

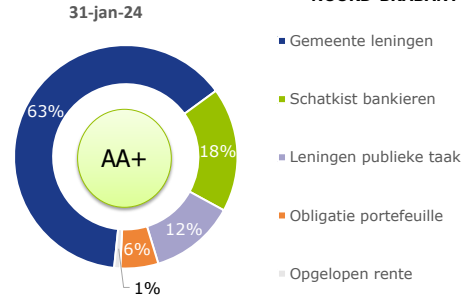
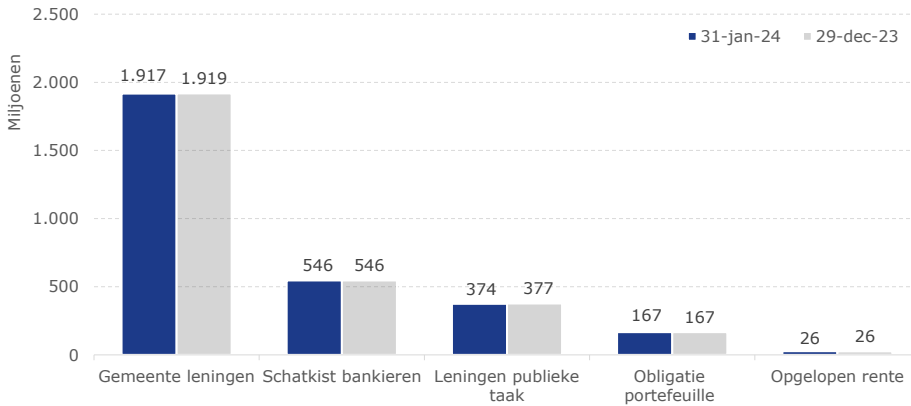
Immunisatie portefeuille

Rapportage: januari 2024



PROVINCIE
NOORD-BRABANT

Marktw waarde inclusief opgelopen rente



Omvang portefeuille (inclusief opgelopen rente): EUR 2.853.889.288
 Omvang portefeuille per 29-dec-23: EUR 2.854.282.355
 Verschil: EUR -0,4 miljoen

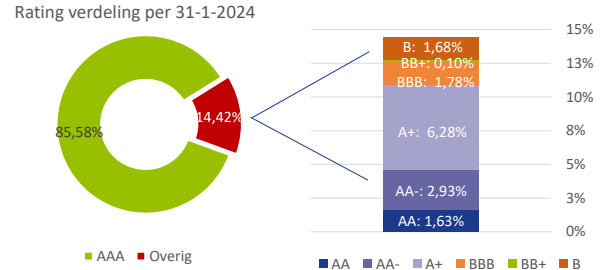
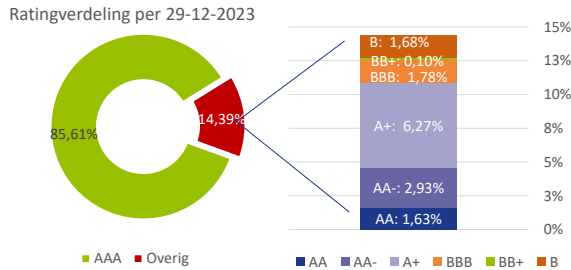
Opmerking:
 De BNG Bank zal in 2023 géén gebruik maken van haar discretionaire bevoegdheid om de hybride lening te callen. Deze loopt dus (ten minste) door tot mei 2024.

De ontwikkeling van de waarde van de gemeenteleningen van EUR -1,6 mln. wordt verklaard door:
 § Verstrekkingen: In totaal EUR ,0 miljoen, bestaande uit EUR ,0 miljoen langlopende en EUR ,0 miljoen kortlopende leningen.
 § Aflossingen: In totaal EUR -1,6 miljoen, bestaande uit EUR -1,6 miljoen langlopende en EUR ,0 miljoen kortlopende leningen.

In 2023 is een over-investering gedaan in de immunisatieportefeuille. Het saldo hiervan bedraagt EUR -176.284.403. Inclusief deze investering bedraagt het geïnvesteerde vermogen EUR 3.030,2 miljoen.

