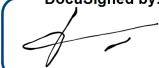


Treasury statuut

Vastgesteld, d.d. 7-2-2022

Voorzitter statutaire directie
Rob Haans

DocuSigned by:

2436DCE438D24EA...

Statutair directeur financiën en bedrijfsvoering
Roelien Ritsema van Eck

DocuSigned by:

7378952904F1428...

Goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, d.d. 7-2-2022

Inhoudsopgave

1	Inleiding	2
1.1	Leeswijzer	2
1.2	Doel van de treasuryfunctie	2
1.3	Positionering van treasury statuut	3
1.4	Reikwijdte treasury statuut	3
1.5	Vaststelling treasury statuut	3
2	Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders	5
2.1	Algemene uitgangspunten	5
2.2	Administratieve organisatie en interne beheersing	5
2.3	Risicomanagement	6
2.4	Wettelijke en externe kaders	6
2.5	Overige interne documenten	7
3	Administratieve organisatie en interne beheersing	8
3.1	Uitgangspunten	8
3.2	Functiescheiding	8
3.3	Treasury klankbordgroep	9
3.4	Financiële beleidscyclus	10
3.5	(Meerjaren)begroting en treasury jaarplan	10
3.6	Jaarverslag	10
3.7	Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden	11
3.8	Het sturingsmodel voor treasury	14
4	Risicomanagement	15
4.1	Het renterisico	15
4.2	Het beschikbaarheidsrisico	16
4.3	Het liquiditeitsrisico	16
4.4	Het tegenpartij risico	17
5	Treasury activiteiten	19
5.1	Algemeen	19
5.2	Uitgangspunten financiering	19
5.3	Financiering met WSW-borging	19
5.4	Financiering zonder WSW-borging	20
5.5	Risicobeheersing van financiële derivaten	21
5.6	Beleggingen	22
5.7	Liquiditeitenbeheer	24
	Bijlage: Rating agencies	26

1 Inleiding

Het treasury statuut is voor de Alliantie het toetsingskader voor onze activiteiten en besluiten in het kader van de treasury functie. De treasury functie omvat het geheel van verantwoordelijkheden gericht op:

- Het geldmiddelenbeheer in enge zin (cash management: liquiditeitenbeheer, saldobeleer, geldstromenbeheer en bankrekeningbeheer);
- Beheer van risico's:
 - Rente;
 - Beschikbaarheid;
 - Liquiditeit;
 - Tegenpartijen.
- Financiering: het aantrekken van vreemd vermogen ten behoeve van de Alliantie;
- Het beheersen van de financieringslasten binnen eigen vastgestelde risicokaders en extern opgelegde risicokaders;
- Risicobeheersing van derivaten;
- Beheer van beleggingen;
- Het onderhouden van goede externe relaties met, voor de uitoefening van de treasury functie, relevante stakeholders (o.a. banken, financiers, WSW).

1.1 Leeswijzer

De structuur van het treasury statuut is als volgt. In Hoofdstuk 1 wordt ingegaan op de achtergrond, doel van de treasury functie en reikwijdte van het treasury statuut. Hoofdstuk 2 gaat over de algemene uitgangspunten en de wettelijke bepalingen. Hoofdstuk 3 gaat in op de administratieve organisatie en de interne beheersing op basis van interne uitgangspunten en interne kaders. Hoofdstuk 4 gaat over het risicomanagement rond treasury. Hoofdstuk 5 ten slotte gaat in op de treasury activiteiten zelf (leningen, beleggingen, risicobeheersing van derivaten en liquide middelen).

1.2 Doel van de treasuryfunctie

Binnen de Alliantie is treasury dienstverlenend en heeft zij geen winstoogmerk (i.e. geen profit center). Dat betekent dat speculatieve activiteiten en het streven om via treasury extra winsten te behalen, niet zijn toegestaan. De treasury functie is ondersteunend aan de realisatie van de volkshuisvestelijke doelstellingen met het doel het waarborgen van de financiële continuïteit van de Alliantie. De financiële continuïteit van de Alliantie wordt in samenhang met de verbonden ondernemingen beschouwd.

De Alliantie streeft volledige transparantie na betreffende haar activiteiten en de resultaten om hiermee ook haar integriteit van haar handelen te kunnen waarborgen.

Het treasury statuut is ook opgesteld vanuit wetgeving. Via het treasury statuut laat de Alliantie zien dat zij voldoet aan de Woningwet en in het bijzonder aan de regelgeving beleggingen, derivaten en governance.

De Alliantie heeft de volgende doelstellingen ten aanzien van de treasury functie geformuleerd:

- Het waarborgen van de financiële continuïteit.
- Het verzekeren van een voortdurende en duurzame toegang tot financiële markten (zowel geld- als kapitaalmarkt) tegen acceptabele condities.
- Het optimaliseren van renteresultaten (baten en lasten) rekening houdend met de wettelijke en interne kaders.
- Mede zorgdragen voor voldoende liquiditeit en daardoor in staat zijn liquiditeitsrisico's op te vangen.
- Het mede beschermen van het vermogen en resultaten tegen ongewenste financiële risico's.
- Het zorg dragen voor veilig, (kosten)effectief en efficiënt betalingsverkeer.

1.3 Positionering van treasury statuut

De Alliantie heeft een aantal statuten die samenhangen met financieel beleid en beheer. Het treasury statuut is één van de statuten¹ die een nadere uitwerking is van de bepalingen die zijn opgenomen in het Reglement financieel beleid en beheer (Rfbb). Daarnaast is het treasury statuut onderdeel van het toezicht kader van de Raad van Commissarissen (RvC). In het treasury statuut worden de doelstellingen, de governance, de planning en control, de interne organisatie, het risicomanagement, het verantwoordingskader en het normenkader rondom de treasury functie beschreven.

1.4 Reikwijdte treasury statuut

Dit statuut geldt voor de Toegelaten instelling (T.i.) en voor de verbonden ondernemingen conform de wettelijke bepalingen opgenomen in de Woningwet en het Reglement financieel beleid en beheer, voor zover door de Alliantie afdwingbaar, bijvoorbeeld bij verbonden ondernemingen met overwegende zeggenschap. Waar specifiek van toepassing zijn in dit statuut kaders geformuleerd voor de niet-DAEB tak, het betreft met name de kaders voor ongeborgde financiering. Daarnaast geldt dat separate kaders en beleid kunnen worden geformuleerd voor de niet-DAEB tak en/of verbonden ondernemingen, gegeven het verschil in activiteiten t.o.v. de Toegelaten Instelling c.q. de DAEB-tak. Als separate kaders worden geformuleerd wordt het reguliere besluitvormingsproces gehanteerd met daarbij (indien van toepassing) separate voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

1.5 Vaststelling treasury statuut

Het treasury statuut wordt vastgesteld door de statutaire directie, na bespreking in de auditcommissie, ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC. Het statuut is geen statisch document. Het statuut wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij wetwijzigingen die leiden tot stringentere kaders, prevaleren deze ten opzichte van het treasury statuut.

¹ Statuten van de Alliantie, investeringsstatuut.

Het onderhoud van het treasury statuut is opgedragen aan de treasurer. Deze coördineert alle voorstellen tot wijziging in overleg met de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Een voorstel tot wijziging wordt slechts dan aan de statutaire directeur financiën en bedrijfsvoering voorgelegd als de manager control² zich er een oordeel over heeft gevormd. De manager control legt zijn oordeel schriftelijk vast in een oplegnotitie die wordt meegezonden aan de statutaire directie en auditcommissie.

