

# DRIE INFLATIE NOTES BEOORDEELD



**Beleggers die zich komende jaren willen wapenen tegen inflatie kunnen hun heil zoeken in gestructureerde producten. Wij selecteerden drie van dergelijke notes die pas echt gaan renderen als geld de komende jaren minder waard wordt. Een vergelijking van gestructureerde producten die gekoppeld zijn aan de geldontwaarding in de eurozone.**

Stijgende prijzen zijn niet fijn, maar een beetje inflatie kan een smeermiddel zijn voor de economie. Consumenten die weten dat zij over een jaar voor hun euro minder kunnen kopen dan nu, zullen sneller geneigd zijn deze euro uit te geven.

Prijzdalingen (deflatie) zijn daarentegen funest voor de economie: als alles steeds goedkoper wordt, stelt men bestedingen zo lang mogelijk uit.

Centrale banken en andere financiële autoriteiten proberen daarom altijd een gematigde inflatie in stand te houden. Niet te hoog, niet te laag, dat is de kunst.

De meningen erover zijn verdeeld, maar er zijn economen die voorspellen dat de grootschalige staatssteun voor banken en de kunstmatig lage rente wel moeten uitmonden in een scherp hogere inflatie, of zelfs de gevreesde hyperinflatie.

Voor wie denkt dat de inflatie de komende jaren zal oplopen en op een hoog peil zal blijven, kunnen de volgende drie gestructureerde producten interessant zijn.

## Product 1 BNG Inflatie Note

### WAT IS HET EN VOOR WIE?

De BNG Inflatie Note werd in juni 2009 uitgegeven en had toen een looptijd van zeven jaar. Dat is nu nog maar drie jaar, op 6 juni 2016 staat de aflossing gepland. De note had in de eerste twee jaar een coupon van 3,4 procent, nu is de coupon ieder jaar 1 procent plus de hoogte van de inflatie in het eurogebied.

Voor de inflatie wordt gekeken naar de Harmonised Index of Consumer Prices Ex Tobacco, de HICP-index. Dit is volgens de brochure de belangrijkste graadmeter voor inflatie in de eurozone. Vorig jaar leverde de note een coupon van iets meer dan 3,6 procent. Dit jaar wordt

dat circa 2,7 procent. De obligatie wordt aan het eind van de looptijd afgelost op 1000 euro, ongeacht de stand van de HICP-index.

### KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Met de BNG Inflatie Note leent u geld aan de Bank Nederlandse Gemeenten (BNG). Dit is de bank van en voor overheden en instellingen voor het maatschappelijk belang. De BNG is na de Staat een van de grootste uitgevers van obligaties van Nederland. Het door de BNG uitgegeven schuldpapier heeft een credit rating AAA van Standard & Poor's. Het kredietrisico van dit product is dus zeer laag.

De note werd destijds verkocht door ABN Amro, via een onderdeel dat tegenwoordig in handen is van RBS. Actuele informatie over het product moet dan ook via de website van RBS worden gezocht en

### CHECKLIST BNG Inflatie Note

1 Rendementsperspectief	X	Coupon minimaal 1%, plus de inflatie
2 Originaliteit	X	Iets dergelijks is vaker gedaan
3 Neerwaarts risico	V	Is afgedekt tot nominale waarde
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, BNG heeft een AAA rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure 1% bij emissie plus 0,1% per jaar
6 Verhandelbaarheid	X	Beursnotering Euronext, te grote bied-laatspread
7 Begrijpelijkheid	V	Het principe is helder
8 Informatievoorziening	VX	Kan beter. Gegevens zijn alleen op RBS archief-site te vinden
9 Toegevoegde waarde	V	Voor wie inflatie vreest en geen neerwaarts risico wil
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM

Totaalscore **6/10** Conclusie: veilig, maar wel de minst aantrekkelijke van deze drie