Ratingverdeling immunisatieportefeuille

In onderstaande grafiek wordt de ratingverdeling van de portefeuille weergegeven per ultimo vorig jaar en per deze maand:



Gemiddelde rating AA+
Gemiddelde PD 0,12%

Gemiddelde rating AA+
Gemiddelde PD 0,12%

Limietencontrole

Debiteuren	Waarde in portefeuille	%	Limiet	Binnen
NL Staat (obligaties+ schatkistbankieren)	551.613.684	19,3%	100%	●
Openbare lichamen in NL (gemeente/waterschappen)	1.934.239.091	67,8%	75%	●
Obligaties Financiële Ondernemingen	168.253.157	5,9%	100%	●
Leningen aangegaan onder publieke taak	376.067.759	13,2%	25%	●
Overinvestering	-176.284.403	-6,2%	?	?
Totaal	2.853.889.288	100,0%		

Opmerking: Ratingvereisten gelden bij aanschaf van de obligatie.

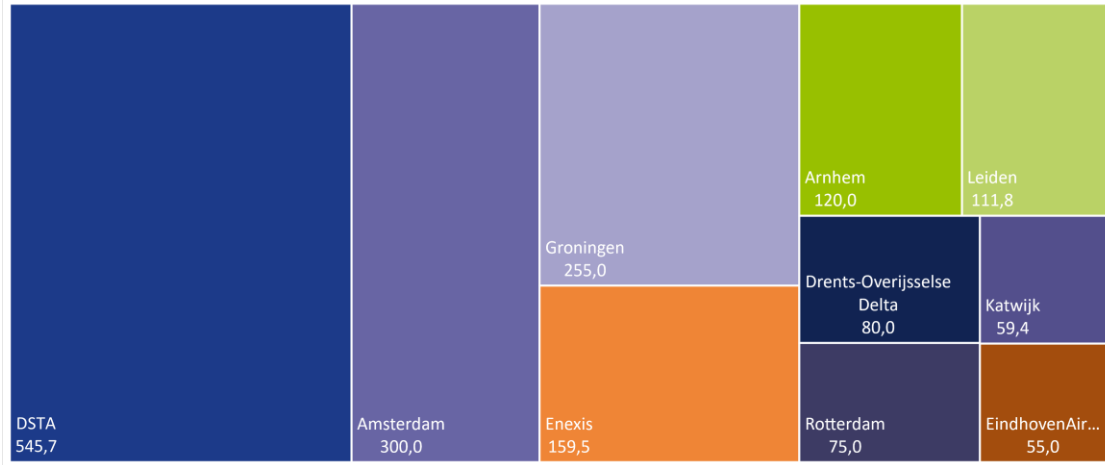
Investeringsagenda | Obligatieportefeuille

Debiteuren	Waarde in portefeuille	%	Limiet	Binnen
Obligaties Financiële Ondernemingen	35.223.107	100%	100%	●

Rating	31-jan-24 (%)	29-dec-23 (%)
AAA	0,0%	0,0%
AA+	0,0%	0,0%
AA	59,9%	59,8%
AA-	40,1%	40,2%

