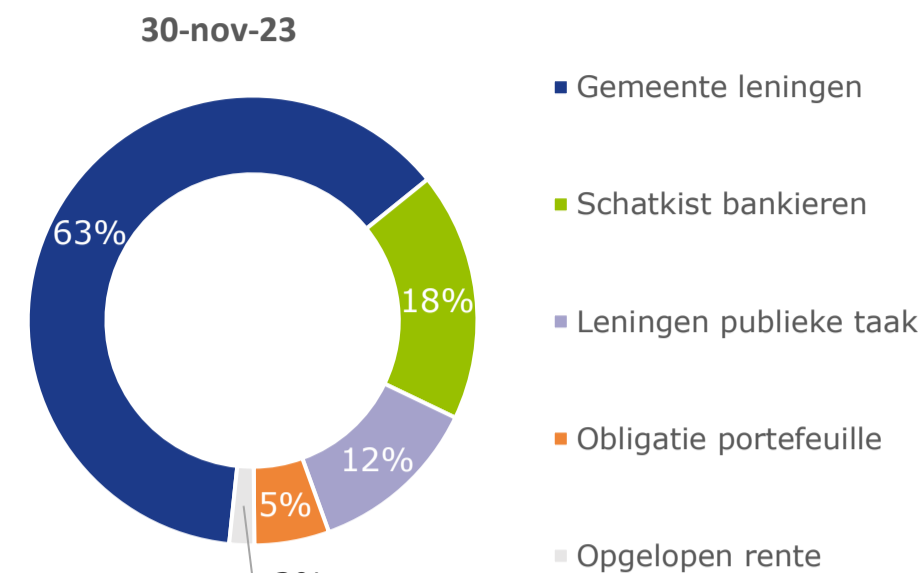
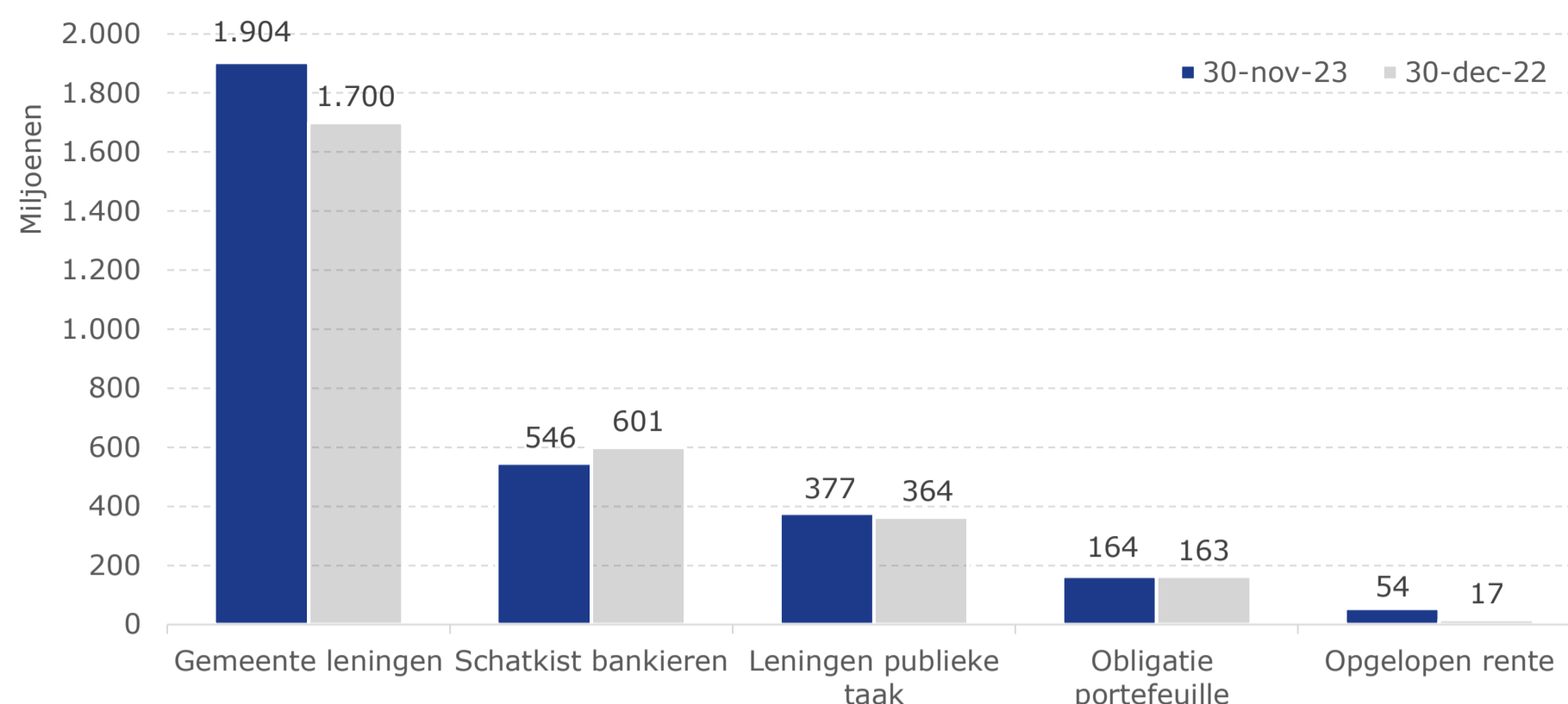


