

dat valt niet mee. Op de reguliere site van RBS wordt de note niet meer vermeld. Google wijst de weg naar een soort archief, waarin de productkenmerken wel te vinden zijn, hoewel de meest recente coupon nog niet vermeld wordt. Dat kan beter.

De basiscoupon van 1 procent is aan de lage kant; met sparen valt meer rendement te halen. Omdat de inflatie vermoedelijk groter dan nul zal zijn, komt er nog wel wat bij. Maar ook spaarrentes zullen stijgen als de inflatie oploopt, met een vertraging.

De kosten waren volgens de brochure uit 2009 1 procent voor de emissie en daarnaast nog 0,10 procent van de nominale waarde per jaar. Die kosten werden in de uitgiftekoers verwerkt en worden nu dus niet meer in rekening gebracht.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De BNG Inflatie Note is vrijwel risicoloos wat de aflossing betreft en vanwege de korte resterende looptijd zal ook de koers geen al te gekke dingen meer doen tot 2016. Daarmee is deze note de veilige keus bij uitstrek, maar verwacht geen wonderen.

Het product zou dagelijks verhandelbaar moeten zijn op Euronext Amsterdam (ISIN NL0009055250). De koers ligt momenteel iets boven de nominale waarde. Op het moment dat wij keken, werd er echter alleen een biedprijs afgegeven op de site van RBS, geen laatprijs. Op Euronext kon wel worden gekocht, maar het verschil tussen 'bieden' en 'laten' was maar liefst 1,3 procent.

Product 2 Rabo Inflatie Obligatie

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Rabo Inflatie Obligatie werd in mei 2008 uitgegeven, had toen een looptijd van tien jaar en is nu dus net over de helft. Deze obligatie – aflossing staat gepland voor 30 mei 2018 – geeft een coupon die jaarlijks wordt vastgesteld door de hoogte van de inflatie in het eurogebied te vermenigvuldigen met een factor 1,6.

Voor de inflatie wordt ook hier gekeken naar de Harmonised Index of Consumer Prices Ex Tobacco, de HICP-index. Dat resulteerde in de eerste vijf jaar in coupons die lagen tussen 1,134 procent en 5,204 procent. Het gemiddelde komt uit op circa 3,25 procent. Voor het komende jaar is de coupon onlangs vastgesteld op 2,847 procent. De obligatie wordt aan het eind van de looptijd afgelost op 1000 euro, ongeacht de stand van de HICP-index.

**VOOR WIE DENKT
DAT DE INFLATIE DE
KOMENDE JAREN
ZAL OPLOPEN
EN OP EEN HOOG
PEIL ZAL BLIJVEN,
KUNNEN DEZE
DRIE PRODUCTEN
INTERESSANT ZIJN**

CHECKLIST Rabo Inflatie Obligatie

1 Rendementsperspectief	X	Coupon is 1,6 maal de inflatie
2 Originaliteit	X	Iets dergelijks is vaker gedaan
3 Neerwaarts risico	V	Is afgedekt tot nominale waarde
4 Kredietwaardigheid	V	Goed, Rabobank heeft een AA- rating bij S&P
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure 3% over de looptijd, 0,3% per jaar
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laatspread
7 Begrijpelijkheid	V	Het principe is helder
8 Informatievoorziening	V	Goed, brochure geeft duidelijke informatie
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 7/10 Conclusie: al iets beter