Tegenpartij risico & Afhankelijkheid inkomsten

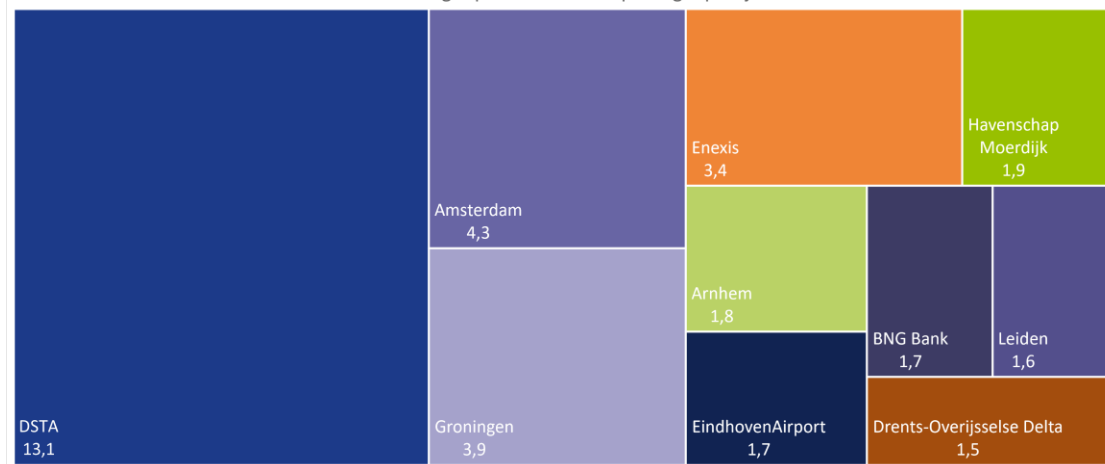
Omvang top-10 tegenpartijen



De top 10 tegenpartijen

Omvang 1.761.340.380
% Totaal IP 57%

Omvang top-10 rentebaten per tegenpartij

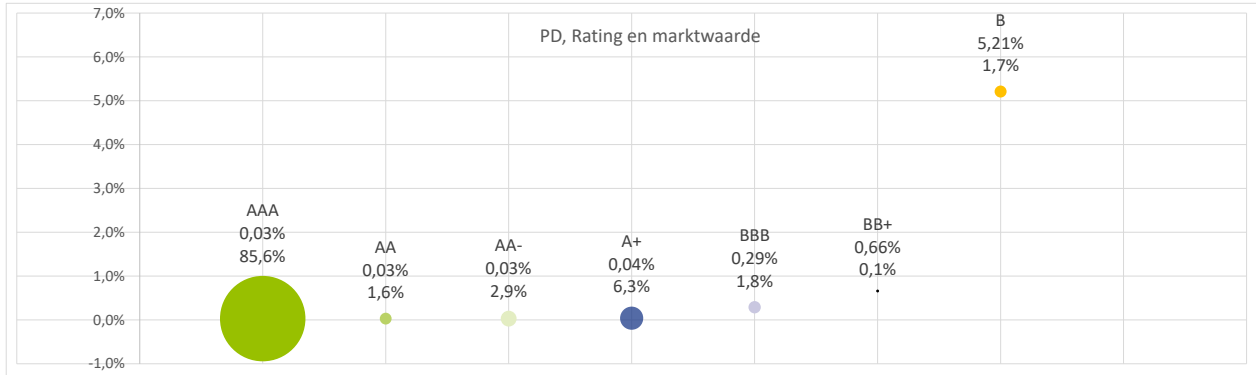


De top 10 rentebaten

Omvang 34.873.492
% Totaal IP 63%

Uitsplitsing | Leningen onder Publieke taak

Project / Debiteur	Startdatum (1e trekking)	Einddatum	Initiele investering	Waarde in portefeuille	% Publiek	% Portefeuille
NWB Bank	1-sep-15	1-sep-25	50.000.000	50.645.479	13,5%	1,8%
De Efteling	11-mrt-16	31-dec-25	15.000.000	3.004.508	0,8%	0,1%
BNG Bank (2016)	29-sep-16	16-mei-23	49.795.731	50.268.371	13,4%	1,8%
Beekse Bergen Fase 1	15-apr-17	31-mrt-39	41.500.000	31.347.529	8,3%	1,1%
Zonnepanelen ZO-B	15-apr-18	15-apr-33	20.000.000	11.158.495	3,0%	0,4%
MinDef	1-jul-18	31-dec-49	22.000.000	15.189.737	4,0%	0,5%
Enexis	29-jul-20	30-nov-30	159.490.380	160.074.028	42,6%	5,6%
Grizzly (Pivot park)	1-feb-22	31-dec-42	33.850.000	29.350.644	7,8%	1,0%
Beekse Bergen Fase 2	25-aug-22	31-dec-38	20.000.000	20.028.967	5,3%	0,7%
Vestia-woningen Bergeijk	3-jul-23	NNB	5.000.000	5.000.000	1,3%	0,2%
Terminal Eindhoven airport	NNB	NNB	NNB	0	0,0%	0,0%
Grondbank Brabant	NNB	NNB	NNB	0	0,0%	0,0%
Totaal			416.636.111	376.067.759	100,0%	13,2%



NB: Grizzly (Pivot park) is niet opgenomen in deze grafiek aangezien de risico afdekking buiten de immunisatieportefeuille geschiedt.

