

Memo

Aan

-

Kopie aan

-

Koninginnegracht 2
2514 AA Den Haag
T 070 3750 750

Betreft

downgrade S&P 13 januari 2012

Datum

16 januari 2012

Nadat kredietbeoordelaar Standard & Poor's (S&P) op 5 december 2011 de ratings van de landen die deel uitmaken van de eurozone op 'negative watch' had gezet, heeft zij vrijdagmiddag 13 januari 2012 de ratings van 9 van de 17 landen daadwerkelijk verlaagd.

Oplage

Contactpersoon

Marc de Bruijn
Relatiebeheer
T 070 3750 259
M 06 478 162 22
debruijn@bngvb.nl

De volgende landen werden gedowngrade:

1. Spanje: met 2 stappen van AA- naar A
2. Italië: met 2 stappen van A naar BBB+
3. Cyprus: met 2 stappen van BBB naar BB+
4. Portugal: met 2 stappen van BBB- naar BB
5. Frankrijk: met 1 stap van AAA naar AA+
6. Oostenrijk: met 1 stap van AAA naar AA+
7. Slovenië: met 1 stap van AA- naar A+
8. Slowakije: met 1 stap van A+ naar A
9. Malta: met 1 stap van A naar A-

Van de volgende landen bleef de rating ongewijzigd:

1. Duitsland: AAA
2. Nederland: AAA
3. Finland: AAA
4. Luxemburg: AAA
5. België: AA
6. Estland: AA-
7. Ierland: BBB+
8. Griekenland: CC

Met uitzondering van Duitsland en Slowakije zijn de ratings van alle landen op 'negative outlook' gezet. Dit betekent dat de vooruitzichten voor de ratings van deze landen voor ca. de komende 6 tot 24 maanden negatief zijn, waarbij het niet zeker is dat er in deze periode downgrades komen. S&P gaf als reden voor de ratingacties dat de Europese beleidsmakers het antwoord op de schulden crisis de afgelopen weken schuldig zijn gebleven, waardoor de voortdurende stress in het financiële systeem in onvoldoende mate kan worden aangepakt. Het ratingbureau gaf aan dat de focus tot op heden te veel op het in de hand houden van de begroting en te weinig op het stimuleren van de economische groei heeft gelegen.

BNG Vermogensbeheer B.V.,
statutair gevestigd te
Den Haag en ingeschreven
in het Handelsregister onder

De ratingacties werden min of meer verwacht en hadden dan ook geen grote gevolgen voor de koersen van staatsobligaties van de betreffende landen. De andere twee bekende kredietbeoordelaars Moody's en Fitch hebben nog geen herziening van de ratings aangekondigd. Zo hebben Frankrijk en Oostenrijk bij zowel Moody's als Fitch een AAA-rating. De downgrades van S&P betekenen daarom niet dat deze landen volgens de criteria van de Wet fido, waarbij de twee hoogste ratings tellen, geen AAA-rating meer zullen hebben. BNG Vermogensbeheer ziet mede daarom in de actie van S&P vooralsnog geen reden om wijzigingen in de beleggingsportefeuilles aan te brengen. Vooralsnog blijven vanwege de solvabiliteitsvrije status staatsobligaties uit de eurozone Fido-proof.

Datum

16 januari 2012

Pagina

2 van 2

Het valt te verwachten dat, in navolging van de verlaging van de 9 landenratings, de komende dagen ook de financiële ondernemingen binnen deze landen een lagere kredietbeoordeling zullen krijgen. Omdat bijna alle banken en verzekeraars uit deze landen al niet meer Fido-proof waren, zullen de gevolgen op het beleggingsbeleid daarvan naar wij verwachten nihil zijn.

DISCLAIMER

Deze publicatie is samengesteld door BNG Vermogensbeheer B.V.

De inhoud van deze publicatie is gebaseerd op betrouwbaar geachte informatiebronnen. Er wordt echter geen garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid, volledigheid en actualiteit van die informatie, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. De verstrekte informatie is uitsluitend indicatief en aan verandering onderhevig. Aan de inhoud van deze publicatie, waaronder eventuele berekende waardes en weergegeven resultaten, kunnen geen rechten worden ontleend. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Alle copyrights en overige informatie in deze publicatie is eigendom van BNG Vermogensbeheer. De informatie is alleen bedoeld voor bepaalde (ontvangende) partijen en is vertrouwelijk.

De in/via deze publicatie verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel product, waaronder rechten van deelneming in een beleggingsfonds, of tot het afnemen van enige dienst van BNG Vermogensbeheer of een andere partij, noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing.

De gegevens van BNG kunt u raadplegen via www.bng.nl. De gegevens van BNG Vermogensbeheer kunt u raadplegen via www.bngvermogensbeheer.nl.

Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.