Immunitatie portefeuille
Rapportagedatum: november-23



PROVINCIE

Marktwarde inclusief opgelopen rente



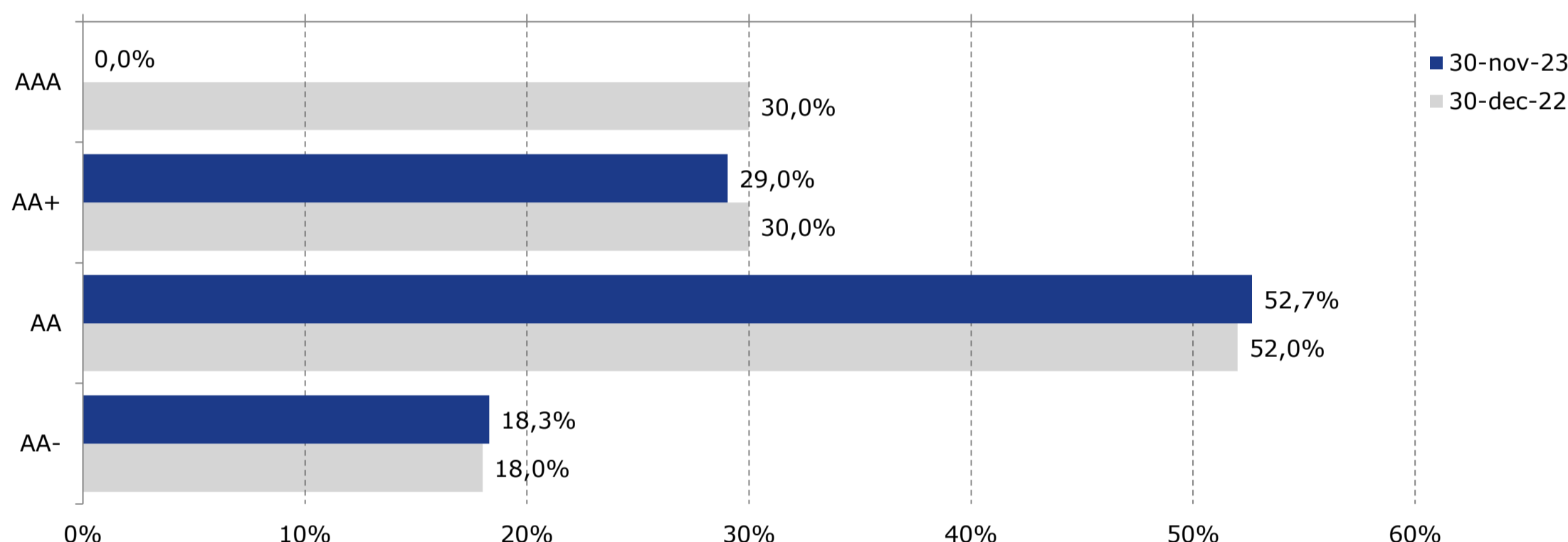
Omvang portefeuille (inclusief opgelopen rente): **EUR 2.879.118.532**
 Omvang portefeuille per 30-dec-22: EUR 2.843.342.299
 Verschil: EUR +35,8 miljoen

