

---

## Press Release

Amsterdam, 13 december 2011

### **ABN AMRO ziet beleggingskansen na de recessie in de eurozone in 2012**

ABN AMRO Private Banking verwacht dat de eurozone volgend jaar in een recessie belandt, ongeacht de afloop van de huidige financiële crisis, en gaat uit van een negatieve BBP-groei van -0,8%, vergeleken met een consensusverwachting van 0,6%. Dit staat te lezen in het rapport over de beleggingsstrategie voor het eerste kwartaal van 2012 dat vandaag is gepubliceerd onder de titel 'De uitdaging aangaan.'

Een wereldwijde recessie zal, naar de mening van ABN AMRO Private Banking, uitblijven dankzij een positieve impuls vanuit snelgroeiende landen in Azië en Latijns-Amerika, alsook een bescheiden economische groei in de Verenigde Staten. De bank ziet inflatie niet als een grote bedreiging en verwacht in de meeste landen een geringere prijsstijging dan de consensusraming.

Ondanks de verlaging van de totale aandelenallocatie naar Onderwogen die begin november plaatsvond, handhaaft ABN AMRO Private Banking de Overweging in aandelen in Noord-Amerika, opkomende markten in Azië / Pacific en Latijns-Amerika, evenals de Overweging in bepaalde bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit.

Daarnaast raadt ABN AMRO Private Banking aan te beleggen in defensieve sectoren, waaronder niet-duurzame consumptiegoederen, telecommunicatie en gezondheidszorg - de laatstgenoemde sector vanwege de duidelijke relatie tussen hogere uitgaven aan 'wellness' en veranderingen in de economische omstandigheden. Estée Lauder, L'Oréal, Allergan en Weight Watchers zullen hiervan naar verwachting profiteren.

De samenstelling van de 'balanced' modelportefeuille van de bank is gewijzigd in: liquiditeiten 30%, obligaties 28%, aandelen 34% en alternatieve beleggingen 8%. De allocatie is sterker bepaald door de risico- dan door de rendementsverwachtingen.

Didier Duret, Chief Investment Officer van ABN AMRO Private Banking: "De enorme uitdagingen waarvoor beleidsmakers zich geplaatst zien en de sterke volatiliteit van de markt vereisen een voorzichtig en behoedzaam allocatiebeleid. Wij houden de groesignalen uit de VS en Azië - en de positieve implicaties daarvan voor de private sector - nauwlettend in de gaten."

De bank is onderwogen in staatsobligaties vanwege de divergentie en neerwaartse trend van de creditratings van de meeste overheden, maar blijft positief over bepaalde gedekte obligaties (*covered bonds*) en geïndexeerde obligaties. Emittenten van bedrijfsobligaties met een investment grade rating die een gezonde omzetgroei en een sterke vrije kasstroom bieden, worden gezien als stevige bouwstenen voor de portefeuille. Nieuwe maatregelen op het gebied van begrotingscontrole in de EMU vormen waarschijnlijk de opstap naar de invoering van euro-obligaties.

Op valutagebied is de bank van mening dat de USD steun zal ondervinden van zijn status als veilige haven en van de aanhoudende economische groei in de Verenigde Staten. Escalatie van de crisis in de eurozone kan ook het neerwaartse risico voor de euro versterken. De bank heeft in het laatste kwartaal een onderwogen positie ingenomen in grondstoffen; deze weging zal pas worden aangepast als de onderliggende economische ontwikkelingen een steviger basis hebben gekregen.

De bank heeft de allocatie aan alternatieve beleggingen iets verminderd, maar blijft over het algemeen positief over commercieel vastgoed (vooral in Noord-Amerika) en kleine/middelgrote secundaire private equity-fondsen. De positie in hedgefondsen blijft neutraal, hoewel de visie ten aanzien van de strategieën CTA (Commodity Trading Advisors), Macro en Relative Value positief blijft.

Voor een exemplaar van het rapport over de beleggingsstrategie of meer informatie kunt u contact opnemen met: ABN AMRO Mediarelaties + 31 20 628 8900.

ABN AMRO Private Banking is het bedrijfsonderdeel van ABN AMRO Bank voor internationaal vermogensbeheer met een beheerd vermogen bedraagt EUR 164 miljard en biedt aan meer dan 120.000 vermogende particulieren een volledig scala aan producten en oplossingen voor bankieren, vermogensbeheer, financiële en nalatenschapsplanning. Bij de vestigingen in Nederland en 10 andere landen wereldwijd werken meer dan 4.000 professionals. Tot dit netwerk behoren ook gereputeerde private banken als ABN AMRO MeesPierson in Nederland, Bethmann Bank in Duitsland en Neuflyze OBC in Frankrijk. ABN AMRO Private Banking is de op twee na grootste private bank in de eurozone, is de zevende private bank in Europa en heeft ook een sterke positie in Azië. Meer informatie kunt u vinden op [www.abnamroprivatebanking.com](http://www.abnamroprivatebanking.com).

