

# TREASURYSTATUUT

---

Vastgesteld door de bestuurder d.d.:

Goedgekeurd door de Raad van Commissarissen d.d.: 6 december 2016

## Oplegnotitie 889C

### Agendapunt 7

**Onderwerp** : **Treasurystatuut**  
**Vergadering** : Raad van Commissarissen  
**Datum** : 6 december 2016  
**Aan** : RvC  
**Van** : Voorzitter directie  
**Doel** : ter goedkeuring

### Inleiding

In aansluiting op het financieel reglement hierbij het vernieuwde treasurystatuut ter goedkeuring. De auditcommissie heeft hierover positief geadviseerd.

### **Gevraagd besluit:**

Goedkeuring te verlenen aan het treasurystatuut

**Aldus besloten door de Raad van Commissarissen op**



**P.A.H. van Lieshout, voorzitter**

## Inhoud

1. Inleiding .....	4
1.1. Leeswijzer .....	4
1.2. Doel van de treasuryfunctie .....	4
1.3. Positionering van het treasurystatuut .....	5
1.4. Reikwijdte treasurystatuut.....	5
1.5. Vaststelling treasurystatuut.....	5
2. Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders.....	7
2.1 Algemene uitgangspunten.....	7
2.2 Externe kaders.....	9
2.3 Interne kaders .....	9
3. Administratieve organisatie en interne beheersing .....	10
2.1. Uitgangspunten .....	10
2.2. Functiescheiding.....	10
2.3. Treasury klankbordgroep.....	11
2.4. Takenpakket treasuryfunctie.....	12
2.5. Financiële beleidscyclus.....	12
2.6. (Meerjaren)begroting en treasuryjaarplan .....	12
2.7. Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden .....	13
2.8. Jaarverslag .....	17
3. Het sturingsmodel voor treasury .....	17
4. Risicomanagement.....	17
4.1. Het renterisico.....	17
4.2. Het beschikbaarheidsrisico.....	18
4.3. Het liquiditeitsrisico.....	19
4.4. Het tegenpartijrisico .....	20
5. Treasury activiteiten.....	21
5.1. Uitgangspunten financiering.....	21

5.2.	Financiering met WSW Borging.....	21
5.3.	Financiering zonder WSW borging .....	21
5.4.	Financiële derivaten.....	23
5.5.	Beleggingen .....	25
5.6.	Liquiditeitenbeheer.....	27

## 1. Inleiding

Het treasurystatuut is voor ons het toetsingskader voor onze activiteiten en besluiten in het kader van de treasuryfunctie. De treasuryfunctie omvat het geheel van verantwoordelijkheden gericht op:

- Het geldmiddelenbeheer in enge zin (cash management: liquiditeitenbeheer, saldobehoor, geldstromenbeheer en bankrekeningbeheer<sup>1</sup>).
- Beheer van risico's:
  - rente;
  - beschikbaarheidsrisico;
  - liquiditeitsrisico;
  - 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.
- Beheer van financiële 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 treasurystatuut is als volgt. In Hoofdstuk 1 wordt ingegaan op de achtergrond, doel van de treasuryfunctie en reikwijdte van het treasurystatuut. Hoofdstuk 2 gaat over de algemene uitgangspunten en de wettelijke bepalingen. Hoofdstuk 3 gaat in op de administratieve organisatie en de interne beheersing. Vervolgens gaat Hoofdstuk 4 kort in op het sturingsmodel. Hoofdstuk 5 gaat over het risicomanagement rond treasury. Hoofdstuk 6 ten slotte gaat in op de treasuryactiviteiten zelf (leningen, beleggingen, derivaten en liquide middelen).

### 1.2. Doel van de treasuryfunctie

De financiële continuïteit van de Alliantie wordt in samenhang met de verbonden ondernemingen beschouwd.

Treasury is een 'cost center' en geen 'profit center'. Dat betekent dat speculatieve activiteiten en het streven om via treasury extra winsten te behalen, niet zijn toegestaan. De treasuryfunctie is ondersteunend aan de realisatie van de volkshuisvestelijke doelstellingen met het doel het waarborgen van de financiële continuïteit van de Alliantie. De Alliantie streeft volledige transparantie na betreffende haar activiteiten en de resultaten om hiermee ook haar integriteit van haar handelen te kunnen waarborgen.