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 204,5 mln. wordt verklaard door:
 § Verstrekingen: In totaal EUR 303,5 miljoen, bestaande uit EUR 203,5 miljoen langlopende en EUR 100,0 miljoen kortlopende leningen.
 § Aflossingen: In totaal EUR -99,0 miljoen, bestaande uit EUR -29,0 miljoen langlopende en EUR -70,0 miljoen kortlopende leningen.

In 2023 is een over-investering gedaan in de immunisatieportefeuille. Het saldo hiervan bedraagt EUR -168.863.646. Inclusief deze investering bedraagt het geïnvesteerde vermogen EUR 3.017,9 miljoen.

Ratings obligatieportefeuille



De obligatieportefeuille heeft een omvang van EUR 165,2 miljoen en vertegenwoordigt een gewicht van 5,8% van de totale immunisatieportefeuille. Opgemerkt wordt dat de positie in de Nederlandse Schatkist (expliciet) en gemeenteleningen (impliciet) een AAA-rating hebben. Die beide posten hebben samen een omvang van 82% van de totale portefeuille.

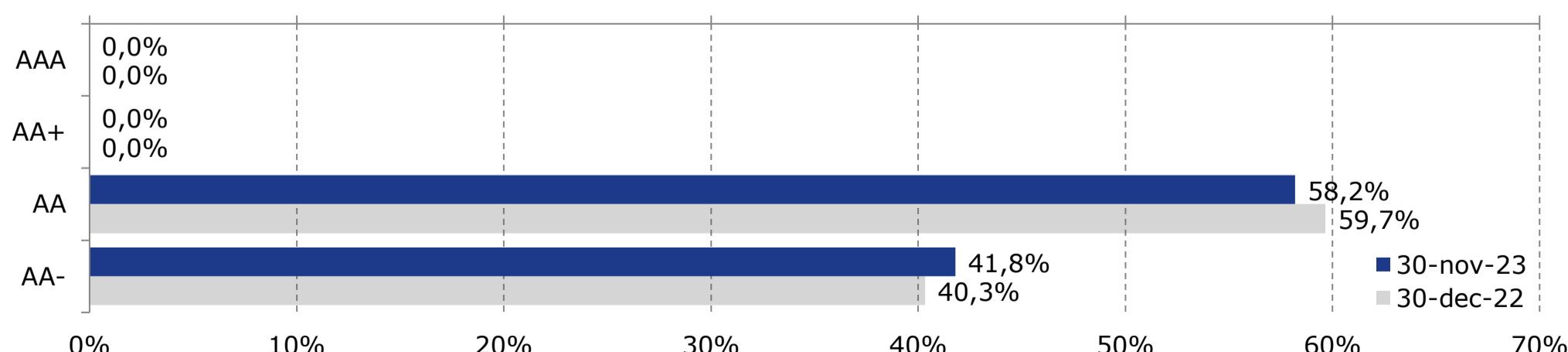
Limietencontrole

Debiteuren	Waarde in portefeuille	%	Limiet	Binnen
NL Staat (obligaties+ schatkistbankieren)	551.816.736	19,2%	100%	●
Openbare lichamen in NL (gemeente/waterschappen)	1.922.090.680	66,8%	75%	●
Obligaties Financiële Ondernemingen	165.240.246	5,7%	100%	●
Leningen aangegaan onder publieke taak	408.834.517	14,2%	25%	●
Overinvestering	-168.863.646	-5,9%	?	?
Totaal	2.879.118.532	100,0%		

Opmerking: Ratingvereisten gelden bij aanschaf van de obligatie.