Project / debiteur	Resterende hoofdsom (EUR)	PD-Rating	LGD-model	Expected Loss
NWB Bank	50.645.479	AAA	Near equity	13.674
De Efteling	3.004.508	BB+	Senior secured	2.974
BNG Bank (2016)	50.268.371	AAA	Near equity	13.572
Beekse Bergen Fase 1	31.347.529	B	Senior secured	244.981
Zonnepanelen ZO-B	11.158.495	AAA	Prime Governmer	377
MinDef	15.189.737	AAA	Prime Governmer	513
Enexis	160.074.028	A+	Near equity	57.627
Grizzly (Pivot park)	Nvt	Nvt	Nvt	Nvt
Beekse Bergen Fase 2	20.028.967	B	Senior secured	156.526
Vestia-woningen Bergeijk	5.000.000	AAA	Prime Governmer	169
Terminal Eindhoven airport	0	BBB	Unsecured	0
Grondbank Brabant	0	Nvt	Nvt	Nvt
Totaal				490.413

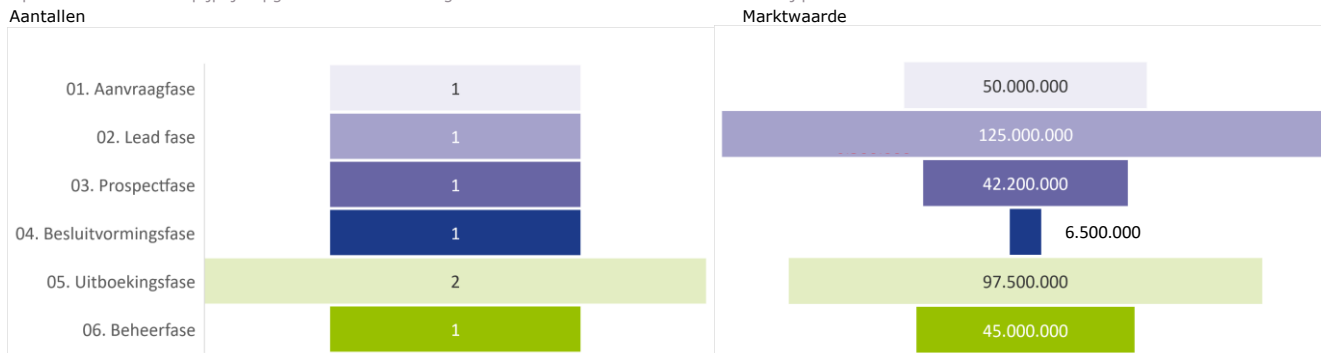
Commitments en pijplijn

Hieronder is weergegeven voor welke projecten bedragen zijn gecommiteerd, maar nog niet getrokken. Deze bedragen zijn **zeker**, de timing van de kasstromen is **onzeker**. Tevens is weergegeven welke projecten nog niet zijn gecommiteerd, maar in de pijplijn zitten. Deze bedragen zijn nog **onzeker**, de timing van de kasstromen is ook **onzeker**.

Project / Debiteur	Fase	Commitment	Pijplijn potentiële projecten
Vestia-woningen Bergeijk	06. Beheerfase	45.000.000	0
Terminal Eindhoven airport	05. Uitboekingsfase	55.000.000	0
Grondbank Brabant	05. Uitboekingsfase	42.500.000	0
Grizzly (Pivot park) Grizzly uitbreiding	04. Besluitvormingsfase	6.500.000	0
Zorgvastgoedfonds	02. Lead fase	0	125.000.000
Grizzly (Pivot park) Raccoon	03. Prospectfase	0	42.200.000
Restauratiefonds	01. Aanvraagfase	0	50.000.000
Openstaand Gecommitteerd		149.000.000	217.200.000