---

<sup>1</sup> Bankrekeningen beheer is (deels) ondergebracht bij het SSC

Het treasurystatuut is ook opgesteld vanuit wetgeving. Via het treasurystatuut 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 treasuryfunctie 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 kunnen 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 het treasurystatuut**

Het treasurystatuut is onderdeel van het toezichtskader van de raad van commissarissen (rvc). Het reglement financieel beleid en beheer bevat bepalingen waarbinnen de treasuryfunctie actief is. In het treasurystatuut worden de doelstellingen, de governance, de planning en control, de interne organisatie, het risicomanagement, het verantwoordingskader en het normenkader rondom de treasuryfunctie beschreven.

### **1.4. Reikwijdte treasurystatuut**

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

### **1.5. Vaststelling treasurystatuut**

Het treasurystatuut wordt minimaal elke drie jaar geactualiseerd. Wel wordt het treasurystatuut jaarlijks beoordeeld of deze nog voldoet.

Indien veranderende wet- of regelgeving strenger is geworden, dan hebben deze veranderingen in principe voorrang op het treasurystatuut. Het treasurystatuut zal dan zo spoedig als mogelijk worden aangepast, zodat deze zich verhoudt met de nieuwe regelgeving. Het treasurystatuut wordt vastgesteld door de statutair directeurs financiën en bedrijfsvoering en, na bespreking in de auditcommissie, ter goedkeuring voorgelegd aan de rvc.

Het onderhoud van het treasurystatuut 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 control<sup>2</sup> 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.

---

<sup>2</sup> De controlfunctie wordt door de manager control van de Alliantie uitgevoerd zoals vastgelegd in het reglement financieel beleid en beheer.

## 2. Algemene uitgangspunten en wettelijke kaders

### 2.1 Algemene uitgangspunten

De uitgangspunten ten aanzien van de treasuryfunctie zijn onder te verdelen in diverse categorieën:

- Algemene uitgangspunten en wettelijke bepalingen
- Administratieve organisatie en interne beheersing
- Risico management
- Treasury activiteiten

#### **Algemene uitgangspunten en wettelijke bepalingen:**

- Treasury activiteiten passen binnen de bepalingen opgenomen in het reglement financieel beleid en beheer van de Alliantie, specifiek (maar niet uitsluitend) in hoofdstuk 3.
- Treasuryactiviteiten 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.

#### **Administratieve organisatie en interne beheersing**

- De rvc toetst (of laat toetsen) dat de uitgevoerde transacties jaarlijks aan het mandaat, zoals voortvloeiend uit het treasuryjaarplan en maximumbedragen uit hoofde van bevoegdheden van de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering, voldoen.
- De Alliantie heeft een treasury klankbordgroep. Dit orgaan kan de statutaire directeur financiën en bedrijfsvoering adviseren 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 een voortschrijdende maandelijkse liquiditeitsprognose voor de komende twaalf maanden opgesteld.
- Transactievoorstellen worden gemaakt op basis van de meest actuele (meerjaren-) prognoses alsook in relatie tot het treasury jaarplan.



- Indien er tussentijds majeure wijzigingen in de prognoses zijn te voorzien, worden eerst de prognoses geactualiseerd alvorens er een besluit wordt genomen.
- Alle treasurytransacties 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 treasuryfunctie 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 tevens worden betaald door een bank/of andere derden voor de adviezen en/of transacties.

### **Risicomanagement**

- Het risicomanagement en interne rapportages zijn een integraal onderdeel van de treasuryfunctie bij de Alliantie. De risico's (zie ook Hoofdstuk 4) worden onderkend, begrepen en beheerst door kaders te stellen, functiescheiding en kennisopbouw bij meerdere functionarissen.

### **Treasuryactiviteiten**

- 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.
- 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.
- 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 vergoeding die de intermediair ontvangt en (3) dat er duidelijkheid is over de eventuele vergunningsplicht van de intermediair. Zulks wordt beoordeeld door de treasury controller en jaarlijks wordt in het treasury jaarplan vastgesteld welke intermediairs zijn toegelaten.

## 2.2 Externe kaders

De Alliantie is een Toegelaten instelling in de betekenis van de Woningwet. De Woningwet, Besluit Toegelaten Instellingen Volkshuisvesting 2015 (hierna Btiv), 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, dVi. De dPi is de doorkijk naar de toekomst.

## 2.3 Interne kaders

Behalve het treasurystatuut zijn de volgende interne kaders en documenten voor treasury van belang

- Statuten
- Reglement RVC
- Bestuurs- en directieteam reglement
- Verbindingenstatuut
- Procuratie reglement
- Reglement financieel beleid en Beheer

Naar de inhoud van deze stukken wordt hier korthedshalve verwezen.