Investeringsagenda | Obligatieportefeuille

Debiteuren	Waarde in portefeuille	%	Limiet	Binnen
Obligaties Financiële Ondernemingen	33.516.053	100%	100%	●



Uitsplitsing | Leningen onder Publieke taak

Project / Debiteur	Startdatum	Einddatum	Initiele	Waarde in	% Publiek	% Portefeuille
NWB Bank	1-sep-15	1-sep-25	50.000.000	50.382.192	13,3%	1,7%
De Efteling	11-mrt-16	31-dec-25	15.000.000	3.026.611	0,8%	0,1%
BNG Bank (2016)	29-sep-16	16-mei-23	49.793.234	50.745.575	13,4%	1,8%
Beekse Bergen Fase 1	15-apr-17	31-mrt-39	41.500.000	31.869.927	8,4%	1,1%
Zonnepanelen ZO-B	15-apr-18	15-apr-33	20.000.000	11.143.479	2,9%	0,4%
MinDef	1-jul-18	31-dec-49	22.000.000	19.298.993	5,1%	0,7%
Enexis	29-jul-20	30-nov-30	159.490.380	159.490.380	42,1%	5,5%
Grizzly (Pivot park)	1-feb-22	31-dec-42	33.850.000	27.727.803	7,3%	1,0%
Beekse Bergen Fase 2	25-aug-22	31-dec-38	20.000.000	20.057.156	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%
			416.633.614	378.742.117	100,0%	13,2%

Commitments

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	Afgegeven Commitment	Potentiele projecten
Vestia-woningen Bergeijk	45.000.000	0
Terminal Eindhoven airport	55.000.000	0
Grondbank Brabant	42.500.000	0
Grizzly (Pivot park) Grizzly uitbreiding	6.500.000	0
Zorgvastgoedfonds	0	125.000.000
Grizzly (Pivot park) Raccoon	0	42.200.000
Restauratiefonds	0	50.000.000
Openstaand Gecommitteerd	149.000.000	217.200.000

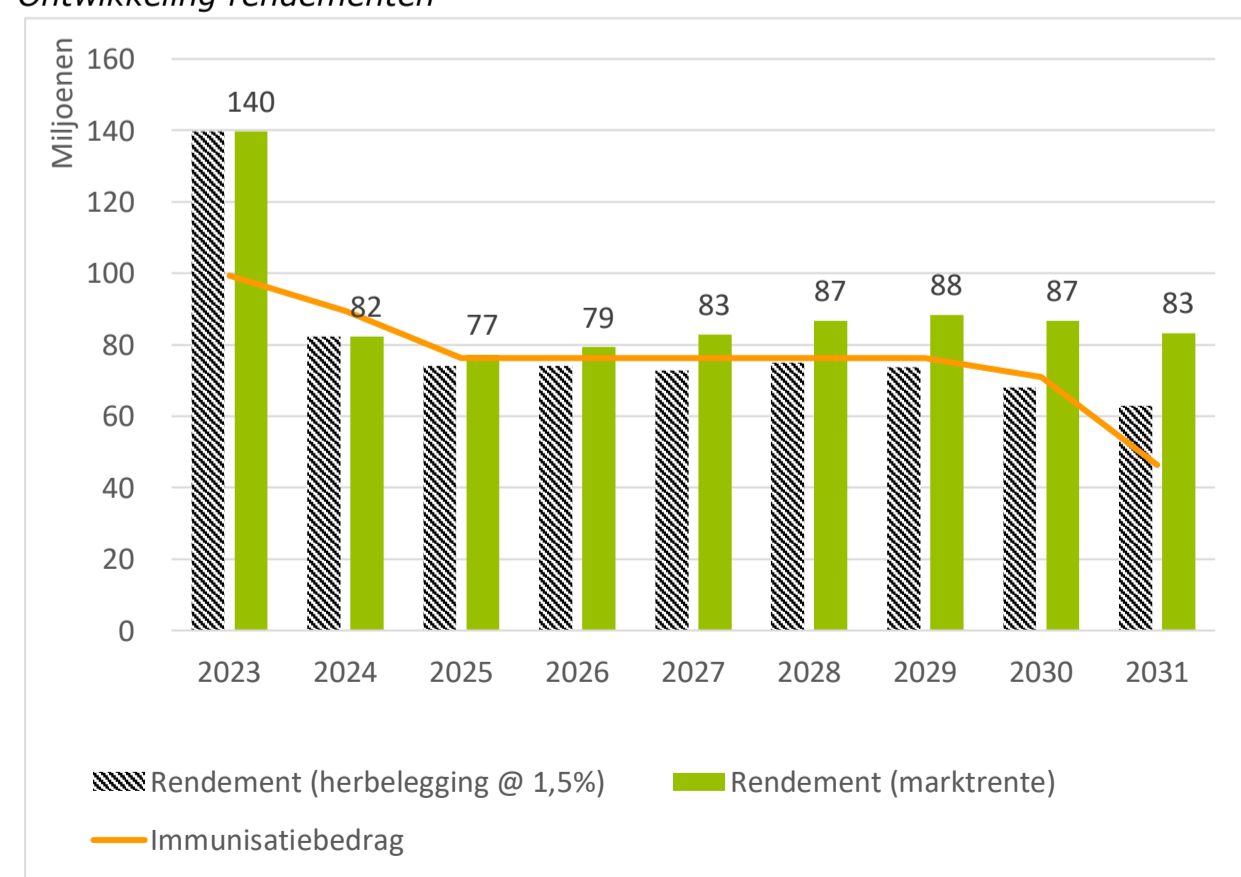
Rendementsdoelstelling Immunisatieportefeuille