² De controlfunctie wordt door de manager control van de Alliantie uitgevoerd zoals vastgelegd in het Reglement financieel beleid en beheer (Rfbb).

2 Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders

De Alliantie wil met haar treasury activiteiten te allen tijde voldoen aan de geldende wet- en regelgeving. Om hieraan te voldoen zijn uitgangspunten geformuleerd die worden verdeeld in 4 categorieën: algemene uitgangspunten, uitgangspunten voor administratieve organisatie en interne beheersing, uitgangspunten voor risicomanagement en uitgangspunten voor treasury activiteiten (p. 2.1 tot en met p.2.4). Daarnaast worden de externe kaders en regelgeving van de wetgever, Aw en WSW benoemd in paragraaf 2.5. Tot slot wordt in paragraaf 2.6 de interne documenten benoemd die van belang zijn voor treasury.

2.1 Algemene uitgangspunten

- Treasury activiteiten passen binnen de bepalingen opgenomen in het Reglement financieel beleid en beheer van de Alliantie, specifiek (maar niet uitsluitend) in hoofdstuk 3, gebaseerd op het Besluit Toegelaten instellingen Volkshuisvesting (BTIV) en Regeling Toegelaten instellingen Volkshuisvesting (RTIV);
- Treasury activiteiten hebben geen winstoogmerk, noch beogen ze extra geldstromen te creëren;
- De houding van de Alliantie is defensief en risicomijdend;
- Er moet niet alleen worden gehandeld naar de letter, maar ook naar de geest van dit statuut en vigerende wet- en regelgeving;
- Incidentele beoogde afwijkingen van dit statuut dienen altijd vooraf schriftelijk onderbouwd aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering ter goedkeuring te worden voorgelegd, één en ander binnen de procuratie die de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering heeft, zoals vastgelegd in de statuten van de Alliantie.

2.2 Administratieve organisatie en interne beheersing

- De RvC toetst (of laat toetsen) dat de uitgevoerde transacties jaarlijks aan het mandaat, zoals voortvloeiend uit het treasury jaarplan en maximumbedragen uit hoofde van bevoegdheden van de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering, voldoen;
- De Alliantie heeft een treasury klankbordgroep. Dit orgaan adviseert de statutaire directeur financiën en bedrijfsvoering betreffende treasury;
- De toekomstige financiering- en beleggingsbehoefte wordt in kaart gebracht met behulp van de opgestelde financiële meerjarenbegroting en bijbehorende kasstroomprognose voor de komende tien jaar;
- Voor de korte termijn wordt per kwartaal een liquiditeitsprognose voor de komende twaalf maanden opgesteld;
- Transactievoorstellen worden gemaakt op basis van de meest actuele (meerjaren-) prognoses en risicoposities op basis van en in relatie tot het treasury jaarplan;
- Als er tussentijds majeure wijzigingen in de prognoses zijn te voorzien, worden eerst de prognoses geactualiseerd alvorens er een besluit over het transactievoorstel wordt genomen;
- Alle treasury transacties worden volgens een vaste procedure geregistreerd in een gecertificeerd softwarepakket (op dit moment in de treasury module van Tobias Ax);

- De uitvoering van bepaalde (deel) taken van de treasury functie kan worden opgedragen aan derden via een besluit van de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Voorwaarde is dat deze derden onafhankelijk zijn en geen direct geldelijk belang hebben bij de uitkomst van te nemen beslissingen. De betrokkenheid mag evenmin conflicterend zijn met de gewenste functiescheiding. De Alliantie gaat na dat de ingehuurd derden integer handelen richting ons en niet worden betaald door een bank/of andere derden voor de adviezen en/of transacties;
- Het lenen van gelden met het doel deze uit te zetten bij dezelfde of een andere partij ("near banking") is niet toegestaan, conform BTiV artikel 106 lid 1 sub d;
- Financiering van de Alliantie geschiedt, in principe volgens de uitgangspunten van bedrijfsfinanciering en niet van projectfinanciering;
- Externe financiering wordt zo veel mogelijk beperkt door primair de intern beschikbare financieringsmiddelen in te zetten. De Alliantie streeft naar een gespreide vervalkalender van haar leningenportefeuille, beleggingen en derivaten. De vervalkalender van de bestaande leningenportefeuille alsook de meerjarige kasstroomprognoses zijn bepalend voor het aantrekken van leningen. Er wordt daarbij gestreefd naar een in de tijd gelijkmatige spreiding van aflossingsverplichtingen, rentebetalingen en renteaanpassingen. Besluiten hierover worden in samenhang met het risicobeleid genomen;
- Offertes worden minimaal bij twee partijen opgevraagd en vastgelegd. Volgens onze vaste procedure selecteren wij een marktpartij zoals verder uitgewerkt in Sensus;
- T.b.v. transacties mag gebruik gemaakt worden van een intermediair, zulks ter beoordeling van de treasurer. Randvoorwaarde is (1) dat de intermediair van goede naam en faam is, (2) dat transparantie bestaat over de (marktconforme) vergoeding die de intermediair ontvangt en (3) dat er duidelijkheid is over de eventuele vergunningsplicht van de intermediair. Zulks wordt beoordeeld door de controller belast met treasury en jaarlijks wordt in het treasury jaarplan vastgesteld welke intermediairs zijn toegelaten.

2.3 Risicomanagement

Het risicomanagement en interne rapportages zijn een integraal onderdeel van de treasury functie bij de Alliantie. De risico's (zie ook Hoofdstuk 5) worden onderkend, begrepen en beheerst door kaders te stellen. Daarnaast wordt functiescheiding gehanteerd en kennis opgebouwd bij meerdere functionarissen.

2.4 Wettelijke en externe kaders

De Alliantie is een Toegelaten instelling in de betekenis van de Woningwet. De Woningwet, Besluit Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting 2015 (hierna BTiV) en de Ministeriële regelingen zijn dan ook van toepassing. Daarnaast zijn er in de Woningwet ook algemene bepalingen opgenomen rond verslaglegging, administratieve organisatie en informatievoorziening die ook betrekking hebben op treasury.

Het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW)

De Alliantie is deelnemer van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) en maakt voor (her)financiering van leningen mede gebruik van borgstelling door het WSW. Het WSW kent

richtlijnen en normen waarbij onder andere wordt getoetst of deelnemers in aanmerking komen voor borgstelling door het fonds.

De Alliantie conformeert zich sinds toetreding als deelnemer aan het Deelnemersreglement en is voornemens dit te blijven doen. De richtlijnen en normen van het WSW vormen randvoorwaarden van het treasurybeleid van de Alliantie. Over de mate waarin de Alliantie heeft voldaan aan de richtlijnen en normen van het WSW op het gebied van treasury, wordt ieder jaar verantwoording afgelegd in het jaarverslag en dVi.

Autoriteit Woningcorporaties (Aw)

De Autoriteit woningcorporaties houdt toezicht op corporaties. Het beoordelingskader van WSW en Aw is vastgelegd in het gezamenlijk beoordelingskader. Dit kader geldt daarmee ook voor de Alliantie.