### 3. Administratieve organisatie en interne beheersing

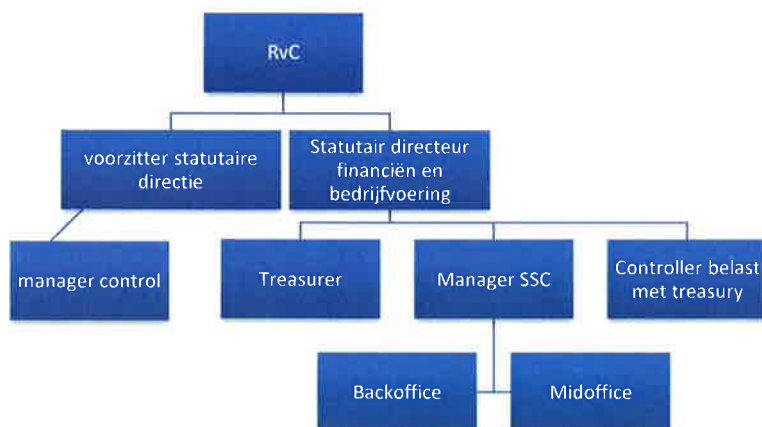
#### 2.1. Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten vormen onderdeel van het beleid:

- Iedere transactie past binnen de kaders van het treasurystatuut en het treasuryjaarplan
- Iedere transactie wordt door de financieel directeur beoordeeld en daarna geaccordeerd Door de bestuur.
- 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 wat in de treasury proces beschrijvingen is vastgelegd.

#### 2.2. Functiescheiding

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



### **Toelichting Organogram**

De treasuryfunctie is een separate functie die onder de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering valt. Het treasurybeleid wordt primair uitgevoerd door de treasurer. In het reglement financieel beleid en beheer is uiteengezet hoe de controletechnische functiescheiding in elkaar steekt. Deze functiescheiding is ook beschreven in de procesbeschrijvingen voor treasury.

### **2.3. 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, 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. De toegang tot de statutaire directie is geborgd door aanwezigheid van de manager control.

De belangrijkste besprekpunten van het overleg van de klankbordgroep zijn onder meer:

- De beleidsuitgangspunten.
- De planning en controle cyclus (van jaarplan via uitvoering en bijsturing tot en met verantwoording).
- Het verkrijgen van een actueel inzicht in de financieringsbehoefte dan wel de beleggingsbehoefte, de liquiditeitspositie, kasstoomprognose en de risicopositie.
- Het toetsen van de actuele situatie aan de bepalingen van het treasurystatuut en de uitgangspunten van het treasury jaarplan.
- De wenselijkheid van wijzigingen in het treasurystatuut en het treasuryjaarplan.
- Het beoordelen van mogelijke maatregelen en transacties (o.a. m.b.t leningen, beleggingen, derivaten) aan de hand van schriftelijke transactievoorstellen.
- Het beoordelen van de effecten van genomen beleids- en uitvoeringsbeslissingen.
- Het beoordelen van de borgbaarheid en financierbaarheid van (nieuwbouw) daeb-projecten.
- Het beoordelen van de financierbaarheid van (nieuwbouw) niet-daeb-projecten.
- Bespreken treasuryrapportages (inclusief liquiditeitsprognose).
- Opleidingsplan Treasury functionarissen.
- Functioneren van de klankbordgroep zelf (één keer per jaar).
- 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 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 en deze wordt binnen drie weken vastgesteld door de klankbordgroep en ter informatie verzonden aan de statutaire directie en auditcommissie van de rvc.

### **Relevante kennis borgen voor klankbordgroep**

Omdat treasuryactiviteiten erg specialistisch van aard zijn en gedegen kennis van de materie noodzakelijk is, zal de klankbordgroep als collectief daar aantoonbaar relevante kennis van 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.

### **2.4. Takenpakket treasuryfunctie**

De taken van de treasuryfunctie binnen de Alliantie zijn:

- Het initiëren en coördineren van de beleidsvoorbereidende informatievoorziening.
- Het voorbereiden van vergaderingen van de treasury klankbordgroep (als secretaris).
- Het opstellen en actualiseren van het Treasurystatuut en het treasuryjaarplan.
- Het bijhouden van externe ontwikkelingen (o.a. marktinformatie alsook wijzigingen in wet- en regelgeving) die mogelijk impact hebben op de treasuryfunctie.
- Het doen van transactievoorstellen.
- Uitvoeren van goedgekeurde treasurytransacties.
- Het opstellen van verantwoordingsinformatie.
- Het onderhouden van contacten met banken en marktpartijen.
- Het inrichten van de administratieve organisatie en interne beheersing van de treasuryactiviteiten (treasury, midoffice en backoffice) en toezien op de correcte werking daarvan.

### **2.5. 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 treasuryjaarplan, tussentijdse voortgangsrapportages en als eindpunt het jaarverslag.

### **2.6. (Meerjaren)begroting en treasuryjaarplan**

Het treasuryjaarplan is een afgeleide van de (meerjaren)begroting. Dit plan bevat het beleid, de doelstellingen, het mandaat en de treasurytaken voor het komende jaar. Het treasuryjaarplan valt

altijd binnen de kaders van het treasurystatuut en het daarin geformuleerde beleidskader. Het treasuryjaarplan bevat risico(beheersings)paragraaf. In het treasuryjaarplan worden onder meer de volgende zaken vastgelegd:

- vertaling van (meerjaren-) begroting naar treasuryactiviteiten 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 Autoriteit woningcorporaties 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 treasuryjaarplan wordt opgesteld door de treasurer en ter bespreking voorgelegd aan de klankbordgroep. Vervolgens wordt het plan voorgelegd aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering ter vaststelling en aan de rvc ter goedkeuring, doorgaans na voorafgaande bespreking in de auditcommissie. Middels het vaststellen van het treasuryjaarplan geeft de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering het mandaat aan de treasurer om binnen de kaders van het treasuryjaarplan zijn taken uit te voeren.

## 2.7. Taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden

Onderstaand overzicht op hoofdlijnen geeft de verdeling weer van de taken (verantwoordelijkheden) binnen de Alliantie en aan haar verbonden ondernemingen. Uitgangspunt hierbij is dat een duidelijke controletechnische functiescheiding wordt gehanteerd.)

<b>Functie</b>	<b>Taken (verantwoordelijkheden)</b>
Rvc	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geeft goedkeuring aan het Reglement financieel beleid en beheer.</li> <li>• Geeft goedkeuring aan het treasurystatuut en wijzigingen daarvan.</li> <li>• Geeft goedkeuring aan het treasuryjaarplan en daarmee samenhangende financiering en eventuele tussentijdse wijzigingen daarvan.</li> <li>• Geeft goedkeuring aan transactievoorstellen die buiten het mandaat van het treasurystatuut of het treasuryjaarplan vallen.</li> <li>• Houdt toezicht op het gevoerde treasurybeleid en laat zich periodiek</li> </ul>

	<p>informereren over het gevoerde beleid en de doelstellingen in het treasuryjaarplan, afgezet tegen de resultaten van geëffectueerde transacties en maatregelen.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Bespreekt jaarlijks met de externe accountant de controlebevindingen van het treasuryproces.</li> <li>• Geeft goedkeuring aan het jaarverslag, waaronder verantwoording over het gevoerde Treasurybeleid.</li> </ul>
Statutair directeur financiën en bedrijfsvoering	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stelt het treasurystatuut en eventuele wijzigingen hierin vast.</li> <li>• Stelt het treasuryjaarplan en eventuele tussentijdse wijzigingen hierin vast.</li> <li>• Stelt de werkwijze (processen en procedures) binnen de treasuryfunctie vast.</li> <li>• Laat zich periodiek informeren over de treasuryactiviteiten.</li> <li>• Houdt toezicht op de naleving van besluiten en richtlijnen door medewerkers binnen het treasuryproces.</li> <li>• Neemt besluiten op grond van schriftelijke transactievoorstellen, die passen binnen het treasurystatuut en het treasuryjaarplan.</li> <li>• Beoordeelt achteraf de effectiviteit van treasuryactiviteiten en transacties (materiële controle).</li> <li>• Delegeert de besluitvorming en de uitvoering van het goedgekeurde treasury beleidsplan aan de treasurer.</li> <li>• Legt jaarlijks verantwoording af aan de rvc.</li> </ul>
Klankbordgroep	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Het adviseren van de statutaire directie over het te volgen treasurybeleid.</li> <li>• Bespreekt ingebrachte rapportages, notities en transactievoorstellen.</li> <li>• Beoordeelt het treasury jaarplan en legt dit met advies voor aan de statutaire directie.</li> <li>• Beoordeelt voorstellen ter verbetering van de liquiditeit- en tegenpartijrisico's t.a.v. financiële contracten.</li> <li>• Beoordeelt periodiek de sturingsvariabelen t.a.v. treasuryfunctie en legt dit met advies voor aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering.</li> </ul>
Treasurer	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Is verantwoordelijk voor het formuleren van beleidsvoorstellen ter adequate aanpassing van treasury activiteiten aan bedrijfsbeleid, reglement financieel beleid en beheer of wet- en regelgeving.</li> <li>• Is verantwoordelijk voor het maken van transactievoorstellen.</li> <li>• Is verantwoordelijk voor de uitvoering van operationele treasurytaken en -activiteiten en de protocollering daarvan.</li> <li>• Is verantwoordelijk voor een gedegen voorbereiding van de vergadering</li> </ul>

	<p>van de klankbordgroep.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificeert en analyseert risicoposities en rapporteert hierover aan belanghebbenden.</li> <li>• Voert transacties uit op basis van goedgekeurde voorstellen.</li> <li>• Ziet (mede) toe op een juiste verantwoording van treasurytransacties in de verslaglegging.</li> </ul>
Midoffice	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Het opstellen van de liquiditeitsplanning, onder verantwoordelijkheid van de manager SSC van de Alliantie.</li> <li>• Het controleren van de juiste en volledige administratie van de posities en transacties door het backoffice in een door de Alliantie aangewezen administratiepakket (per 2016 in de Tobias Ax – treasury module)</li> <li>• Het controleren of transactiebevestigingen overeen komen met de transactie-informatie zoals verstrekt door de treasurer.</li> <li>• Periodieke monitoring stand van liquide middelen.</li> <li>• Ziet mede toe op juiste uitvoering van het betalingsverkeer voortkomend uit de aangegane transacties.</li> </ul>
manager control	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Toetst en adviseert de statutaire directie over de inhoud van het treasury statuut, het treasury jaarplan en de periodieke verantwoordingen.</li> <li>• Controleert periodiek de treasury activiteiten.</li> <li>• Ziet toe op de monitoring van de afstemming tussen het grootboek en de subadministraties.</li> <li>• Bewaakt tijdens bijeenkomsten van de klankbordgroep een adequate besluitvorming conform treasury statuut, mandatering en intern vastgestelde procesgang.</li> <li>• Risicosturing en beheersing binnen door de Alliantie gehanteerd risicobeheersingsplan.</li> </ul>
externe accountant	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adviseren en controleren betreffende feitelijke naleving van het treasury statuut, binnen de vastgestelde controleaanpak.</li> <li>• Controleren wettelijke voorschriften en beleidsregels toezichthouder en WSW voor zover van toepassing op het treasury beleid en onderhevig aan accountantscontrole.</li> </ul>

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

<b>Bevoegdheden</b>	<b>Uitvoering</b>	<b>Autorisatie (vooraf)</b>	<b>Registratie (achteraf)</b>	<b>Controle (achteraf)</b>
Betalingen	Treasurer	Statutair	Backoffice	Midoffice



		directeur financiën en bedrijfsvoering (Sdfb)		
Transacties uitvoeren	Treasurer	Sdfb	Backoffice	Midoffice
Aangaan of beëindigen van contracten met banken en andere geldverstrekkers	Treasurer	Sdfb	Backoffice	Midoffice
Openen en sluiten van bankrekeningen	Grootboek afd.	Sdbf	Grootboek afd.	Manager SSC

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

#### **Besluiten rond Treasury-activiteiten**

Besluiten passend binnen het treasurystatuut en het Treasury-jaarplan worden genomen door de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Besluiten die niet passen binnen het treasurystatuut 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 treasurystatuut en het Treasury-jaarplan.

Transactievoorstellen worden (waar mogelijk en zinvol) voorzien van een kosten / baten analyse.

#### **Financiële transacties liquiditeitsbeheer**

Additioneel monitort treasury de liquiditeitspositie en de vervalkalender van de Alliantie en stelt de treasurer transacties voor aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Waarna deze op de vastgelegde wijze 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 tevens liquiditeitsprognoses opgenomen in de voortgangsrapportages. De rapportages worden besproken in de klankbordgroep. De rapportages

worden tevens ter kennis gebracht aan de voorzitter statutaire directie en de leden van de auditcommissie samen met de notulen van het overleg van de klankbordgroep. De inhoud van deze rapportages hebben we opgenomen in de bijbehorende procesbeschrijving.

## **2.8. 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 treasurystatuut: het beleid en de uitvoering ten aanzien van treasuryactiviteiten in relatie tot dit statuut.
- 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 interne toezichthouder.

## **3. Het sturingsmodel voor treasury**

De Alliantie neemt in het treasuryjaarplan tevens voor ten minste vijf jaar volgend op het laatst afgesloten boekjaar, streefwaarden en prestatieindicatoren op, die betrekking hebben op treasury. Deze worden in relatie tot de in die jaren te verwachten financiële situatie en financiële risico's vastgelegd.

## **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 treasuryparagraaf in de jaarrekening.

### **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.

Onder renterisico wordt verstaan de optelsom van:

- de schuldrestanten van de langlopende leningen die (deels) worden gefinancierd in het betreffende jaar;
- schuldrestant van leningen op moment van renteconversies en spreadherzieningen;
- leningen met een variabele rente die niet zijn afgedekt met financiële derivaten;
- kort geld (zie onderdeel Liquiditeitenbeheer - instrumenten);

Alleen de bestaande renterisicopositie is onderwerp van renterisicobeheer.

### **Doelstelling**

Het doel is de rentegevoeligheid te beheersen en concentratie van renterisico dient te worden vermeden

De rentegevoeligheid is het gevolg van het verschil in de 'gewogen gemiddelde looptijd' (duration) van de materiële vaste activa ten opzichte van de passiva, in het bijzonder de leningen gecorrigeerd voor de impact van rente-instrumenten. Het beleid is er dan ook op gericht om het verschil tussen beide te beheersen. In het treasury jaarplan is 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 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 zes maanden te voorzien.

### **Limieten**

De Alliantie kan alleen geborgde lange termijn financiering aantrekken indien deze binnen het borgingsplafond valt die door het WSW voor een jaar is toegekend.

Om ongeborgde financiering te kunnen aantrekken is voldoende onderpand noodzakelijk, dat door WSW moet zijn vrijgegeven en dient de solvabiliteit voldoende te zijn en het bezit voldoende kasstromen genereren om de rente ruim 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.

### **4.3. Het liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat de corporatie of haar verbonden ondernemingen op enig moment niet aan de direct opeisbare financiële verplichtingen kan voldoen.

### **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 (her-) financiering beschikbaar is en voor de korte termijn voor ruimte in beschikbare kredietlijnen bij banken.

### **Limieten**

- De rekeningcourant faciliteit in combinatie met de liquide middelen dient minimaal overeen te komen met minimaal 2 maal de geprognosticeerde volgende maandhuur.
- De Alliantie volgt de maximale limiet van voor kort geld van het WSW: maximaal 7,5% van de materiële vaste activa op bedrijfswaarde volgens de meest recente jaarrekening of een ander door het WSW bepaalde limiet.
- De looptijd van de aan te trekken leningen mag niet langer zijn dan twee jaar.

### **Instrumenten**

- De Alliantie zorgt voor een en periodiek geactualiseerde liquiditeitsprognose en -planning, inclusief scenarioanalyse.
- Daarnaast vloeit een liquiditeitsrisico voort uit de verplichtingen voortvloeiend uit verrekenings afspraken of break clauses. Dit liquiditeitsrisico wordt beheerst doordat de

Alliantie te allen tijden 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 tegenpartijrisico**

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 minimaliseren.

##### **Limieten**

- Teneinde mogelijke verliezen te voorkomen kiest de Alliantie er voor om slechts financiële transacties 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 (Standard & Poor's: "A", Fitch: "A" en Moody's "A2"), afgegeven door tenminste twee van de drie genoemde rating bureaus.
- Daarnaast zal de uitstaande (netto) vordering per tegenpartij op enig moment niet meer dan de in hoofdstuk 5.5 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.
- De spreiding over tegenpartijen.
- Het verkrijgen van onderpand. Indien de totale uitstaande vordering de gestelde limiet dreigt te overschrijden dan kan de Alliantie aan de tegenpartij onderpand gaan vragen. Indien 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. Uitgangspunten financiering

- Bepalingen opgenomen in paragraaf 2.1 algemene uitgangspunten.
- 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 de diverse geldgevers

### 5.2. Financiering met WSW Borging

Ten behoeve van de DAEB-tak wordt in principe de financiering met borging van het WSW aangetrokken. Afwijkingen van dit uitgangspunt worden gemotiveerd voorgelegd aan de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering ter besluitvorming.

De randvoorwaarden betreffende geborgde financiering zijn:

- Per twaalf maanden (voortschrijdend) dient en maximaal 15 % van het saldo uitstaande leningen van het laatste verslagjaar voor aflossing / herfinanciering en / of renteaanpassing in aanmerking komen.
- Er worden geen middelen aangetrokken voor een langere periode dan op grond van de (meerjaren-) begroting / prognoses en op basis van het beleid van de Alliantie noodzakelijk is.
- 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 options zijn verwerkt, zijn niet toegestaan.
- Voor het aantrekken van nieuwe financiering dient de gemeentelijke achtervang op voorhand geregeld te zijn conform WSW reglement.
- Bij het aangaan van verplichtingen dient er op basis van de laatste bekend zijnde borgingsplafond voldoen financieringscapaciteit te zijn.

### 5.3. Financiering zonder WSW borging

In dit hoofdstuk zijn de contouren vastgelegd waarbinnen besluiten genomen worden over het aantrekken van ongeborgde leningen voor niet-borgbare projecten door de corporatie

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

#### **Uitgangspunten niet-borgbare financiering.**

- De ongeborgde Lening past binnen het financieringsbeleid van de Alliantie op totaal niveau (bedrijfsfinanciering).

- De Alliantie komt zowel voor als na aantrekking van de ongeborgde lening voor reguliere borging door WSW in aanmerking.
- Bij financiering van niet-DAEB projecten in de niet-DAEB tak zal met betrekking tot de financiering het proces zoals is voorgeschreven in de BTIV worden gevolgd.
- Er wordt een financieringsmemorandum door de treasurer voor het complex of de complexen opgesteld, waar onder andere een projectie van kasstromen, ICR en DSCR onderdeel van uitmaken;
- Er is specifiek aandacht voor het herfinancieringsrisico en het renterisico van de totale ongeborgde leningenportefeuille (inclusief de nieuw aan te trekken ongeborgde lening).
- Verplichtingen (van enige omvang) ten aanzien van niet-DAEB activiteiten kunnen pas aangegaan worden nadat gecommiteerde financiering binnen criteria van het investeringsstatuut geregeld is.
- Voordat de lening wordt aangetrokken heeft het WSW daarvoor toestemming verleend inclusief toestemming van het WSW t.a.v. vrijgave van onderpand (indien aan de orde).
- Het tegenpartijrisico wordt beperkt door geen leningsovereenkomsten te sluiten waarin is opgenomen dat leningen terstond opeisbaar zijn indien de lening verstrekker in surseance van betaling verkeert, of andere clausules met een dergelijke strekking.
- 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).

### **Zekerheden**

- De statutair directeur financiën en bedrijfsvoering besluit over het geven van (aanvullende) garanties en / of zekerheden.
- Voor het verstrekken van zekerheden aan derden is toestemming van het WSW vereist voor bestaand bezit.
- Zekerheden (bv hypothecaire zekerheid) voor de financiering van een nieuw project worden in eerste instantie gegeven op basis van de waarde van dat project.
- Alle zekerheden die de Alliantie verstrekt worden nauwkeurig omschreven en zijn altijd begrensd in omvang en looptijd.
- De te verstrekken zekerheden worden integraal opgenomen in het financieringsadvies.
- Externe kaders (met name artikel 21d van de gewijzigde Woningwet) worden in acht genomen.

### **Besluitvorming**

- De leden van de klankbordgroep adviseren 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 het project.

Na een goedkeurend besluit door de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering, is de treasurer verantwoordelijk voor de contracten met financiers en voor het aantrekken van de financiering voor het project.

#### **5.4. Financiële derivaten**

Financiële derivaten zijn: a) financiële contracten waarvan de waarde is afgeleid van een onderliggende waarde of een referentieprijs, of b) onderdelen van financiële contracten die, op zichzelf beschouwd, financiële contracten als bedoeld in onderdeel a zijn. Financiële derivaten dienen altijd één op één aan te sluiten op de financieringsactiviteiten van de onderneming.

#### **Beleid betreffende 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. Derhalve zal de netto derivatenportefeuille per saldo nooit hoger zijn dan de helft van de omvang van de leningenportefeuille .

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.

#### **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 de 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 toezichtbelemmerende bepalingen zijn niet toegestaan. Conform BTiV artikel 106 lid 2. Dit geldt voor nieuwe contracten. 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 toezichtbelemmerende bepalingen. Conform BTiV artikel 107<sup>3</sup> lid 1 sub a en b.
- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen, zoals genoemd in het financieel reglement 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 financieel reglement 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) en een zogenaamd " 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 financieel reglement 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 financieel reglement 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 financieel reglement financiële derivaten 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 financieel reglement financiële derivaten als de liquiditeit buffer geen 2% rentedaling kan opvangen, dit terstond mededelen aan de Aw en na overleg met de Aw maatregelen vaststelt. Conform BTiV artikel 108 lid 1 sub b.

