

Deze obligatie is dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam [ISIN XS0671689502]. De koers ligt op dit moment nog dicht in de buurt van de nominale waarde van 1000 euro.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S

Het rendement dat maximaal kan worden behaald is 7 procent op jaarbasis. Maar dan moet de lange rente wel heel snel gaan oplopen. Het tarief waar BNG voor deze obligatie mee rekent is momenteel slechts 2,35 procent. Daarmee zou de coupon worden vastgesteld op een schamele 1,7 procent [0,65 procent eraf]. Voor particuliere beleggers is dat nog minder dan de spaarrente en het is ook aanzienlijk minder dan de 3 procent die BNG momenteel zelf betaalt op de obligatiemarkt voor leningen met een looptijd van tien jaar. Gemiddeld bedroeg de 30-jarige rente sinds 1999 iets meer dan 4,6 procent. Op basis van het verleden zou je dus voor deze 10-jarige obligatie gemiddeld een coupon van 4 procent mogen verwachten. Maar dan moet er vanaf het huidige niveau wel snel een flink hogere rente komen.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Sterk punt van deze belegging is de uitgevende instelling. De Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) is één van de meest solide banken ter wereld, met een triple-A rating bij zo ongeveer alle kredietbeoordelaars. De kans dat de hoofdsom aan het eind van de rit niet wordt teruggestort kan dus op nihil worden gesteld.

De nadelen zitten vooral in het verwachte rendement. BNG betaalt juist door die AAA-rating op een gewone 10-jarige obligatie met vaste coupon ook maar 3 procent rente. Om hetzelfde rendement te krijgen met dit product moet de 30-jaars interbancaire rente gemiddeld op 3,65 procent uitkomen. Voor beleggers die ervan overtuigd zijn dat de lange rente tamelijk snel tot boven dat niveau gaat oplopen is de BNG Variabele Lange Rente Obligatie 2 een interessante belegging.

CHECKLIST
BNG Variabele Lange Rente
Obligatie 2

1 Rendementsperspectief	X	Rente zal liggen tussen 0% en 7%, momenteel 1,7%
2 Originaliteit	X	Dit is vaker gedaan
3 Neerwaarts risico	V	Afgedekt op einddatum. Tussentijds lagere koers mogelijk
4 Kredietwaardigheid	V	Uitstekend, uitgever BNG heeft overal een triple-A rating.
5 Kosten: helder en redelijk?	VX	1% distributievergoeding en 0,07% per jaar: 1,7% totaal
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, maar flinke bied-laag spread (1%).
7 Begrijpelijkheid	V	Principe om coupon steeds vast te stellen obv lange rente helder
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	X	Beperkt. Normale BNG obligaties geven 3%. Start onder 2%.
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore 6/10 Interessant als lange rente snel oploopt

Product 3
Kempen Floored Floater 11-21

WAT IS HET EN VOOR WIE IS HET BEDOELD?

De Kempen Floored Floater 11-21 werd geïntroduceerd in mei 2011 en loopt nog ruim negen jaar, tot 3 mei 2021. De coupon is minstens 5 procent per jaar, en als het 12-maands Euribor-tarief hoger is, dan krijgt de belegger dit percentage. Beleggers kunnen dagelijks handelen op Euronext Amsterdam [ISIN NL0009706282]. De koers ligt nog in de buurt van de uitgifteprijs, rond 100 procent.

WAT ZIJN DE KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

Het mooie van deze note ten opzichte van de twee hierboven genoemde is dat het rendement altijd minimaal 5 procent op jaarbasis is. Dat is een voordeel als de rente zo laag blijft als hij nu is of zelfs nog

DRIE PRODUCTEN DIE EEN VOLDOENDE BEHALEN. HET RENTEPRODUCT VAN KEMPEN HAALT DE HOOGSTE SCORE.

CHECKLIST
Kempen Floored Floater 11-21

1 Rendementsperspectief	V	Rente is minimaal 5%, geen maximum
2 Originaliteit	X	Dit is op zichzelf niet nieuw
3 Neerwaarts risico	V	Afgedekt op einddatum. Tussentijds lagere koers mogelijk
4 Kredietwaardigheid	V	Voldoende, Van Lanschot heeft een A- rating bij S&P.
5 Kosten: helder en redelijk?	X	Hoog: 0,5% eenmalig en 0,25% per jaar: 3% totaal
6 Verhandelbaarheid	VX	Beursnotering Euronext, bied-laag spread te groot (1 tot 2%).
7 Begrijpelijkheid	V	Prima. De naam zegt genoeg.
8 Informatievoorziening	V	Goed. Brochure geeft duidelijke informatie.
9 Toegevoegde waarde	V	Hoge bodem onder het rendement en ook inflatiebescherming
10 Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.

Totaalscore 7,5/10 Goede belegging bij hoge inflatie en langdurig lage rente