Geprognosticeerde rendementen afgezet tegen rendementsdoelstellingen:

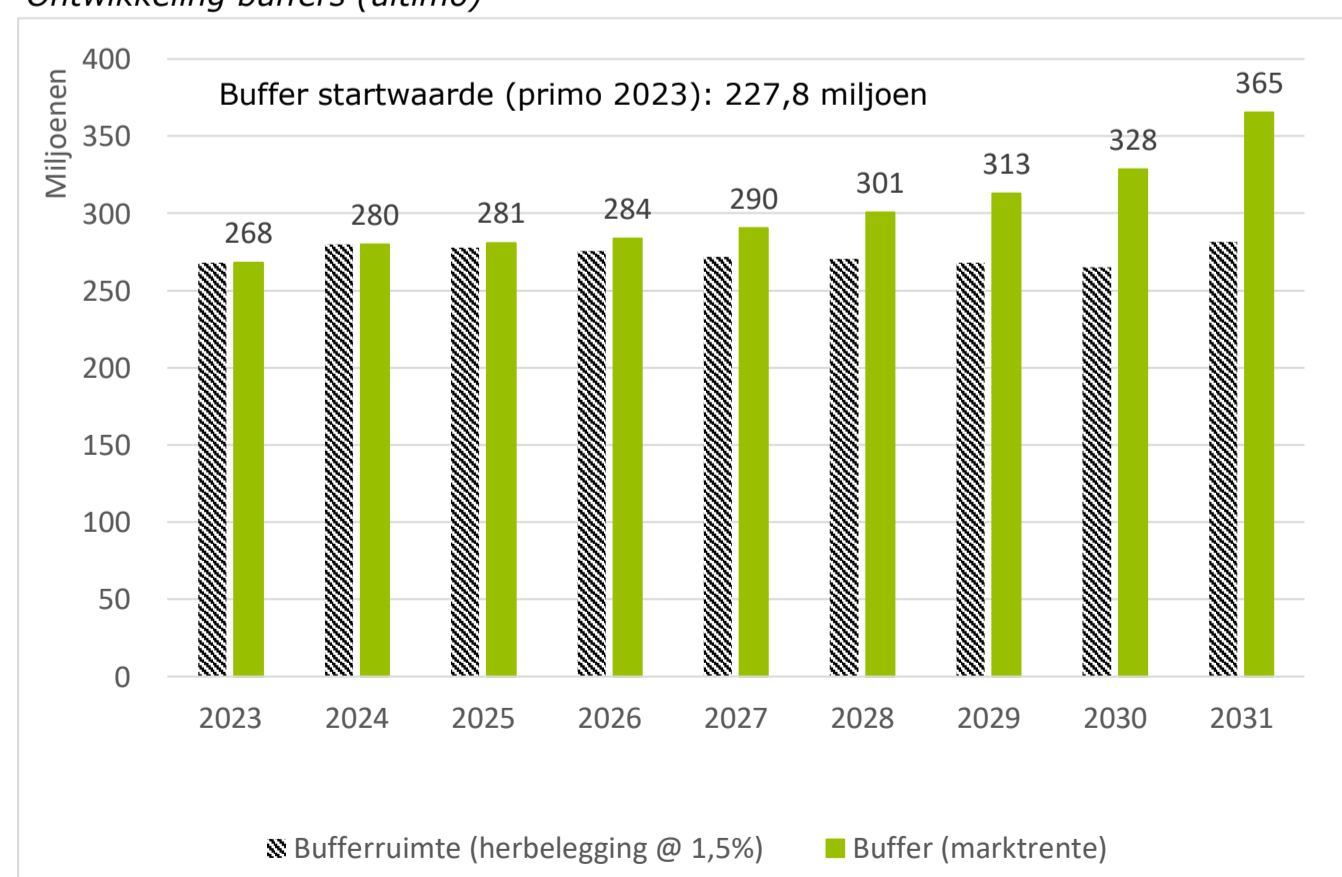
Rendement obligatieportefeuille	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Rendementen huidige obl. portefeuille	2,83	2,83	2,80	2,43	1,59	0,00
Agio afschrijving	-0,02	-0,02	0,02	0,05	0,10	0,00
Effect verkopen	8,96	6,81	6,33	4,05	3,67	0,12
INVAG boekwinst	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rente schatkistbankieren (deposito's)	12,89	12,29	10,77	10,24	9,76	9,13
Rendement aandeelhouderslening Enexis 2020	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39
Rendement leningen aan deelnemingen	7,15	6,23	5,68	4,73	4,61	4,61
Gemeenteleningen (incl zonnepanelen & kortlopend)	28,05	28,05	25,61	24,72	22,64	21,55
Rendement leningen aan overige partijen (incl. Ontw bedrijf)	1,55	1,43	1,29	0,85	0,80	0,74
Garantievergoeding Havenschap	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16
Overgeheveld netto rendement investeringsagenda	0,25	0,25	0,20	0,01	0,00	0,00
Rente schatkist (RC)	15,00	10,00	0	0	0	0
Rendement interne portefeuille (ex herbelegging)	80,20	71,42	56,24	50,63	46,71	39,69
<i>Rendement</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>6,178</i>	<i>10,033</i>	<i>19,176</i>	<i>22,540</i>
Rendement interne portefeuille	80,20	71,42	62,42	60,67	65,89	62,23
Rendement Enexis	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Dividenduitkeringen Enexis	59,58	10,79	14,80	18,65	16,96	24,43
<i>Doelrendement</i>	<i>16,2</i>	<i>16,2</i>	<i>16,2</i>	<i>16,2</i>	<i>16,2</i>	<i>16,2</i>
Rendement Immunisatieportefeuille	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Immunisatieportefeuille	139,77	82,21	77,22	79,32	82,84	86,66
<i>Immunisatiebedrag</i>	<i>99,34</i>	<i>89,34</i>	<i>76,34</i>	<i>76,34</i>	<i>76,34</i>	<i>76,34</i>
Overschot / tekort	+40,4	-7,1	+0,9	+3,0	+6,5	+10,3