Publieke taak pijplijn fasering

Op dit moment alleen pijplijn opgenomen: dit kan uitgebreid naar ook beheerfase en exitfase bij publieke taak



Rendementsdoelstelling Immunisatieportefeuille

Geprognosticeerde rendementen afgezet tegen rendementsdoelstellingen:

Rendement obligatieportefeuille	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Rendementen huidige obl. portefeuille	2,83	2,80	2,43	1,59	0,00	0,00
Agio afschrijving	-0,02	0,02	0,05	0,10	0,00	0,00
Effect verkopen	6,81	6,33	4,05	3,67	0,12	0,00
INVAG boekwinst	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rente schatkistbankieren (deposito's)	12,29	10,77	10,24	9,76	9,13	7,32
Rendement aandeelhouderslening Enexis 2020	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39
Rendement leningen aan deelnemingen	6,23	5,68	4,73	4,61	4,61	4,55
Gemeenteleningen (incl zonnepanelen & kortlopend	28,10	25,65	24,76	22,67	21,57	20,87
Rendement leningen aan overige partijen (incl. Ontw bedri	1,43	1,29	0,85	0,80	0,74	0,68
Garantievergoeding Havenschap	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
Overgeheveld netto rendement investeringsagenda	0,25	0,20	0,01	0,00	0,00	0,00
Rente schatkist (RC)	15,00	10,00	0	0	0	0
Rendement interne portefeuille (ex herbelegging)	76,47	66,29	50,67	46,74	39,72	36,97

Rendement	0,000	5,530	8,946	16,938	19,923	24,914
Rendement interne portefeuille	76,47	71,82	59,62	63,68	59,64	61,88

Rendement Enexis	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Dividenduitkeringen Enexis	10,79	14,80	18,65	16,96	24,43	23,35
Rendement Enexis	10,79	14,80	18,65	16,96	24,43	23,35
Doelrendement Enexis	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8	30,8

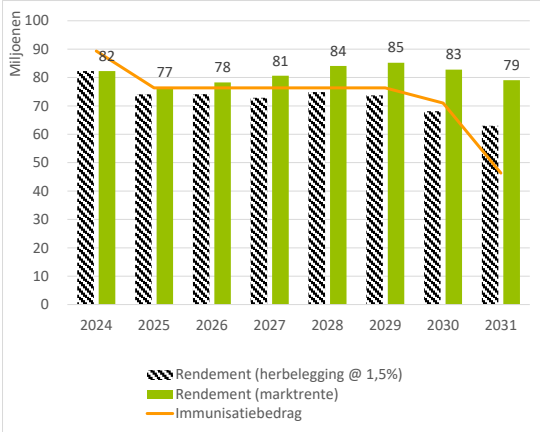
weg

Boekhoudkundig rendement	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Boekh: niet gemaakte rentekosten	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2
Doelrendement	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2

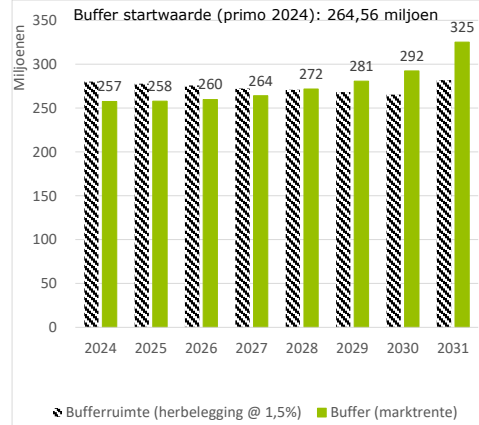
Rendement Immunisatieportefeuille	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Immunisatieportefeuille	87,26	86,61	78,27	80,64	84,07	85,23
Immunisatiebedrag	89,34	76,34	76,34	76,34	76,34	76,34
Overschot / tekort	-2,1	+10,3	+1,9	+4,3	+7,7	+8,9

