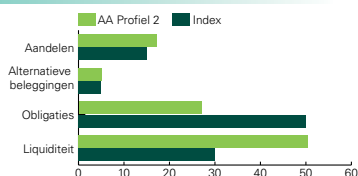


ABN AMRO profielfondsen

kwartaalbericht voor beleggers die in het ABN AMRO Profiel Fonds 2 beleggen

Tweede kwartaal 2016

Vermogensverdeling



Bron: ABN AMRO Investment Solutions

Onrust op financiële markten maar onderliggende fundamenteen robuust

Het vertrek van de Britten uit de Europese Unie (EU) heeft gezorgd voor politieke chaos in het land zelf en zal de komende periode zorgen voor onrustige financiële markten. We verwachten dat politici op het Europese continent erin zullen slagen de schade zoveel mogelijk te beperken. Centrale banken zullen er met hun beleid volgens ons voor zorgen dat er voldoende liquiditeit in de markten aanwezig is om transacties mogelijk te maken en zo te zorgen voor een ongestoorde werking van de financiële markten. Het Verenigd Koninkrijk staat vermoedelijk een recessie te wachten. Hoewel de eurozone en de Verenigde Staten daar niet geheel ongevoelig voor zijn, achten we beide economieën momenteel robuust genoeg om een recessie te vermijden.

Federal Reserve betreft arbeidsmarktcondities sterker bij rentebeleid

Sinds het aantreden van Janet Yellen als voorzitter van de Amerikaanse Federal Reserve (de Fed) in februari 2014, is de aandacht bij de beleidsvoorbereiding sterker komen te liggen op de situatie op de arbeidsmarkt. Daarbij kijkt zij niet alleen naar de ontwikkeling van werkgelegenheid en werkloosheid, maar neemt ze ook andere (deel)indicatoren in beschouwing. Voorbeelden daarvan zijn de participatiegraad, veranderingen in de duur van de werkloosheid en in het aantal mensen dat parttime werkt, terwijl ze fulltime zouden willen werken. De Labor Market Conditions Index, die hieruit ontstaat, is de afgelopen maanden verslechterd en dat weerhoudt de Fed er voorlopig van de rente te verhogen.

De portefeuille

Medio april besloot de Global Investment Committee het risico te verminderen door de sterke overweging in aandelen in te perken. De verkoopopbrengsten werden aangehouden in liquide middelen, wat meer speelruimte geeft als de marktomstandigheden veranderen of nieuwe kansen zich aandienen. De Global Investment Committee is van mening dat een overweging in aandelen nog steeds gerechtvaardigd is. Aan het einde van het kwartaal was de portefeuille 2% overwogen in aandelen, neutraal gewogen in vastgoed en 23% onderwogen in obligaties, resulterend in een overweging van 21% in liquide middelen. De voorkeur voor Europese bedrijfsobligaties en high-yield obligaties is gehandhaafd.

In het afgelopen kwartaal hebben we het mandaat Numeric Emerging Equities toegevoegd. Dit mandaat wordt beheerd op basis van een kwantitatieve aanpak met een neiging naar waarde.

Het ABN AMRO Profielfonds 2 is in het afgelopen kwartaal 0,7% in waarde gestegen en bleef hiermee achter bij zijn benchmark. De selectie van fondsen en mandaten droeg negatief bij aan de relatieve performance, hoofdzakelijk door de selectie van Europese aandelenmandaten na het Britse besluit om uit de EU te stappen. De mandaten Pzena European Equities en Henderson European Equities presteerden in de laatste week van het kwartaal in een zeer volatiele en moeilijke markt inderdaad aanzienlijk zwakker dan hun benchmark. Binnen Amerikaanse aandelen VS leverde het mandaat Aristotle US Equity de grootste bijdrage aan de relatieve performance. Dit mandaat deed het in april goed dankzij de aandelenselectie binnen de sectoren financiële dienstverlening en industrie en

Grootste belangen

obligatieportefeuille

- 12,3% BlackRock Mandate - Eur Gov Bonds
- 9,8% Schroder Mandate - Eur Corporate Bonds
- 3,3% Babson Mandate - Flexible Bonds

Grootste belangen

aandelenportefeuille

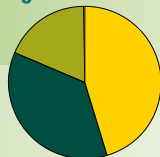
- 3,1% Henderson Global Investors - Eur Equity
- 2,6% Hermes Mandate - Eur Equities
- 2,2% Aristotle Mandate - US Equities

