om haar tactisch beleid te evalueren en wanneer nodig aan te passen. Grillige marktomstandigheden kunnen aanleiding zijn om vaker samen te komen.
- ▶ **Modelportefeuille-constructie:** onze portefeuillemanagers zijn verantwoordelijk voor het samenstellen van concrete beleggingsportefeuilles per risicoprofiel. Dit doen zij door beleggingsproducten te selecteren volgens het tactisch beleid. Bij de keuze van de beleggingsproducten houden zij tevens rekening met de duurzaamheidscriteria voor milieu, maatschappij en bestuur.

- ▶ **Communicatie en implementatie:** tactische beleggingsbeslissingen van het ABN AMRO Beleggingscomité, onze analisten en portefeuillemanagers worden zo snel als mogelijk doorgevoerd in de beleggingsportefeuilles van onze vermogensbeheerklanten en in de modelportefeuilles voor beleggingsadvies. Bij beleggingsadvies informeren wij onze adviseurs en klanten over de beleggingsbeslissingen door beleggingssuggesties, dit zijn algemene opinies en beleggingsaanbevelingen over beleggingsproducten. Daarnaast bieden wij beleggingsadviezen, waarbij rekening is gehouden met uw beleggersprofiel en die berusten op uw persoonlijke omstandigheden.

4. In welke vermogenscategorieën, sectoren, regio's en soorten beleggingsproducten wordt belegd?

De vermogenscategorieën bij de bank zijn:

- ▶ **Aandelen:** ons aandelenbeleggingsuniversum is zeer breed en bestaat uit aandelen uit ontwikkelde en opkomende markten.
- ▶ **Obligaties:** staatsleningen uit ontwikkelde en opkomende markten en bedrijfsobligaties van uiteenlopende kwaliteit, namelijk investment grade (euro en niet-euro) en hoogrentende bedrijfsobligaties (wereldwijd).
- ▶ **Alternatieve beleggingen:** hedge funds, private equity en grondstoffen.
- ▶ **Liquiditeiten.**

Het hangt onder andere van het risicoprofiel af of wij u adviseren om in al deze vermogenscategorieën en de daarbij horende beleggingsproducten te beleggen.

Selectie van beleggingsproducten

Voordat we een beleggingsproduct in vermogensbeheer opnemen of binnen beleggingsadvies aanbieden, gaat het door een centraal goedkeuringsproces. Dit gebeurt bij nieuwe op te nemen of te adviseren beleggingsproducten en herhalen we daarna elk jaar zolang het beleggingsproduct nog in het assortiment zit. Aan alle beleggingen stellen wij strenge eisen voor de verhandelbaarheid. We letten hierbij onder andere op de grootte van de beurswaarde van ondernemingen of de omvang van beleggingsfondsen. Alle geadviseerde en in beheer opgenomen beleggingsproducten zijn vooraf voor de doelgroep getoetst op de kenmerken, werking, risico's en kosten en op de duurzaamheidscriteria.

Valutarisico

In ons beleggingsbeleid accepteren wij met name valutarisico's die voortkomen uit beleggingen in de vermogenscategorieën met een hoge volatiliteit (onder andere aandelen). Dit doen we om te voorkomen dat het valutarisico het totale risico domineert. Binnen de obligaties kunnen we ook beperkt valutarisico nemen als we daar een grote overtuiging voor hebben.

In de meeste gevallen zullen de beleggingen in obligaties eurowaarden hebben. Of afgedekt zijn naar de euro, in het geval van internationale obligaties met een bijkomend valutarisico.

5. Hoe worden beleggingsportefeuilles opgebouwd bij ABN AMRO?

De opbouw van de beleggingsportefeuilles voor onze vermogensbeheerklanten en van de modelportefeuilles en beleggingssuggesties voor onze beleggingsadviesklanten is het resultaat van de stappen doorlopen bij vraag 2, 3 en 4. Het ABN AMRO Beleggingscomité is samen met een team van analisten en portefeuillemanagers verantwoordelijk voor de uitvoering van het strategisch en tactisch beleid en de selectie van de beleggingsproducten. Bij de keuze van de beleggingsproducten voor de beheerportefeuilles en modelportefeuilles kijken we onder andere naar de volgende criteria:

- ▶ Hoe goed past het beleggingsproduct bij onze beleggingsstrategie;
- ▶ Hoe staat de koersontwikkeling in het verleden (absoluut en relatief) in verhouding tot het risico; en
- ▶ Wat zijn de risico's waaraan het beleggingsproduct is blootgesteld (exposure)? Zoals valuta exposure, exposure naar landen en sectoren. Maar ook hoe goed is de spreiding van de productenmix van een beursgenoteerde onderneming of hoe goed is de spreiding binnen een beleggingsfonds of indextracker?

Ook kan de portefeuillemanager besluiten beleggingsproducten van ABN AMRO te selecteren. Hiervoor gelden minimaal dezelfde criteria als voor vergelijkbare beleggingsproducten van andere aanbieders. Daarbovenop toetsen we of het eigen beleggingsproduct waarde toevoegt, om belangenconflicten te voorkomen.