## Disclaimer

Copyright 2011 ABN AMRO Bank N.V. en verbonden maatschappijen ("ABN AMRO"), Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam / Postbus 283, 1000 EA Amsterdam, Nederland. Alle rechten voorbehouden. Dit materiaal is opgesteld door het Investment Advisory Centre (IAC) van ABN AMRO. Dit materiaal wordt uitsluitend ter informatie beschikbaar gesteld en vormt geen aanbod tot het verkopen of uitnodiging tot het kopen van effecten of andere financiële instrumenten. Hoewel dit materiaal is gebaseerd op informatie die betrouwbaar wordt geacht, wordt geen garantie gegeven aangaande de juistheid of volledigheid hiervan. Hoewel wij ernaar streven de hierin opgenomen informatie en opinies naar redelijkheid te actualiseren, kan dit door regelgeving, compliancevoorschriften of andere oorzaken niet mogelijk zijn. De in dit materiaal opgenomen opinies, prognoses, aannames, schattingen, afgeleide waarderingen en koersdoel(en) gelden per de aangegeven datum en zijn te allen tijde onderhevig aan wijziging, zonder voorafgaande kennisgeving. De beleggingen waarnaar in dit materiaal wordt verwezen, zijn mogelijk niet geschikt voor de specifieke beleggingsdoelstellingen, financiële positie, kennis, ervaring of individuele behoeften van de verkrijgers van dit materiaal en de informatie in dit materiaal dient niet te worden gebruikt in plaats van een onafhankelijk oordeel. ABN AMRO of haar functionarissen, directeuren, employee benefit programma's of medewerkers, waaronder tevens begrepen personen die zijn betrokken bij het opstellen of de uitgifte van dit materiaal, kunnen van tijd tot tijd een long- of short-positie aanhouden in effecten, warrants, futures, opties, derivaten of andere financiële instrumenten waarnaar in dit materiaal wordt verwezen. ABN AMRO kan te allen tijde investment banking-, commercial banking-, krediet-, advies- en andere diensten aanbieden en verlenen aan de emittent van effecten waarnaar in dit materiaal wordt verwezen. Uit hoofde van het aanbieden en verlenen van dergelijke diensten kan ABN AMRO in het bezit komen van informatie die niet is opgenomen in dit materiaal en kan ABN AMRO voorafgaand aan of direct na de publicatie hiervan hebben gehandeld op basis van dergelijke informatie. ABN AMRO kan in het afgelopen jaar zijn opgetreden als lead-manager of co-lead-manager voor een openbare emissie van effecten van emittenten die worden genoemd in dit materiaal. De vermelde koersen van in dit materiaal genoemde effecten gelden per de aangegeven datum en vormen geen garantie dat tegen deze koers transacties kunnen worden uitgevoerd. Noch ABN AMRO noch andere personen kunnen aansprakelijk worden gehouden voor directe, indirecte, speciale of incidentele schade, gevolgschade of punitieve of exemplarische schade, met inbegrip van gederfde winst die op enigerlei wijze het gevolg is van de in dit materiaal opgenomen informatie. Dit materiaal is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de beoogde verkrijgers hiervan en de inhoud mag noch geheel noch gedeeltelijk voor enig doel worden vermenigvuldigd, opnieuw worden verspreid of worden gekopieerd zonder de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van ABN AMRO. Dit document is uitsluitend bestemd voor verspreiding onder particuliere klanten in een PC-land. In rechtsgebieden waar voor de verspreiding aan particuliere klanten een registratie of vergunning is vereist die de distributeur momenteel niet bezit, mag dit document niet worden verspreid. Met materiaal bedoelen wij alle researchinformatie in welke vorm dan ook, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, gedrukte of elektronische documenten, presentaties, e-mail, SMS of WAP.

### US Person Disclaimer Beleggen

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, 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.

### Overige rechtsgebieden

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.

### Disclaimer inzake duurzaamheidsindicator

ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") en Triodos MeesPierson Sustainable Investment Management B.V. ("TMP") hebben alle redelijkerwijs vereiste zorgvuldigheid betracht om te waarborgen dat de indicatoren betrouwbaar zijn. De informatie is echter niet door een accountant gecontroleerd en is aan wijziging onderhevig. De indicatoren zijn deels gebaseerd op informatie die afkomstig is van externe onderzoeksbureaus waarover TMP geen controle heeft. ABN AMRO noch TMP is aansprakelijk voor enige schade die een gevolg is van het (directe of indirecte) gebruik van de indicatoren. De indicatoren op zich zijn niet bedoeld als een aanbeveling met betrekking tot individuele bedrijven, en evenmin als een aanbod tot het kopen of verkopen van beleggingen. Hierbij dient te worden aangetekend dat de indicatoren een opinie op een bepaald moment weergeven, waarbij een aantal verschillende duurzaamheidsaspecten in aanmerking is genomen. De duurzaamheidsindicator geeft slechts een indicatie van de duurzaamheid van een bedrijf binnen zijn sector. De duurzaamheidsindicator weerspiegelt niet noodzakelijkerwijs de opinie die TMP hanteert binnen haar vermogensbeheeractiviteiten.

### Personal disclosure

De informatie in deze opinie is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling om in bepaalde beleggingsproducten te beleggen. De opinie is gebaseerd op beleggingsonderzoek door ABN AMRO IAC. De analist heeft geen persoonlijk belang bij dit bedrijf. Zijn vergoeding voor de verrichte werkzaamheden is en was noch direct noch indirect gerelateerd aan de specifieke aanbevelingen of standpunten zoals weergegeven in deze opinie en zal dat ook niet worden.