

## Eerder beoordeeld

### Zes keer goed

1. ING Liric Eurozone november 2021	8
2. Kempen Floored Floater 11-21	7,5
3. Rabo Eurostoxx50 Note maart 2017	7,5
4. ABN Amro Inflatie Obligatie 2012-2022	7
5. Barclays Double Up Certificaat op Aegon	7
6. RBS Royal 8%-3M Euribor Obligatie	7

### Zes keer slecht

1. Addon TV Preferred Stock	0
2. Finitro Obligatie 7,4 tot 7,8%	3
3. ING Financials & Homebuilders Income Note	3,5
4. ABN Amro 6% Knock-In Reverse Exchangeable Eurostoxx50	3,5
5. Morgan Stanley Eurostoxx50 Memory Coupon Note	4
6. Fortis Best of Both Worlds Note	4

Meer beleggingsproducten en de volledige artikelen zijn terug te vinden via [veb.net/productfolder](http://veb.net/productfolder)

meer verkregen. Bij een beetje inflatie loopt vooral de eindaflossing over negen jaar snel op.

Het risico van dit product is klein, ook al omdat de uitgever een bank is met een A+ rating die nu nog in handen is van de Nederlandse Staat. Tussentijds kan de koers wel degelijk dalen bij veranderingen in de rentestand of inflatieverwachting, of bij een neerwaartse aanpassing van de creditrating van ABN Amro.

### WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

De ABN Amro Inflatie Obligatie 2012-2022 lijkt van deze drie producten het meest geschikt voor beleggers die denken dat de inflatie sneller zal gaan stijgen dan nu algemeen wordt verwacht. Een voordeel ten opzichte van de hierboven beschreven producten is dat ook de aflossing oploopt met de inflatie. Een tussentijds hoge infla-

tie wordt op deze manier eigenlijk 'herbelegd' in het product.

Daarmee is deze note een goed alternatief voor wie nu een aankoop van goud overweegt. Het is een minder riskante belegging dan de aanschaf van een goudstaaf, omdat het neerwaarts risico veel kleiner is. En in tegenstelling tot fysiek goud is deze note dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam (ISIN NL0009980986).

Het is wel jammer dat op het moment dat wij keken er geen laatprijns meer werd afgegeven. Geen duidelijke spread betekent hogere indirecte kosten voor aan- en verkoop. We passen de score voor de kosten en de verhandelbaarheid daarom neerwaarts aan. Uiteindelijk levert dat nog altijd een ruime voldoende op, omdat het rendementsperspectief bij nader inzien ook een half punt verdient, zeker in vergelijking met de inflatienotes van BNG en Rabobank.

## 6 MILJARD



door Sheila Sitalsing

**M**ijn vriendin ging promoveren en ik mocht haar paranimf zijn. Zelden zo'n eervolle taak gehad, al is 'taak' wellicht een wat weidse omschrijving voor meewandelen, 'in een driehoek blijven lopen!' sissen tegen de mede-paranimf, buigen naar de hooggeleerde opponenten en drie kwartier lang zwetend duimen dat de imposante uiteenzettingen van vriendin over cascades, phosphorylated proteins en FLS2-signaling het juiste antwoord vormden op de even mysterieuze vragen van de promotiecommissie. Het eindigde zoals promotieplechtigheden doorgaans plegen te eindigen: met een laudatio, tranen, sterke drank en liederlijkheid.

Dat het rendement van investeren in menselijk kapitaal hoog is, is al vele malen, in uiteenlopende studies vastgesteld. (Al bestaat er kennelijk ook zoiets als te hoog opgeleid: hele volksstammen post-docs ploeteren doorgaans jarenlang voor een schandelijk laag salaris in onderzoeksbanen met weinig zekerheid.)

De doorgaans positieve opbrengsten van onderwijs vallen niet uitsluitend het individu, maar de hele samenleving toe; ook dat is vaker onderzocht en gedocumenteerd. Onderzoekers van het Internationaal Monetair Fonds voegen daar in een nieuw *paper* (titel: Can a Government Enhance Long-Run Growth by Changing the Composition of Public Expenditure?) op basis van analyses uit de grote IMF-database een aardig inzicht aan toe: als een overheid haar bestedingen verschuift van sociale zekerheid naar onderwijs, heeft dat een positief effect op de welvaarts-groei. Dat is relevant in een tijd dat naties massaal aan het bezuinigen slaan. Ook een bezuinigende overheid kan, binnen de kleine marges die een overheid überhaupt heeft om grote invloed uit te oefenen op de economie, de economische groei bevorderen door binnen de begroting te schuiven met posten; door wat het snijdt in de sociale zekerheid terug te sluiten naar onderwijs bijvoorbeeld.

Ook het kabinet-Rutte II moet harde keuzes maken en nog voordat de zomer voorbij is overeenstemming hebben gevonden over nog eens zes miljard euro aan bezuinigingen en lastenverzwaringen. Als VVD en PvdA het serieus menen wanneer ze zeggen dat ze willen dat 'ons land sterker uit de crisis' komt, zouden ze bevindingen als hierboven misschien wel serieus moeten nemen. Maar dan stuiten we op de weerbarstige praktijk. Want dat pakket van 6 miljard zal niet per se het resultaat zijn van rationele overwegingen, maar van de kracht van uiteenlopende lobby's, politieke en praktische haalbaarheid, onderbuikgevoelens, *marketability* en nog wat van die dingen. Let maar op straks.