6. Hoe komt ABN AMRO tot verwachtingen over rendementen en risico's?

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 combinatie van historische rendementen en huidige macro-economische gegevens, bijvoorbeeld de hoogte van de rente. Deze rendementen worden getoetst door een onafhankelijk extern bureau. Hiernaast houden we rekening met de volgende veronderstellingen:

- ▶ de veronderstelling dat spreiding van beleggingen over verschillende vermogenscategorieën, over regio's en bedrijfstakken en over verschillende beleggingen leidt tot een betere risico-rendementsverhouding van de beleggingsportefeuille, passend bij het risicoprofiel;
- ▶ de veronderstelling dat hoe hoger het risico van een bepaalde vermogenscategorie is, het verwachte rendement op lange termijn ook hoger zal zijn. In het algemeen geldt dat de vermogenscategorie aandelen het hoogste risico heeft en liquiditeiten het laagste.

Op basis van deze veronderstellingen dienen onze risicoprofielen als het langetermijndoel voor onze klanten. Waarbij wij op basis van korte- en middellange verwachtingen over onder andere het te verwachten rendement de aanbevolen vermogensverdeling bepalen. In deze risicoanalyse maken wij een onderscheid naar de volgende maatstaven:

- ▶ **Verwacht rendement:** de te verwachten rendementsontwikkeling van de beleggingsportefeuille op basis van een simulatie van (eerdere voorgekomen) normale en extreme marktomstandigheden (pessimistisch, standaard en optimistisch scenario). Kosten worden niet meegenomen in de rendementsscenario's. Hoe groot de invloed van de kosten is op uw rendement, hangt onder andere af van:
 - de beleggingsvorm waarin u belegt (binnen beleggingsadvies of vermogensbeheer);
 - de beleggingsproducten waarin u belegt;
 - de grootte van uw beleggingsportefeuille;
 - het te verwachten rendement;
 - hoe actief u belegt; en
 - in welke vermogenscategorie u belegt.

- ▶ **Ex-ante risico** (standaarddeviatie): Ex-ante risico is het verwachte risico. Het geeft aan hoe ver mogelijke rendementen van het verwachte rendement af kunnen liggen. Hoe hoger dit percentage, hoe kleiner de verwachting dat het werkelijke rendement dicht bij het verwachte rendement zal liggen. Anders gesteld, hoe hoger het risico, hoe meer variatie er waarschijnlijk in de (tussentijdse) rendementen zal zijn.
- ▶ **Historisch risico** (standaarddeviatie): de standaardafwijking op jaarbasis over de afgelopen tien jaar. Dit is een statistische maatstaf die vastlegt in welke mate het werkelijke rendement heeft gevarieerd. Hoe hoger de standaarddeviatie, hoe meer de waarde van de portefeuille kan variëren.
- ▶ **Historische 'Value at Risk' (VaR)**: een methode om het risico te meten. Deze stelt beleggers in staat om zowel de omvang van het mogelijke verlies als de kans op dat verlies vast te stellen. De getoonde VaR geeft het verwachte maximale verlies over een jaar aan met een waarschijnlijkheid van 95%. Er blijft een kans van 5% dat het verlies in werkelijkheid nog groter is dan de historische VaR aangeeft. De historische VaR is bepaald aan de hand van de werkelijke jaarlijkse rendementsverdeling over de afgelopen tien jaar.

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.

Hoewel ABN AMRO tracht juiste, volledige en actuele informatie uit betrouwbaar 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.

Over ABN AMRO

ABN AMRO Bank N.V. is gevestigd aan de Gustav Mahlerlaan 10 (1082 PP) te Amsterdam, Nederland.
Het telefoonnummer van de bank is: 0900 - 0024*; en het internetadres: abnamro.nl

ABN AMRO Bank N.V. heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder nummer: 12000004.

ABN AMRO Bank N.V. kan optreden als:

- aanbieder van betaal-, spaar- en kredietproducten;
- bemiddelaar en adviseur van betaal-, spaar-, krediet- en verzekeringsproducten; en
- beleggingsonderneming voor alle beleggingsdiensten, beleggingsactiviteiten en nevendiensten.

Informatie over de klachtenregeling van ABN AMRO Bank N.V. en de geschilleninstantie waarbij de bank is aangesloten kunt u vinden op: abnamro.nl/klachtenregeling; of opvragen via telefoonnummer: 0900 - 0024*.

Op ABN AMRO Bank N.V. zijn het beleggerscompensatiestelsel en het depositogarantiestelsel van toepassing. Meer informatie daarover kunt u vinden op: abnamro.nl/garantieregeling; of opvragen via telefoonnummer: 0900 - 0024*.

ABN AMRO Bank N.V. is ingeschreven in het Handelsregister K.v.K. Amsterdam onder nummer: 34334259. Het btw-identificatienummer van ABN AMRO Bank N.V. is: NL820646660B01.

* Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belkosten. Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten.

US Person Disclaimer

ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de beleggingsdienstverlening van ABN AMRO, inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven beleggingsproducten en beleggingsdiensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen ("US Persons" in de zin van vorenbedoelde wet- en regelgeving). Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen.