

Statenmededeling

Onderwerp

Treasury Jaarplan 2019

Datum

2 april 2019

Documentnummer

GS: 4494039

PS: 4502908

Aan Provinciale Staten van Noord-Brabant,

Kennisnemen van

Treasury Jaarplan 2019

Aanleiding

Gedeputeerde Staten informeren Provinciale Staten jaarlijks over de treasury doelstellingen, activiteiten en ontwikkelingen via het Treasury Jaarplan. Dit volgt uit het Treasury Statuut dat Gedeputeerde Staten op 23 oktober 2018 hebben vastgesteld op basis van de door PS vastgestelde [Verordening treasury Noord-Brabant](#).

Bevoegdheid

Gedeputeerde Staten stellen het Treasury Jaarplan 2019 (TJP) vast en informeren PS in verband met de controlerende rol.

Kernboodschap

1. *In 2019 wordt de rendementsdoelstelling gehaald*

Ondanks de al jaren aanhoudende lage rente wordt in 2019 de rendementsdoelstelling van € 122,5 miljoen op jaarbasis gehaald. Deze opbrengsten zijn nodig voor een "sluitende" begroting. Dat wil zeggen dat de geraamde opbrengsten gelijk zijn aan de verwachte kosten. De basisrente, waarvan de 10 jaarsrente (IRS) een soort referentie is, blijft op een laag niveau (zie grafiek I uit het TJP). Momenteel bedraagt deze 0,48% (26-3-2019). Dit is mede het gevolg van het opkoopbeleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Deskundigen verwachten voorlopig geen grote stijging van de rente.

Binnen de wettelijke regels en kaders die door PS zijn vastgesteld wordt het rendement steeds een beetje te verbeterd, onder andere door de verkoop

en aankoop van obligaties (=switches) De effecten daarvan zijn ongeveer 0,4% – 0,5% extra over een beperkt deel van de portefeuille. Dit is onvoldoende om vanaf 2020 de jaarlijkse rendementsdoelstelling te halen. De gemiddelde renteopbrengst over de gehele beleggingsportefeuille dient daarvoor ongeveer 3% te bedragen. In 2019 vindt bovendien de aflossing plaats van een aandeelhouderslening aan Enexis die een rendement heeft van 7,2%. Dat heeft een grote impact op de verwachte realisatie van de rendementsdoelstelling vanaf 2020.

Datum

2 april 2019

Documentnummer

GS: 4494039

PS: 4502908

2. Actie is ook in 2019 nodig om meer rendement te genereren

Op basis van de huidige rendementen (zie ook Hoofdstuk 2 van het TJP) van de immunisatieportefeuille is het verwachte rendement in 2019 € 119 miljoen (zie tabel II). Dat leidt tot een tekort van € 3,5 miljoen. Dit wordt gecompenseerd doordat we geen rentekosten hebben, die wel geraamd waren (€ 16,3 miljoen). Daardoor is er geen tekort dat gedekt hoeft te worden, maar een overschot van € 12,8 miljoen dat toegevoegd wordt aan de "buffer" (dividend- en rentereserve).

In 2019 gaan we de volgende stappen ondernemen om het rendement te verbeteren (zie voor een uitgebreidere toelichting hoofdstuk 2 van het TJP 2019).

- a. Verkopen van stukken met een negatieve yield-to-maturity. Deze obligaties leveren meer op bij verkoop dan als je ze aanhoudt en de rente ontvangt. Dit heeft met name in 2017 plaatsgevonden, maar mogelijk dat obligaties met een korte resterende looptijd hiervoor in aanmerking komen;
- b. Switches binnen de verordening: Dat wil zeggen dat een deel van de huidige obligaties met een negatieve of zeer lage yield-to-maturity naar AAA-obligatie met een positiever of hoger rendement, zoals covered bonds of obligaties met een AA-minus rating (tot maximaal 25%). In 2019 zal dat plaatsvinden als er een verschil in rendement bestaat van minimaal 25 basispunten (0,25%);
- c. Daarnaast zal een deel van de portefeuille worden belegd in leningen aan de decentrale overheden (tot maximaal 75% van de portefeuille);
- d. In opdracht van PS willen we meer **Vermogen voor Brabant** inzetten door leningen te verstrekken met een financieel rendement, maar ook met een maatschappelijk (Brabants) rendement.

3. De investeringen nemen de komende twee jaar met € 250 miljoen toe

De forse toename van de investeringen de komende twee jaar vraagt om een stevige sturing van de liquiditeitsplanning. Deze planning is gebaseerd op de begroting en verwachte investeringen, inclusief een herbeleggingsopgaven van € 143 miljoen als gevolg van aflossingen. Wij zullen uitgaven nadrukkelijk monitoren, zoals ieder jaar. Er is geen enkel risico op een daadwerkelijk liquiditeitstekort. Wij hebben voldoende instrumenten beschikbaar om aan onze verplichtingen te kunnen blijven voldoen.

Consequenties

1. *In 2019 wordt er € 12,8 miljoen toegevoegd aan de "buffer" dividend- en rentereserve*

Mede door de gewijzigde strategie, maar ook door een hoger dividend van Enexis, is er overschot van € 12,8 miljoen dat aan de "buffer" zal worden toegevoegd. De dividend – en rentereserve neemt daardoor toe tot € 194,3 miljoen per ultimo 2018

2. *In 2020 wordt de rendementsdoelstelling niet gehaald*

De huidige verwachting is dat in 2020 er een tekort is van € 2,8 miljoen op de realisatie van de rendementsdoelstelling, waarvoor de "buffer" moet worden ingezet. Het rendement op de beleggingsportefeuille bedraagt dan € 103,5 miljoen. Doordat er geen rentekosten worden gemaakt voor de financiering van onze materiële vaste activa is het tekort per saldo € 2,8 miljoen. Het heeft geen budgettair effect op de begroting 2020.

3. *Het verwachte liquiditeitstekort kan via verschillende maatregelen worden opgelost*

Het verwachte liquiditeitstekort is naar verwachting € 29 miljoen. Via kasgeldleningen (tijdelijk tot maximaal 12 maanden) of het uitstellen van herbeleggingen wordt dit opgelost.

Europese en internationale zaken

Niet van toepassing

Communicatie

Het Treasury Jaarplan is een intern sturingsdocument.

In maart 2019 vonden de verkiezing plaats van nieuwe Provinciale Staten. Voor een aantal aantredende statenleden zal het onderwerp treasury nieuw of onbekend zijn. Deze statenleden zullen in 2019 worden geïnformeerd over het belang van de treasury van de provincie en de doelen en werkwijzen daarvan. Het Treasury Jaarplan 2019 bevat de voornaamste elementen voor die kennisoverdracht.

Datum

2 april 2019

Documentnummer

GS: 4494039

PS: 4502908

Vervolg

Bij het opmaken van de jaarrekening 2018 – via de paragraaf treasury – wordt u geïnformeerd over de definitieve realisatie van de doelstellingen in 2018.

Bijlagen

Treasury Jaarplan 2019

4484401

Datum

2 april 2019

Documentnummer

GS: 4494039

PS: 4502908

Gedeputeerde Staten van Noord-Brabant,

de voorzitter,

de secretaris,

prof. dr. W.B.H.J. van de Donk

drs. M.J.A. van Bijnen MBA

Programmamanager: mevrouw M.C.A. Buuron, (073) 680 88 21,
mbuuron@brabant.nl.

Opdrachtnemer: de heer F.G.A. van Dam, (073) 680 87 42,
fvdam@brabant.nl.