Cumulatief overschot over de periode 2024-2029: EUR 31,1 miljoen

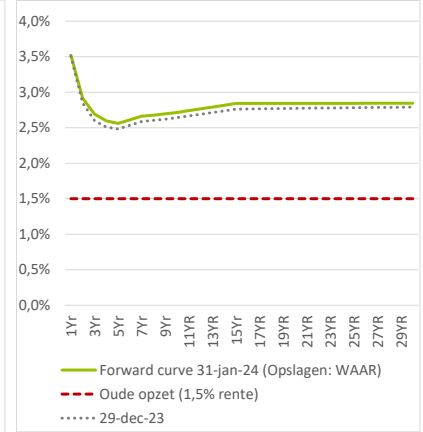
Ontwikkeling rendementen



Ontwikkeling buffers (ultimo)



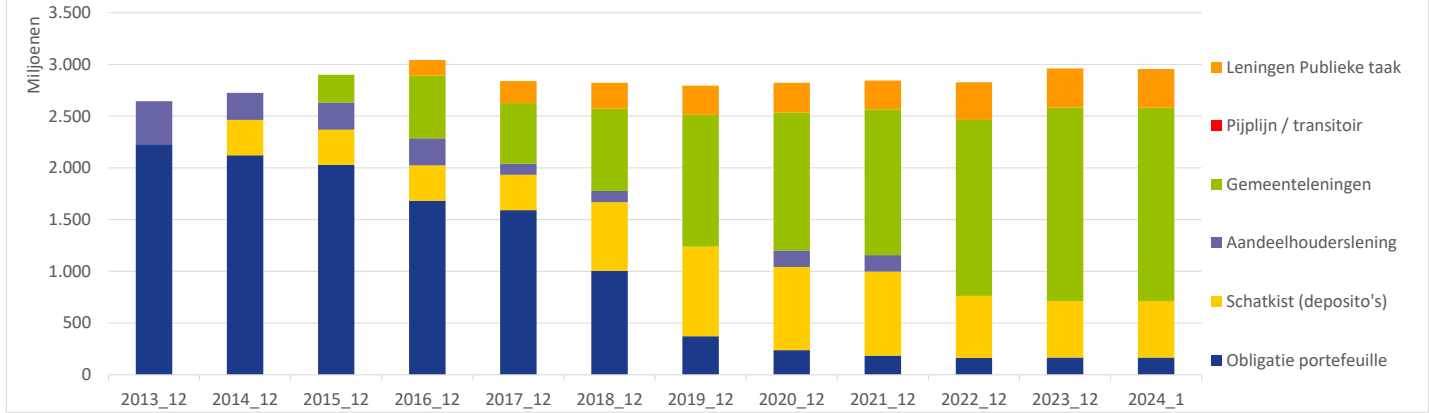
Ontwikkeling rente



In bovenstaande scenario is opgenomen: Floor: **0%** ; Opslagen gemeenteleningen: **Afhankelijk van looptijd**