2.5 Overige interne documenten

Behalve het treasury statuut zijn de volgende documenten voor treasury van belang:

- Statuten de Alliantie;
- Reglement RvC;
- Bestuurs- en directieteam reglement;
- Reglement financieel beleid en Beheer (Rfbb);
- Investeringsstatuut;
- Procuratie reglement.

De uitwerking van kaders voor treasury die uit bovenstaande documenten van toepassing zijn worden benoemd of naar verwezen in hoofdstuk 3.

3 Administratieve organisatie en interne beheersing

3.1 Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten vormen onderdeel van het beleid:

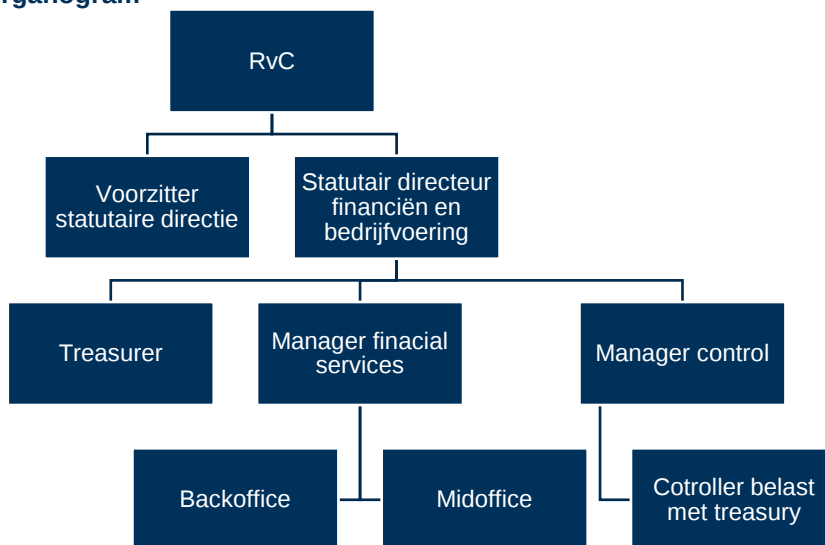
- Organisatorische inrichting van formele functiescheiding;
- Iedere lening-/beleggings-/derivaat- transactie past binnen de kaders van het treasury statuut en het treasury jaarplan;
- Iedere lening-/beleggings-/derivaat- transactie wordt door de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering beoordeeld en daarna geaccordeerd;
- De statutair directeur financiën en bedrijfsvoering en/of de RvC kan zich desgewenst laten bijstaan door een externe deskundige;
- De externe accountant betreft de interne controle in zijn controlewerkzaamheden en rapporteert daarover rechtstreeks aan de auditcommissie en de RvC.

Voor de uitvoering van procuratie en andere treasury activiteiten wordt verwezen naar de procuratieregeling en wat in het document treasury processen en Sensus is vastgelegd.

3.2 Functiescheiding

De organisatiestructuur van de Alliantie is, in relatie tot de treasury functie, in onderstaand schema op hoofdlijnen weergegeven.

Figuur 1: organogram



Toelichting Organogram

De treasury functie is een separate functie die onder de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering valt. Uitgangspunt hierbij is dat een duidelijke functiescheiding gehanteerd wordt. De transacties volgend uit het treasury jaarplan worden uitgevoerd door de treasurer (Frontoffice), gecontroleerd door financieel specialist (Midoffice) en door accounting specialist (Backoffice) vastgelegd.

3.3 Treasury klankbordgroep

De Alliantie heeft een klankbordgroep die minimaal 3 keer per jaar bijeenkomt. De klankbordgroep bestaat uit: de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering, de manager control, de treasurer, de controller belast met treasurycontrol en de functionaris Midoffice. Daarnaast kan een externe deskundige gevraagd worden voor specifieke onderwerpen.

Deze klankbordgroep is een adviesorgaan die de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering gevraagd en ongevraagd adviseert over de uit te voeren transacties en overige treasury vraagstukken.

Elke vergadering van de Treasury klankbordgroep wordt voorbereid door de treasurer. Er worden minimaal de volgende punten behandeld:

- Bespreken treasury jaarplan, beleid, transacties en marktontwikkelingen;
- Bespreken voortgang realisatie jaarplan met nadruk op financiering en risicomanagement);
- Bespreken regelgeving en in het kader van toezicht WSW en AW;
- Bespreken Treasury rapportages (inclusief liquiditeitsprognose);
- Bespreken niet-DAEB financiering;
- De wenselijkheid van wijzigingen in het treasury statuut en Rfbb;
- Functioneren van de klankbordgroep zelf;
- De keuze van een extern adviseur. Hierbij worden betrokken de integriteit, de professionaliteit van de betrokken adviseur, geen resultaat fee en ervaring in de woningcorporatiesector. Hierbij is de extern adviseur niet betrokken.

De Treasury klankbordgroep adviseert de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering maar neemt geen besluiten. De treasurer vervult de secretarisrol voor de klankbordgroep, de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering is de voorzitter. Verslagen worden gemaakt door een (per vergadering) aan te wijzen notulist. Van iedere bijeenkomst wordt een verslag gemaakt.

Relevante kennis borgen voor klankbordgroep

Omdat treasury activiteiten erg specialistisch van aard zijn en gedegen kennis van de materie noodzakelijk is, zal de klankbordgroep als collectief daar aantoonbaar relevante kennis van (dienen te) hebben. De leden van de klankbordgroep moeten inzicht hebben in aard, werking en risico's van de afgesloten financiële contracten (waaronder derivaten en beleggingen). Wanneer zeer specialistische kennis noodzakelijk is en niet in voldoende mate aanwezig kan de klankbordgroep een externe deskundige uitnodigen.

3.4 Financiële beleidscyclus

De Alliantie gebruikt de jaarlijks financiële beleidscyclus voor het vaststellen van het treasurybeleid, voor het afleggen van verantwoording over het gevoerde beleid en voor het tussentijds bijsturen van het beleid. De beleidscyclus heeft als startpunt de (meerjaren)begroting en het treasury jaarplan, tussentijdse voortgangsrapportages en als eindpunt het jaarverslag.

3.5 (Meerjaren)begroting en treasury jaarplan

Het treasury jaarplan is een afgeleide van de (meerjaren)begroting. Dit plan bevat het beleid, de doelstellingen, het mandaat en de treasury taken voor het komende jaar. Het treasury jaarplan valt altijd binnen de kaders van het treasury statuut en het daarin geformuleerde beleidskader. Het treasury jaarplan bevat een risico(beheersing)paragraaf. In het treasury jaarplan worden onder meer de volgende zaken vastgelegd:

- Vertaling van (meerjaren-) begroting naar treasury activiteiten voor de duur van het begrotingsjaar;
- Markt- en portefeuilleontwikkelingen;
- Formulering treasurybeleid komend jaar;
- Actiepunten en operationele activiteiten;
- Limieten aan liquiditeiten, beleggingen en omvang financiële derivaten-portefeuille;
- De manier waarop wordt aangesloten op het beoordelingskader van de Aw en deelnemersreglement van het WSW;
- Informatie over de lenings-, beleggings- en derivatenportefeuille;
- Het renterisico op lange termijn;
- Het verloop van de liquiditeitspositie voor de korte en lange termijn;
- Maatregelen ter beheersing van liquiditeitsrisico's voortvloeiende uit financiële derivatencontracten, breakclausules en termination events;
- Overige specifieke aandachtspunten.