Rendement

	3 mnd	YTD	1 jaar
AA Profiel Fonds 2	0,74%	0,14%	0,39%
Index	1,15%	1,31%	2,70%

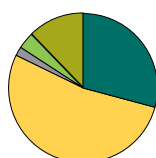
Bron: ABN AMRO Investment Solutions

Obligatie allocatie



- High yield (non investment grade) 18,4%
- Bedrijfsobligaties (investment grade) 36,2%
- Overheidsobligaties 45,4%

Aandelen allocatie



- Opkomende markten 12,1%
- Japan 3,6%
- Pacific ex-Japan 1,8%
- Europa 53,3%
- Noord-Amerika 29,2%

de onderweging in technologie, die positief bijdroegen aan de relatieve performance. De tactische vermogensallocatie had een licht negatief effect, vooral door de sterke onderweging in vastrentende waarde. Onze voorkeur voor Europese bedrijfsobligaties en high-yield obligaties leverde een positieve bijdrage aan de relatieve performance in het afgelopen kwartaal.

Vooruitzicht

Geen reden om beleggingsbeleid fundamenteel te wijzigen

De komende weken en maanden zullen ongetwijfeld worden gekenmerkt door onrust op de financiële markten. We verwachten dat het daarna geleidelijk aan weer rustiger zal worden en dat de koersen zullen stabiliseren binnen kleinere bandbreedtes. In deze omgeving is er geen reden om het beleggingsbeleid ingrijpend te wijzigen. We blijven gematigd overwogen in aandelen en fors onderwogen in obligaties. In de laatste categorie hebben we alleen winst genomen op Spaanse staatsobligaties en hebben daarvoor Europese bedrijfsobligaties gekocht. Om de obligatieportefeuille een zekere bufferfunctie te laten vervullen binnen de totale portefeuille, handhaven we een actief duratiebeleid, waarbij de gemiddelde looptijd wordt verlengd wanneer de rente daalt en verkort wanneer de rente stijgt. Binnen Alternatieve Beleggingen blijven we neutraal voor vastgoed.

Lees voor meer informatie de laatste beleggingsvisie op abnamro.nl/beleggen. De beleggingsvisie wordt maandelijks geactualiseerd.

disclaimer

Belangrijke informatie

Dit marketingdocument is een uitgave van ABN AMRO Bank N.V. en dient enkel ter algemene informatie 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 aankopen of verhandelen van financiële instrumenten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Voor de ABN AMRO Profielfondsen zijn Essentiële Beleggingsinformaties opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Het prospectus, de Essentiële Beleggingsinformaties alsmede overige informatie zijn verkrijgbaar bij abnamro.nl/fondsen. Vraag erom en lees het voordat u het product koopt. Dit marketingdocument is niet bedoeld als vervanging van de hiervoor genoemde fondsdocumentatie. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht. De ABN AMRO Profiel Fondsen zijn subfondsen van de beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht ABN AMRO Multi-Manager Funds Sicav, gevestigd aan de rue de Gasperich 33 te (L-5826) HOWALD-HESPERANGE in Luxemburg. ABN AMRO Advisors is de handelsnaam van de vennootschap naar Frans recht Neuflyze OBC Investissements, gevestigd aan de avenue Hoche 3 te (F-75008) Parijs in Frankrijk. ABN AMRO Advisors is gedelegeerd portefeuillebeheerder. ABN AMRO Multi-Manager Funds Sicav is in Luxemburg erkend als een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE).

De ABN AMRO Profielfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. Hoewel ABN AMRO Bank N.V. 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 Bank N.V. aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie en opinies kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. ABN AMRO Bank N.V. is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen. ABN AMRO en/of haar agenten of onderaannemers aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ten aanzien van enige schade (met inbegrip van gederfde winst), 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 afdrucken voor uw eigen persoonlijk gebruik. De fiscale behandeling van een belegging in ABN AMRO Profielfondsen is afhankelijk van de individuele omstandigheden van elke belegger en kan in de toekomst gewijzigd worden. ABN AMRO Bank N.V. heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten. ABN AMRO Bank N.V. is ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34334259.

Securities Law 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 effectendienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven producten en diensten, evenals 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.

Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven diensten en/of producten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Een ieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven diensten en/of producten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van diensten en/of producten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen.

De in dit document beschreven teksten zijn opgesteld door de afdeling VermogensAdvies & Beleggen van ABN AMRO MeesPierson. Met uitzondering van de tekst onder "De Portefeuille", deze is opgesteld door ABN AMRO Investment Solutions.