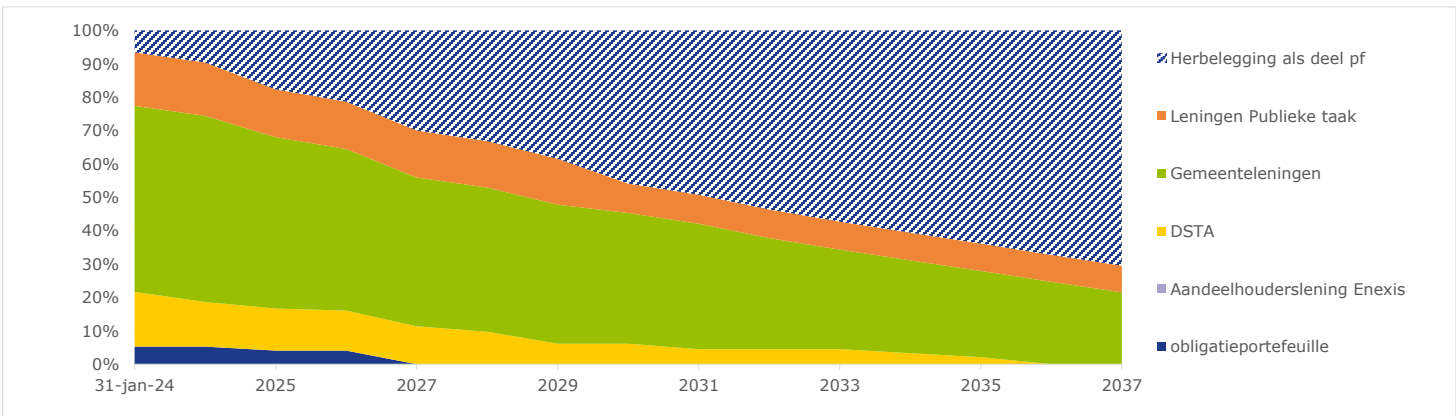
Trend

1. Ontwikkeling van de portefeuille



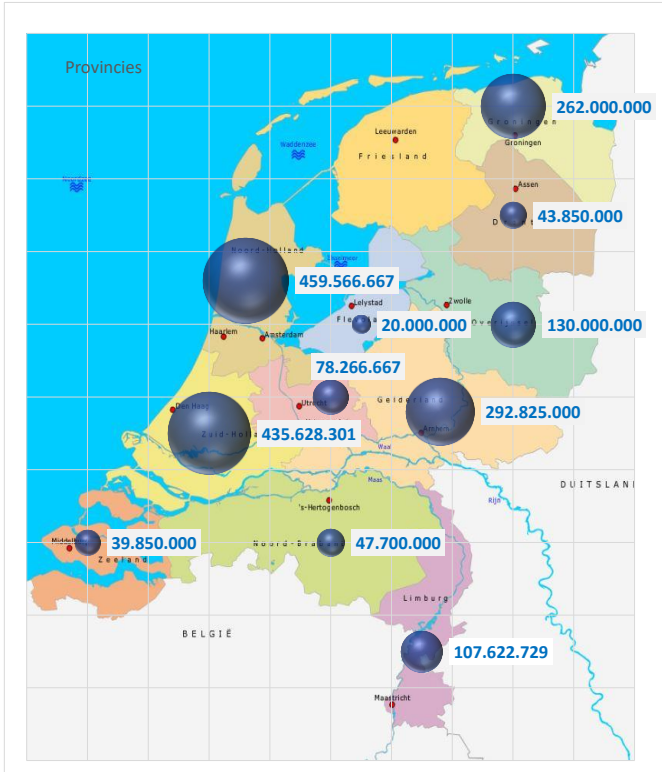
Vanaf sep 2022 is de Enexis aandeelhouderslening 2020 ondergebracht in de post Leningen Publieke taak.

2. Toekomstige samenstelling portefeuille



Vanaf sep 2022 is de Enexis aandeelhouderslening 2020 ondergebracht in de post Leningen Publieke taak.

3. Leningen aan gemeenten, weergegeven per provincie



Bedrag (EUR x 1 miljoen)

Provincie	Immunisatie portefeuille	Top-5 Grootste gemeenten in de immunisatieportefeuille
Drenthe	43.850.000 2%	Amsterdam 10,5%
Flevoland	20.000.000 1%	Groningen 8,9%
Friesland	0 0%	Arnhem 4,2%
Gelderland	292.825.000 15%	Leiden 3,9%
Groningen	262.000.000 14%	Drents-Overijsselse 2,8%
Limburg	107.622.729 6%	Delta 30,4%
Noord-Brabant	47.700.000 2%	
Noord-Holland	459.566.667 24%	
Overijssel	130.000.000 7%	
Utrecht	78.266.667 4%	
Zeeland	39.850.000 2%	
Zuid-Holland	435.628.301 23%	
Nederland	1.917.309.363	

NB: Waterschappen zijn vaker provinciegrens-overschrijdend. Gekozen is om de provincie waarin de hoofdzetel van het waterschap ligt te gebruiken.

NB 2
Bij de berekening van bovenstaande percentages is de overinvestering van C 176,3 miljoen in mindering gebracht op de omvang van de immunisatie portefeuille. Als dit bedrag wel wordt meegenomen in de hoofdsom van de immunisatie portefeuille, verandert het gewicht van Amsterdam van 10,5% naar 9,9%.

NB 3
Het in Noord-Brabant weergegeven bedrag betreft een korte geldlening aan het Havenschap Moerdijk.