Het treasury jaarplan wordt opgesteld door de treasurer en ter bespreking voorgelegd aan de klankbordgroep. Vervolgens wordt het plan voorgelegd aan de statutaire directie ter vaststelling en aan de RvC ter goedkeuring, na voorafgaande bespreking in de auditcommissie. Met het vaststellen van het treasury jaarplan geeft de statutaire het mandaat aan de treasurer om binnen de kaders van het treasury jaarplan zijn taken uit te voeren.

3.6 Jaarverslag

In het jaarverslag wordt op een transparante, complete en inzichtelijke wijze, conform de richtlijnen van de raad voor de jaarverslaggeving, over het gevoerde beleid verslag gedaan van:

- Het treasury statuut en Reglement financieel beleid en beheer: het beleid en de uitvoering ten aanzien van treasury activiteiten in relatie tot dit statuut en het Reglement financieel beleid en beheer;
- De beleggingsportefeuille, leningenportefeuille, derivatenportefeuille;
- De samenstelling en omvang en marktwaarde (ontwikkeling) van de beleggingen en financiële derivaten;
- De looptijden van de beleggingen, leningen en financiële derivaten;

- De risicobeheersing rond de beleggingen en financiële derivaten in relatie tot marktwaarde, break clauses, liquiditeits- en renterisico's;
- De interne organisatie rond treasury, procesgang, mandatering, interne controle en verantwoording en betrokkenheid externe accountant en control.

3.7 Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Onderstaand overzicht op hoofdlijnen geeft de verdeling weer van de taken (verantwoordelijkheden) binnen de Alliantie en aan haar verbonden ondernemingen.

Tabel 2: Taken treasury

Functie	Taken (verantwoordelijkheden)
RvC	• Geeft goedkeuring aan het Reglement financieel beleid en beheer. • Geeft goedkeuring aan het treasury statuut en wijzigingen daarvan. • Geeft goedkeuring aan het treasury jaarplan en daarmee samenhangende financiering en eventuele tussentijdse wijzigingen daarvan. • Geeft goedkeuring aan transactievoorstellen die buiten het mandaat van het treasury statuut of het treasury jaarplan vallen. • Houdt toezicht op het gevoerde treasurybeleid en laat zich periodiek informeren over het gevoerde beleid en de doelstellingen in het treasury jaarplan, afgezet tegen de resultaten van geëffectueerde transacties en maatregelen. • Bespreekt jaarlijks met de externe accountant de controlebevindingen van het treasuryproces indien van toepassing. • Geeft goedkeuring aan het jaarverslag en-rekening, waaronder verantwoording over het gevoerde treasurybeleid.
Statutair directeur financiën en bedrijfsvoering	• Voorzitter treasury klankbordgroep • Stelt het treasury jaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen hierin vast. • Stelt de werkwijze (processen en procedures) binnen de treasury functie vast. • Laat zich periodiek informeren over de treasury activiteiten. • Houdt toezicht op de naleving van besluiten en richtlijnen door medewerkers binnen het treasuryproces. • Neemt besluiten op grond van schriftelijke transactievoorstellen, die passen binnen het treasury statuut en het treasury jaarplan. • Beoordeelt achteraf de effectiviteit van treasury activiteiten en transacties (materiële controle). • Delegeert de besluitvorming en de uitvoering van het goedgekeurde treasury jaarplan aan de treasurer. • Legt jaarlijks verantwoording af aan de RvC.
Klankbordgroep	• Het adviseren van de statutaire directeur financiën en bedrijfsvoering over het te volgen treasurybeleid. • Bespreekt ingebrachte rapportages, notities en transactievoorstellen. • Beoordeelt het treasury jaarplan en legt dit met advies voor aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. • Beoordeelt het treasury statuut en legt dit met advies voor aan de statutairedirectie.

	• Beoordeelt voorstellen ter verbetering van de liquiditeit- en tegenpartijrisico's t.a.v. financiële contracten. • Beoordeelt periodiek de sturingsvariabelen t.a.v. treasury functie en legt dit met advies voor aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering.
Treasurer	• Bijhouden van externe ontwikkelingen (o.a. marktinformatie alsook wijzigingen in wet- en regelgeving) die mogelijk impact hebben op treasury. • opstellen van treasury jaarplan, verantwoordingsinformatie en formuleert beleidsvoorstellen ter aanpassing van treasury activiteiten • Evalueert jaarlijks het treasury statuut. • Is betrokken bij veranderingen in het Reglement van financieel beleid en beheer. • Ziet (mede) toe op een juiste verantwoording van treasury transacties in de verslaglegging. • Bereidt de vergadering van de klankbordgroep voor. • Onderhoudt van contacten met banken, marktpartijen en toezichthouder. • Maakt transactievoorstellen. • Voert transacties uit op basis van goedgekeurde voorstellen. • Is verantwoordelijk voor de liquiditeitsprognoses zoals beschreven in paragraaf 2.2. Identificeert en analyseert risicoposities en rapporteert hierover aan belanghebbenden. • Zorgt voor de inrichting van efficiënt, affectief en betrouwbaar betalingsverkeer. • Het mede inrichten van de administratieve organisatie en interne beheersing van de treasury activiteiten (treasury, Midoffice en Backoffice) en toezien op de correcte werking daarvan.
Medewerker Midoffice & Backoffice	• Administreert de financiële posities en transacties in de financiële administratie en de leningen-, beleggingen- en derivatenadministratie (Backoffice). • Het controleren van de juiste en volledige administratie van de posities en transacties door het Backoffice in een door de Alliantie aangewezen administratiepakket (Tobias Ax – treasury module) (Midoffice). • Het controleren of transactiebevestigingen overeenkomen met de transactie-informatie zoals verstrekt door de treasurer (Midoffice). • Is verantwoordelijk voor een juiste uitvoering van het betalingsverkeer voortkomend uit de aangeane transacties (Backoffice). • Periodieke monitoring stand van liquide middelen. (Backoffice). • Ziet mede toe op juiste uitvoering van het betalingsverkeer voortkomend uit de aangeane transacties (Backoffice).
Manager control	• Toetst en adviseert de statutaire directie over de inhoud van het treasury statuut, het Reglement financieel beleid en beheer, het treasury jaarplan en de periodieke verantwoordingen. • Controleert periodiek de treasury activiteiten. • Ziet toe op de monitoring van de afstemming tussen het grootboek en de sub administraties. • Bewaakt tijdens bijeenkomsten van de klankbordgroep een adequate besluitvorming conform treasury statuut, mandatering en intern vastgestelde procesgang.

	Risicosturing en beheersing binnen door de Alliantie gehanteerd risicobeheersingsplan.
Externe accountant	- Adviseert en controleert in het kader van zijn reguliere controletaak over de feitelijke naleving van het treasury statuut. - Controleert wettelijke voorschriften en beleidsregels Aw en WSW voor zover van toepassing op het treasurybeleid en onderhevig aan accountantscontrole.

In onderstaande tabel staan de bevoegdheden over de treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de daarbij benodigde autorisatie.