---

<sup>3</sup> Veeg BTiV: Artikel 107 wordt als volgt gewijzigd:

1. Het tweede lid, onderdeel a, vervalt onder vernumming van de onderdelen b tot en met e tot a tot en met d.

2. Na het tweede lid wordt een lid toegevoegd, luidende:

- 3. Het reglement bepaald voorts dat een bank, waarbij een dochtermaatschappij financiële derivaten afsluit of middelen uitzet, voldoet aan de eisen, genoemd in artikel 13, eerste lid.

- Dat de Alliantie en de verbonden ondernemingen zoals genoemd in het financieel reglement financiële derivaten als de liquiditeit buffer geringer wordt om 1% rentedaling op te vangen, geen payer swaps aantrekt. Conform BTiV artikel 108 lid 1 sub c.

## 5.5. Beleggingen

### Beleggingsbeleid

Beleggingen zijn geen kernactiviteit van een corporatie. 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 blijkt uit een actuele kasstroomprognose.
- De bestaande beleggingsportefeuille wordt periodiek geanalyseerd of deze voldoet aan het reglement financieel beleid en beheer. Indien 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 de desbetreffende belegging in 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.

Mogelijke soorten beleggingen	Maximale omvang	Maximale looptijd	Toelichting
Rekening-courant	€ 100 miljoen	Direct opvraagbaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij
Spaarrekening	€ 50	Direct opvraagbaar	Conform onderstaande

	miljoen		limieten per tegenpartij
(Termijn)deposito	€ 25 miljoen	Passend binnen liquiditeitsbegroting maximaal 2 jaar	Niet inzetbaar als buffer voor stresstest, conform onderstaande limieten per tegenpartij
Nederlandse staatsobligaties	geen	Passend binnen liquiditeitsbegroting maximaal 2 jaar	Conform onderstaande limieten per tegenpartij

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

Tegenpartij	Minimale rating	Limiet
Huisbank	AA-/Aa3/AA-	€ 100 miljoen
Huisbank	A/A2/A	€ 50 miljoen
Overige banken	A/A2/A	€ 25 miljoen
Nederlandse Overheden	AA	€ 50 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 financieel reglement voor zover beleggen in andere verbonden ondernemingen van de Alliantie geen primaire doelstelling is 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. 1°.
- De Alliantie en de verbonden ondernemingen zoals genoemd in het financieel reglement voor zover beleggen in andere verbonden ondernemingen van de Alliantie geen primaire doelstelling is 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 RTiV artikel 41 lid 1 sub e. 2°.
- 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.
- 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.

### **5.6. 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.
- Kortgeldfinanciering (waaronder rekening-courant) dient altijd onder de grens (7,5 % van bedrijfswaarde) zoals gesteld door het WSW te blijven.

#### **Doelstelling**

De doelstelling van liquiditeitenbeheer is dat de corporatie te allen tijden moet kunnen voldoen aan de lopende betalingsverplichtingen. 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 liquiditeitoverschotten en –tekorten te verbeteren. Geldmarkttransacties (U/g) mogen een maximale looptijd van 2 jaar hebben.
- Het tegenpartijrisico<sup>4</sup> wordt beperkt door de liquide middelen te spreiden over de verschillende financiële instellingen, waarbij rekening wordt gehouden met de limieten in het treasurystatuut.

**Kredietfaciliteit:**

De Alliantie beschikt over een direct opvraagbare kredietfaciliteit van minimaal 5 % van de omvang van vreemd vermogen portefeuille teneinde:

- op onverwachte ontwikkelingen in te kunnen spelen;
- kortstondige financieringsbehoefte op te vangen;

De eisen ten aanzien van de kredietfaciliteit zijn:

- Financiering door middel van een kredietfaciliteit zal voldoen aan maximering zoals de WSW-norm die aangeeft.
- Voor het aantrekken van een kredietfaciliteit is voorafgaande toestemming van WSW nodig.
- Verstrekken van een bankgarantie aan derden legt beslag op (een gedeelte van) de liquiditeiten en is uitsluitend toegestaan na schriftelijke toestemming hiervoor van de statutair directeur financiën en bedrijfsvoering. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met het deelnemersreglement van het WSW.

---

<sup>4</sup> exclusief geld in deposito.