

is de koerswinst gemaximeerd op 39 procent. Er zijn kosten gemaakt om dit product te creëren en die komen op circa 1 procent, per jaar dus. En zolang het Certificaat nog niet is omgezet in aandelen Aegon loopt de belegger kredietrisico op Barclays [A+ bij S&P].

De voordelen van dit product zijn ook duidelijk: het certificaat doet het waarschijnlijk beter dan Aegon als het aandeel Aegon het komende jaar tussen 5 en 35 procent stijgt. En vooral in het midden van die range is de outperformance groot. Het ligt dus helemaal aan de visie van de belegger. Wie een stijging rond de 20 procent voorziet, moet deze Double Up hebben.

WAT MOETEN WE HIERVAN DENKEN?

Het Double Up Certificaat is een beetje te vergelijken met een aandeel met een geschreven calloptie: je ontvangt extra rendement, maar legt een plafond op wat je maximaal kunt verdienen. Vanwege de beperkte looptijd van één jaar is dat in dit geval niet verkeerdt. Voor een calloptie Aegon tot september 2013 met uitoefenprijs 4,80 euro ontvangt men momenteel circa 0,25 euro. Dat is ongeveer 6 procent van de huidige koers van 4,10 euro. Met een Double Up Certificaat wordt de koerswinst tot 19,5 procent mogelijk verdubbeld tot 39 procent. Voor wie verwacht dat Aegon het komende jaar ergens tussen 5 en 35 procent zal stijgen, is dit product prima geschikt. Wie denkt dat Aegon minder zal stijgen of licht zal dalen, kan beter calls op de aandelen schrijven en dividend vangen. Wie denkt dat Aegon veel sterker zal stijgen, moet gewoon de aandelen kopen.

Maar wie helemaal niet in het aandeel Aegon gelooft, moet natuurlijk ergens anders in beleggen.

HYPERINFLATIE WORDT DOOR SOMMIGE ECONOMEN AL JAREN VOORSPELD ALS ONVERMIJDELIJK GEVOLG VAN DE GROOTSCHALIGE STAATSTEUN EN DE KUNSTMATIG LAGE RENTE



CHECKLIST Kempen Inflatie Note

1	Rendementsperspectief	X	Bescheiden coupon, tenzij de inflatie de pan uit giert.
2	Originaliteit	X	Origineel is het niet.
3	Neerwaarts risico	V	Nominale waarde is gegarandeerd op einddatum.
4	Kredietwaardigheid	V	Voldoende, Van Lanschot heeft een A-rating bij S&P.
5	Kosten: helder en redelijk?	VX	Volgens brochure zijn de totale kosten 2,5%: 0,36% per jaar.
6	Verhandelbaarheid	X	Geen notering Euronext.
7	Begrijpelijkheid	V	Volstrekt helder.
8	Informatievoorziening	V	Brochure is duidelijk.
9	Toegevoegde waarde	VX	Prima product voor wie hoge inflatie vreest.
10	Toezicht van de AFM	V	Product staat onder toezicht van de AFM.
Totaalscore		6/10	Conclusie: een alternatief voor de goudstaaf.

Product 2 Kempen Inflatie Note

WAT IS HET EN VOOR WIE?

De Kempen Inflatie Note werd in september uitgegeven en heeft een looptijd van zeven jaar. Het is een garantieproduct met een nominale waarde van 1000 euro die aan het eind van de rit met zekerheid terugkomt. Behalve als de uitgevende instelling [Van Lanschot Bankiers, S&P rating A-] failliet gaat.

De rentecoupon van deze obligatie is minimaal 1,2 procent en daarnaast gekoppeld aan de inflatie, de ontwikkeling van het algemeen prijspeil. Als de inflatie in de eurozone stijgt, kan de coupon hoger worden. De inflatie-index die hiervoor wordt gebruikt, is de Eurozone HICP Index Ex Tobacco.

De aflossingswaarde wordt

niet beïnvloed door de inflatie. Als beleggingsproduct maakt dat deze Note geschikt voor beleggers die vrezen dat de inflatie de komende jaren zal oplopen. Hyperinflatie wordt door sommige economen al jaren voorspeld omdat zij dit als een onvermijdelijk gevolg zien van de grootschalige staatssteun voor banken en de kunstmatig lage rente.

De jaarlijkse coupon varieert met de inflatie volgens een participatiegraad die begin oktober is vastgesteld op 138,5 procent. Dus de procentuele stijging van de inflatie-index wordt met 38,5 procent verhoogd, en als de uitkomst van die som hoger is dan 1,2 procent, wordt dat de coupon.

KANSEN, KOSTEN EN RISICO'S?

De basiscoupon van 1,2 procent is laag, op een spaarrekening wordt meer vergoed. Vanaf een inflatie van 0,87 procent wordt de coupon echter al hoger. Bij de huidige inflatie van circa 2,3 procent wordt de coupon dus