Tabel 2: Bevoegdheden treasury

Taken	Bevoegdheden				Goedkeuren
	Vaststellen/ Autorisatie	Opstellen/ Uitvoeren	Registreren	Controleren	
Treasury statuut	Statutaire directie	Treasurer	Backoffice	Midoffice	RvC
Treasury jaarplan	Sdfb	Treasurer	Backoffice	Midoffice	RvC
Transacties o.b.v. jaarplan	Sdfb	Treasurer	Backoffice	Midoffice	
Incidentele transacties buiten treasury jaarplan/ statuut	Sdfb	Treasurer	Backoffice	Midoffice	RvC

De manager control (en via deze de control afdeling) houdt toezicht op de correcte naleving van bovenstaande functiescheiding.

Besluiten rond treasury activiteiten

Besluiten passend binnen het treasury statuut en het treasury jaarplan worden genomen door de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Besluiten die niet passen binnen het treasury statuut en het treasury jaarplan worden vooraf ter goedkeuring aan de RvC voorgelegd.

Besluiten worden uitsluitend genomen op basis van schriftelijke transactievoorstellen en dienen te passen binnen de randvoorwaarden van het treasury statuut en het treasury jaarplan. Transactie voorstellen worden (waar mogelijk en zinvol) voorzien van een risico- en kosten/baten analyse en eventuele alternatieve scenario's.

Financiële transacties liquiditeitsbeheer

Additioneel monitort treasury de liquiditeitspositie en de vervalkalender van leningen en stelt de treasurer transacties voor aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Waarna deze na akkoord tot uitvoering komen.

Procuratiebevoegdheden

De bevoegdheden (tot aangaan verplichtingen en goedkeuren betalingen) zijn vastgelegd in een procuratieregeling.

Voortgangsrapportages

Per kwartaal worden er door de treasurer voortgangsrapportages opgesteld over de realisatie van de in het treasury jaarplan opgenomen doelstellingen. Ten behoeve van de beheersing van het beschikbaarheidsrisico worden er ook liquiditeitsprognoses opgenomen in de voortgangsrapportages. De rapportages worden besproken in de klankbordgroep. In de Q-rapportage wordt de RvC geïnformeerd over de treasury activiteiten.

3.8 Het sturingsmodel voor treasury

De kaders van het treasury statuut vormen de uitgangspunten voor het sturingsmodel en de keuzes zijn daarin beleidsbepalend. De keuzes daarin worden opgenomen in het treasury jaarplan of notities. De notities worden goedgekeurd door de RvC.

4 Risicomanagement

De belangrijkste risico's die betrekking hebben op alle treasury activiteiten zijn:

- Het renterisico;
- Het beschikbaarheidsrisico;
- Het liquiditeitsrisico;
- Het tegenpartijrisico.

Deze risico's komen aan bod in de treasury paragraaf in de jaarrekening en in het treasury jaarplan en de voortgangsrapportages.

4.1 Het renterisico

Dit is het risico dat de toekomstige operationele kasstromen van de Alliantie negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de rentestanden en/of kredietopslagen. Het renterisico kan worden onderverdeeld in portefeuillerisico en bedrijfseconomisch renterisico.

Onder portefeuillerrisico wordt verstaan de optelsom van:

- De schuldrestanten van de langlopende leningen met een aflossing in het betreffende jaar;
- Schuldrestant van leningen op moment van renteconversies en spreadherzieningen;
- Schuldrestant van Leningen met een variabele rente die niet zijn afgedekt met financiële derivaten;
- Kort geld (zie onderdeel Liquiditeitenbeheer - instrumenten).

Onder bedrijfseconomisch renterisico wordt verstaan, de optelsom van:

- De netto-financieringsbehoefte (saldering investering/desinvestering) in een jaar.
- Schuldrestant van leningen op moment van renteconversies en spreadherzieningen;
- Schuldrestant van leningen met een variabele rente die niet zijn afgedekt met financiële derivaten;
- Kort geld (zie onderdeel Liquiditeitenbeheer - instrumenten).

Daarnaast hanteert de Alliantie de duration benadering. De rentegevoeligheid is het gevolg van het verschil in de 'gewogen gemiddelde rente typische looptijd' (duration) van de lening portefeuille ten opzichte van levensduur van de materiële activa. Het beleid is er dan ook op gericht om het verschil tussen beide te beheersen. Het verschil van de duration van de lening portefeuille en de materiële activa wordt indicatief gebruikt voor het onderpand- en dekkingsratio.

Doelstelling

Het doel is de rentegevoeligheid te beheersen waarbij concentratie van renterisico wordt vermeden. In het treasury jaarplan wordt dit beleid in de vorm van renterisico management verder geconcretiseerd.

Limieten

Voor het renterisicobeheer gelden de volgende limieten:

- Het afgesproken rentetarief mag niet het (maandelijks door het WSW gepubliceerde) rentemaximum overschrijden;
- Per jaar maximaal 15 % renterisico van de totale verwachte schuldpositie per begin van dat jaar.

De Alliantie stuurt op een range van looptijden en duration. Deze wordt jaarlijks bepaald in het treasury jaarplan.

4.2 Het beschikbaarheidsrisico

Het risico bestaat uit de behoefte aan nieuwe (her)financiering voor de komende twaalf maanden minus de mate waarin op dit moment met zekerheid in deze behoefte kan worden voorzien.

Het beschikbaarheidsrisico is afhankelijk van:

- De algemene economische situatie, en meer specifiek de woningmarkt, inclusief het aanbod van financieringsmiddelen;
- Het risicoprofiel van de Alliantie;
- Een aantal andere elementen die in het treasury statuut worden geadresseerd (zie onderdeel Instrumenten).

Doelstelling

Doel is in de financieringsbehoefte voor de komende 12 maanden te voorzien.

Limieten

- De Alliantie kan alleen geborgde lange termijn financiering aantrekken als deze binnen het borgingsplafond valt die door het WSW is toegekend;
- Om ongeborgde (commerciële) financiering te kunnen aantrekken is voldoende onderpand noodzakelijk waarbij de financiële ratio's meer dan voldoende zijn om kasstromen te genereren om de rente en de aflossingen te kunnen betalen.

De hoogte van het borgingsplafond dient voldoende te zijn om aan de financieringsbehoefte in een jaar te voldoen. De financieringsbehoefte wordt op basis van een geactualiseerde liquiditeitsplanning ingeschat. In het treasury jaarplan zal worden vastgelegd hoe de financieringsbehoefte zal worden afgedekt.

Instrumenten

Met de jaarlijkse begroting wordt de financieringsbehoefte voor een periode van 10 jaar vooruit per jaar geraamd. Op basis hiervan kan beoordeeld worden of over een periode van 10 jaar voldoende liquiditeiten- en financieringsruimte beschikbaar is. De begroting wordt verwerkt in de prognose informatie (dPi). Op basis van dPi wordt het borgingsplafond bepaald. De verplichtingen die de Alliantie aangaat dienen te kunnen worden gefinancierd o.b.v. het borgingsplafond, voldoende onderpand voor ongeborgde (commerciële) financiering en/of kredietfaciliteiten.

4.3 Het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat de Alliantie of haar verbonden ondernemingen op enig moment niet aan de direct opeisbare financiële verplichtingen kan voldoen, waaronder de verplichtingen uit financiële derivaten, zoals verplichtingen voortvloeiend uit verrekening afspraken of break clauses.

Doelstelling

Doelstelling van de Alliantie is het zorgdragen voor een effectieve en efficiënte financiering van alle voorgenomen activiteiten (inclusief 100% dochtermaatschappijen). Concreet betekent dit dat er voldoende borgingsplafond bij het WSW voor de investeringen in sociale woningbouw beschikbaar is, dat tijdig ongeborgde (commerciële) financiering beschikbaar is voor herfinanciering en niet-DAEB activiteiten en dat voor de korte termijn voldoende ruimte is in beschikbare kredietlijnen bij banken.

Limieten

- De Alliantie streeft naar een positief saldo liquide middelen. Er wordt zoveel mogelijk aangesloten bij de grenswaarde die het WSW stelt voor het aanhouden van liquiditeit;
- De rekeningcourant faciliteit dient minimaal overeen te komen met minimaal 2 maanden van de huuropbrengsten;
- De Alliantie volgt voor kort geldfaciliteit de maximale limiet van het WSW: maximaal 3 maanden van de huuropbrengsten.

Instrumenten

- De Alliantie zorgt voor een en periodiek geactualiseerde liquiditeitsprognose en -planning, inclusief scenarioanalyse;
- Dit liquiditeitsrisico wordt beheerst doordat de Alliantie te allen tijde een liquiditeitsbuffer aanhoudt om een renteschok van 2% te kunnen opvangen.

Met de jaarlijkse begroting wordt de financieringsbehoefte voor een periode van 10 jaar vooruit per jaar geraamd. Op basis hiervan kan beoordeeld worden of over een periode van 10 jaar voldoende liquiditeiten- en financieringsruimte beschikbaar is.

4.4 Het tegenpartij risico

Bij het aangaan van financiële transacties loopt de Alliantie een kredietrisico. Het kan zijn dat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. In dat geval lijdt de Alliantie mogelijk een verlies. Doelstelling is mogelijke verliezen voortkomend uit een gelopen kredietrisico te voorkomen c.q. te minimaliseren. Voorbeelden waarbij tegenpartijrisico van toepassing is betreffen liquiditeiten geplaatst bij banken en eventuele positieve marktwaarde van financiële instrumenten.

Limieten

- Om mogelijke verliezen te voorkomen kiest de Alliantie ervoor om slechts financiële beleggingstransacties aan te gaan met financieel solide tegenpartijen met zo hoog mogelijke lange termijn credit rating. Deze lange termijn credit rating van de betreffende tegenpartij zal minimaal "single A" (of vergelijkbaar) dienen te zijn. Dat betekent voor de tegenpartijen een minimale rating van: A3, A-, A, respectievelijk bij Moody's, Standard & Poor's en Fitch afgegeven door tenminste twee van de drie genoemde rating bureaus (zie bijlage rating agencies);
- Daarnaast zal de uitstaande (netto) vordering per tegenpartij op enig moment niet meer dan de in paragraaf 6.6 genoemde limieten mogen bedragen. De vordering is de som van de saldi op de bankrekeningen, uitstaande uitzettingen (call geld en/of deposito's) en financiële derivatentransacties (die een vordering vertegenwoordigen).

Instrumenten

Er bestaat voor de Alliantie een aantal mogelijkheden om het tegenpartij risico te reduceren. Deze zijn:

- De keuze van tegenpartijen o.b.v. rating;
- De spreiding over tegenpartijen;
- Het verkrijgen van onderpand. Als de totale uitstaande vordering de gestelde limiet dreigt te overschrijden dan kan de Alliantie aan de tegenpartij onderpand gaan vragen. Als de tegenpartij hiertoe niet genegen is, of de gestelde condities zijn niet acceptabel, dan dient de positie door de Alliantie afgebouwd te worden;
- Het aangaan van een netting agreement om het kredietrisico te beperken.

5 Treasury activiteiten

5.1 Algemeen

In dit hoofdstuk worden de treasury activiteiten beschreven. Het hoofdstuk is op hoofdlijnen onderverdeeld in drie onderdelen: financiering, risicobeheer van derivaten en beleggingen. Per onderdeel worden bij de uitgangspunten de algemene kaders en de wettelijk kaders beschreven.

5.2 Uitgangspunten financiering

Er wordt onderscheid gemaakt tussen financiering voor de DAEB-tak en de niet-DAEB-tak (inclusief verbindingen). Bij het aantrekken van financiering worden de volgende uitgangspunten in acht genomen:

- Het streven naar flexibiliteit in de leningenportefeuille zodat de omvang van de financiering snel aangepast kan worden aan een veranderde financieringsbehoefte;
- Er wordt gestreefd naar spreiding over diverse geldgevers;
- De geldgevers dienen te voldoen aan de voorwaarden van de Woningwet en BTiV.

5.3 Financiering met WSW-borging

In de DAEB-tak kan alleen financiering aangetrokken worden met borging van het WSW voor leningen met looptijden van 2 jaar tot en met 50 jaar.

De randvoorwaarden betreffende geborgde financiering zijn:

- Er wordt alleen gebruik gemaakt van lening vormen die door WSW zijn goedgekeurd;
- Er wordt gestreefd naar een evenwichtige opbouw van de lening portefeuille door onder andere spreiding van de vervaldatum van rente en aflossingen;
- Financiering wordt aangetrokken op basis van een geprognosticeerde financieringsbehoefte.
- Voor geborgde financieringen geldt een uiterste stortingsdatum van 6 maanden (WSW-richtlijn) na afsluiten overeenkomst;
- Leningen waarin zogenaamde embedded derivaten zijn verwerkt, zijn niet toegestaan;
- Het renterisico per jaar dient maximaal 15 % van het *totale saldo uitstaande leningen van het laatste verslagjaar* van de DAEB-tak te zijn.

Bij het aangaan van verplichtingen dient er op basis van het laatst toegekende borgingsplafond voldoende ruimte te bestaan.

5.4 Financiering zonder WSW-borging

In deze paragraaf zijn de contouren vastgelegd waarbinnen besluiten genomen worden over het aantrekken van ongeborgde (commerciële) leningen voor niet-borgbare projecten en nieuwe kort geld faciliteiten.

Bij het aantrekken van commerciële financiering voor niet-DAEB activiteiten gelden, naast de vigerende externe kaders, onderstaande aanvullende uitgangspunten:

Uitgangspunten niet-borgbare(commerciële) financiering

- De treasurer stelt vast, op basis van de kasstroomprognose, dat er een transactie plaats moet vinden (aantrekken niet DAEB-lening);
- De commerciële lening past binnen het financieringsbeleid van de Alliantie op totaal niveau van de niet-DAEB tak (bedrijfsfinanciering);
- De treasurer stelt een financieringsnotitie op. In de notitie zal o.a. aandacht worden gegeven aan renterisicobeheersing, de flexibiliteit in de financiering, de kasstormen van de niet-DAEB activiteiten en de benodigde geschikte zekerheden (onderpand);
- Verplichtingen (van enige omvang) ten aanzien van niet-DAEB activiteiten kunnen pas aangegaan worden als aan de criteria van het investeringsstatuut is voldaan en is getoetst op financierbaarheid door de treasurer;
- Financierbaarheid (intern en extern) van investeringen in niet-DAEB activiteiten is een voorwaarde voor de doorgang van de investering;
- De Alliantie blijft na aantrekking van een commerciële lening voor reguliere borging door WSW (voor de DAEB-tak) in aanmerking komen;
- Nieuwe financiële producten worden voor het afsluiten getoetst of ze voldoen aan de wet- en regelgeving en zo nodig voorgelegd aan het WSW, de Aw en de accountant (i.v.m. verslagleggingsvereisten).
- Het renterisico per jaar van de niet-DAEB-tak en de Alliantie Woonfonds dient maximaal 15 % van de *totale verwachte saldo uitstaande leningen per begin van dat jaar*;

Zekerheden

- Zekerheden (bv hypothecaire zekerheid) voor de financiering van investeringen in complexen bestaan bij voorkeur uit het nieuwe complex aangevuld met andere geschikte complexen;
- In de financieringsnotitie wordt de keuze van het meest geschikte zekerheid (onderpand) onderbouwd, wordt nauwkeurig omschreven en zijn altijd begrensd in omvang en looptijd;
- De te verstrekken zekerheden worden integraal opgenomen in de financieringsnotitie;
- Externe kaders (met name artikel 21d van de gewijzigde Woningwet) worden in acht genomen.

Besluitvorming

- De statutair directeur financiën en bedrijfsvoering besluit over het geven van (aanvullende) garanties en/ of zekerheden;
- De klankbordgroep adviseert de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering over de financierbaarheid. De overwegingen die tot het advies hebben geleid worden vastgelegd.
- Dit advies vormt onderdeel van de formele besluitvorming van het doorgaan van financiering

Na een goedkeurend besluit door de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering, is de treasurer verantwoordelijk voor de contacten en contracten met financiers en voor het aantrekken van de financiering voor het project. De contracten en eventuele zekerheidsakten worden daarbij ondertekend door de statutaire directeur financiën en bedrijfsvoering.

5.5 Risicobeheersing van financiële derivaten

Het aantrekken en afstoten van financiële derivaten heeft uitsluitend ten doel om risico's van het financiële beleid en beheer te beperken, specifiek het beheren van het renterisico. Uitgangspunt zal zijn dat de Alliantie in principe geen gebruik maakt van financiële derivaten, behalve als er geen goede alternatieve oplossing beschikbaar is.

Eisen ten aanzien van financiële derivaten:

- Het aantrekken van financiële derivaten wordt alleen toegestaan na het afwegen van alternatieven (kosten- en batenanalyse) en risicoanalyse;
- Toestemming van de RvC voorafgaand aan de transactie;
- Er wordt voldaan aan deelnemersreglement en richtlijnen van WSW en Aw.

Vanuit het Wettelijke kader, weergegeven in het Reglement financieel beleid en beheer:

De Alliantie hanteert t.a.v. derivaten de volgende bepalingen:

- De Alliantie en haar verbonden ondernemingen hanteren geen rentevisie voor derivaten. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a;
- Het aantrekken en afstoten van derivaten uitsluitend geschiedt om de risico's van het financiële beleid en beheer te beperken. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub b;
- Het vervreemden van derivaten, anders dan met het doel om derivaatposities te sluiten, is niet toegestaan. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub c;
- Derivaten met toezicht belemmerende bepalingen zijn niet toegestaan. Conform BTiV artikel 106 lid 2;
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen geen andere financiële derivaten aantrekt dan rentecaps of payer swaps:
 - Ter hedging van variabele leningen die voor of tegelijk met het tijdstip van aantrekken van dat derivaat zijn aangetrokken,
 - Welke payer swaps geen langere looptijd hebben dan 10 kalenderjaren,
 - Waarvan het kalenderjaar waarin zij worden aangetrokken het eerste is,
 - Of basisrenteleningen indien zij uitsluitend tot doel hebben om daarin derivaten in te 'laten doorzakken' om te kunnen voldoen aan de buffereis of het sluiten/unwinden van contracten met toezicht belemmerende bepalingen. Conform BTiV artikel 107 lid 1 sub a en b.
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer uitsluitend financiële derivaten aantrekt, als de financiële instelling bij wie ze aankoopt haar heeft aangemerkt als een niet-professionele belegger. Conform BTiV artikel 107 lid 2 sub a;
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer uitsluitend financiële derivaten aantrekt, nadat zij met de instelling van welke zij die derivaten aantrekt een Raamovereenkomst interest rate swaps (bijlage 6 bij de Regeling Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting) en een zogenaamde "

ISDA Master Agreement" (zie ook onderdeel B van bijlage 7: "Schedule to 2002 Master Agreement") heeft afgesloten. Conform BTiV artikel 107 lid 2 sub b en c;

- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer uitsluitend financiële derivaten aantrekt die in euro's luiden. Conform BTiV artikel 107 lid 2 sub d;
- De bank, waarbij een verbonden ondernemingen zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer financiële derivaten afsluit of middelen uitzet, voldoet aan de eisen, genoemd in BTiV artikel 13, eerste lid. Conform BTiV artikel 107 lid 3;
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer, die financiële derivaten gebruiken voldoende liquiditeitsbuffer aanhouden om een daling van 2% van de vaste rente in de markt te kunnen opvangen. Conform BTiV artikel 108 lid 1 sub a;
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer, die financiële derivaten in portefeuille hebben met contractuele bepalingen zoals margining en/of break clauses, als de liquiditeit buffer een 2% rentedaling niet kan opvangen, dit terstond mededelen aan de Aw en na overleg met de Aw maatregelen vaststellen. Conform BTiV artikel 108 lid 1 sub b;
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer, die financiële derivaten in portefeuille hebben met contractuele bepalingen zoals margining en/of break clauses, als de liquiditeit buffer geringer wordt om 1% rentedaling op te vangen, geen payer swaps aantrekken. Conform BTiV artikel 108 lid 1 sub c.

5.6 Beleggingen

Beleggingsbeleid

Beleggingen zijn geen kernactiviteit van de Alliantie. Dit wordt door de Alliantie vormgegeven door:

- Het aantrekken en afstoten van beleggingen is uitsluitend ingegeven op het beperken van risico's van het financiële beleid en beheer en op het borgen van de financiële continuïteit;
- Uitsluitend risicomijdend te beleggen.

Eisen aan beleggingen

- De looptijd van een belegging dient in verhouding te staan tot de periode waarin de belegde middelen feitelijk niet benodigd zijn om aan de lopende financiële verplichtingen te kunnen voldoen, zoals blijkend uit een actuele kasstroomprognose;
- De bestaande beleggingsportefeuille wordt periodiek geanalyseerd of deze voldoet aan het Reglement financieel beleid en beheer. Als een belegging niet voldoet dan stelt de treasurer een plan van aanpak op en legt de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering deze voor aan de Aw. Het uitgangspunt bij dit plan is dat de desbetreffende belegging binnen een zo spoedig mogelijk haalbaar te achten termijn wordt afgebouwd, rekening houdend met bedrijfseconomische uitgangspunten.

Vanuit het Wettelijke kader, weergegeven in het Reglement financieel beleid en beheer:

De Alliantie hanteert t.a.v. beleggingen de volgende bepalingen (in lijn met het Reglement financieel beleid en beheer):

- De Alliantie en de verbonden ondernemingen hanteren geen rentevisie voor beleggingen. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a;
- Het aantrekken en afstoten van beleggingen uitsluitend geschiedt om de risico's van het financiële beleid en beheer te beperken. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub b;

In onderstaande tabel zijn de mogelijke soorten beleggingen, omvang en looptijd daarvan opgenomen. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub b en RTiV artikel 41 lid 1 sub c.

Tabel 3: limieten beleggingen

Mogelijke soorten beleggingen	Maximale omvang	Maximale looptijd	Toelichting
Rekening-courant	€ 100 miljoen	Direct opvraagbaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij
Spaarrekening	€ 50 miljoen	Direct opvraagbaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij
(Termijn)deposito	€ 25 miljoen	Passend binnen liquiditeitsbegroting maximaal 2 jaar	
Nederlandse staatsobligaties	€ 50 miljoen	Passend binnen liquiditeitsbegroting maximaal 2 jaar	

In de volgende tabel staan de limieten per tegenpartij die gelden voor de gezamenlijke saldi voor de instrumenten rekeningen Courant, Spaarrekeningen en Deposito's:

Tabel 4: limieten banken

Tegenpartij	Minimale rating ³	Limiet
Huisbank	A3/A-/A	€ 100 miljoen
Overige banken	A3/A-/A	€ 25 miljoen

- Alleen tijdelijk overtollige middelen komen in aanmerking om te beleggen. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub d;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer, doen slechts beleggingen bij financiële ondernemingen die zijn gevestigd in een lidstaat met een AA-rating (door tenminste twee van de drie ratingbureaus). Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub e;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het Reglement financieel beleid en beheer doen slechts beleggingen bij financiële ondernemingen, die voor zichzelf en voor de door hen uitgegeven waardepapieren beschikken over minimaal een A-rating (door tenminste twee van de drie ratingbureaus). Conform BTiV artikel 13 lid 2 sub a;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen doen slechts beleggingen met een hoofdsomgarantie op de einddatum. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub f;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen doen slechts beleggingen in euro's. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub g;

³ Zie bijlage Rating agencies: de volgorde van de minimale ratings zijn van Moody's, Standard en Poor's en Fitch.

- De Alliantie en de verbonden ondernemingen doen geen beleggingen in aandelen en achtergesteld papier. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub h;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen doen geen beleggingen met een looptijd > 5 jaar. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub i;
- De middelen die zijn gemoeid met de beleggingen, gedurende de looptijd van de belegging, zijn niet nodig om te voldoen aan lopende financiële verplichtingen (zoals blijkend uit de kasstroomprognose). Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub j;
- De beleggingen worden zoveel mogelijk aangehouden tot de bij aanvang van de belegging vastgestelde looptijd. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub k;
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen gaan geen beleggingsovereenkomsten met toezicht belemmerende clausules aan. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub l.

5.7 Liquiditeitenbeheer

De definitie van liquiditeitenbeheer is het beheer van saldi in rekening courant en de portefeuille geldmarkttransacties met een looptijd van maximaal 2 jaar.

Uitgangspunten

De uitgangspunten voor het liquiditeitenbeheer zijn:

- De liquiditeitspositie dient te allen tijde te waarborgen dat verplichtingen tijdig kunnen worden nagekomen;
- Optimaliseren van het rendement op beschikbare liquide middelen tegen zo min mogelijke kosten. Hierbij wordt als voorwaarde gesteld dat deze liquide middelen op elk moment tijdig en tegen lage kosten verkrijgbaar zijn. Ontwikkelingen in de kaspositie worden periodiek vergeleken met de prognose.

Doelstelling

De doelstelling van liquiditeitenbeheer is dat de corporatie te allen tijde moet kunnen voldoen aan de lopende betalingsverplichtingen, waarmee het liquiditeitsrisico wordt gereduceerd. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de verplichte liquiditeitsbuffer in het kader van de derivatenportefeuille.

Eisen aan het liquiditeitenbeheer:

- Het zorgdragen voor een effectief, veilig en efficiënt betalingsverkeer;
- Betaalrekeningen aangehouden bij een daartoe aangewezen huisbank. Deze heeft haar hoofdkantoor in de Eurozone en is voorzien van een A-rating op de bank waar de rekening wordt aangehouden afgegeven door ten minste twee van de drie ratingbureaus Moody's, Standard and Poor's en Fitch. Bij de selectie van een huisbank wordt vooraf vastgelegd op basis van welke criteria de selectie gemaakt wordt;
- Waar mogelijk worden door interne financiering de externe rentelasten geminimaliseerd. Alle rekeningen worden zo veel mogelijk opgenomen in een saldo-en compensatieregeling;
- Geldmarkttransacties moeten tot doel hebben het korte termijn resultaat over liquiditeitsoverschotten en –tekorten te verbeteren;
- Geldmarkttransacties (U/g) mogen een maximale looptijd van 2 jaar hebben;
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door de liquide middelen te spreiden over de verschillende financiële instellingen, waarbij rekening wordt gehouden met de limieten in het treasury statuut, zie paragraaf 6.6;

- Naast de buffers ten behoeve van het beheersen van de liquiditeitsratio's van de derivatenportefeuille streeft de Alliantie ernaar om zoveel mogelijk aan te sluiten bij de grenswaarde die het WSW stelt voor het aanhouden van liquiditeit.

Kredietfaciliteit:

De Alliantie beschikt over een direct opvraagbare kredietfaciliteit. De hoogte van deze faciliteit wordt gerelateerd aan het liquiditeitsrisico en wordt jaarlijks bepaald in het treasury jaarplan. De faciliteit wordt aangehouden om:

- Op onverwachte ontwikkelingen in te kunnen spelen;
- Kortstondige financieringsbehoefte op te vangen.

De eisen ten aanzien van de kredietfaciliteit zijn:

- Voor het aantrekken van een kredietfaciliteit gelden de voorwaarden van de kortgeldfaciliteit richtlijn van het WSW (omvang faciliteit: zie paragraaf 4.3 onder limieten);

Bankgaranties:

- De Alliantie is terughoudend met het verstrekken van bankgaranties. Een bankgarantie legt beslag op de kredietfaciliteit. Alleen als er een juridische of operationele noodzaak bestaat om dit te doen zal dit serieus worden overwogen, en slechts dan nadat de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering de garantie heeft goedgekeurd;
- Als de Alliantie een (potentiële) vordering heeft, niet zeker is dat deze daadwerkelijk wordt voldaan en er geen waarborgsom verstrekt wordt, dan zal de tegenpartij om een bankgarantie worden gevraagd. De bank die de bankgarantie verstrekt dient een lange termijn rating van minimaal A te hebben, afgegeven door minimaal twee rating agencies.

Bijlage: Rating agencies

Rating Description		Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Investment Grade	Highest credit quality; issuer has a strong ability to meet its obligations.	Aaa	AAA	AAA
	Very high credit quality' low risk of default.	Aa1	AA+	AA
		Aa2	AA	
		Aa3	AA-	
	High credit quality, but more vulnerable to changes in the business or economy.	A1 A2 A3	A+ A A-	A
Non-investment grade	Below investment grade, but a good chance the issuer can meet commitments	Baa1	BBB+	BBB
		Baa2	BBB	
		Baa3	BBB-	
	Significant credit risk, but issuer is presently able to meet obligations.	Ba1	BB+	BBB
		Ba2	BB	
		Ba3	BB-	
	High default risk.	B1	B+	BB
		B2	B	
		B3	B-	
	Issuer failed to meet schedules interest or principal payments.	Caa1	CCC+	CCC
		Caa2	CCC	CC
		Caa3	CCC-	C
		C	D	DDD DD D

Minimale rating
bij beleggingen