Cumulatief overschot over de periode 2023-2028: EUR 54 miljoen

Ontwikkeling rendementen



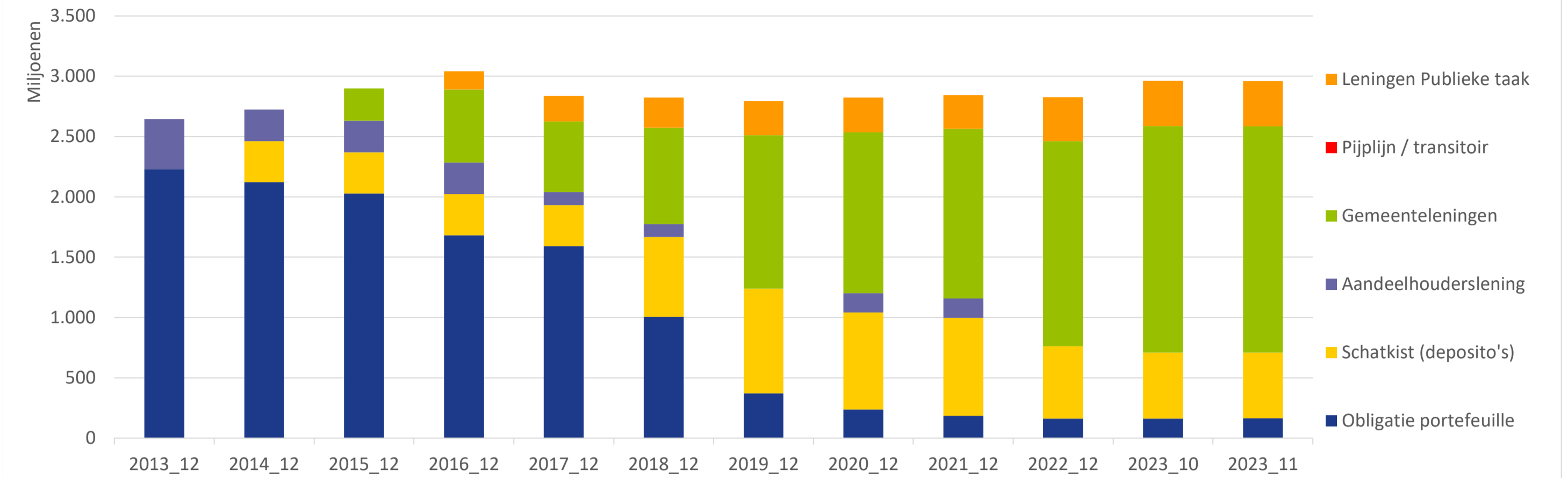
Ontwikkeling buffers (ultimo)



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

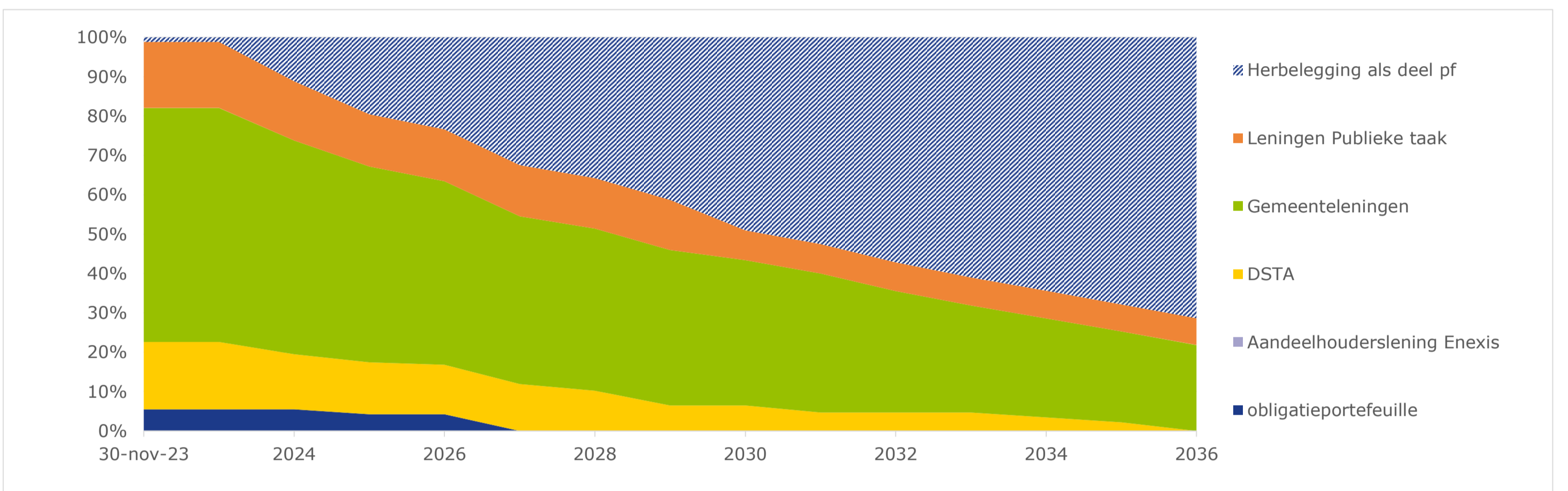
Trend

1. Ontwikkeling van de portefeuille



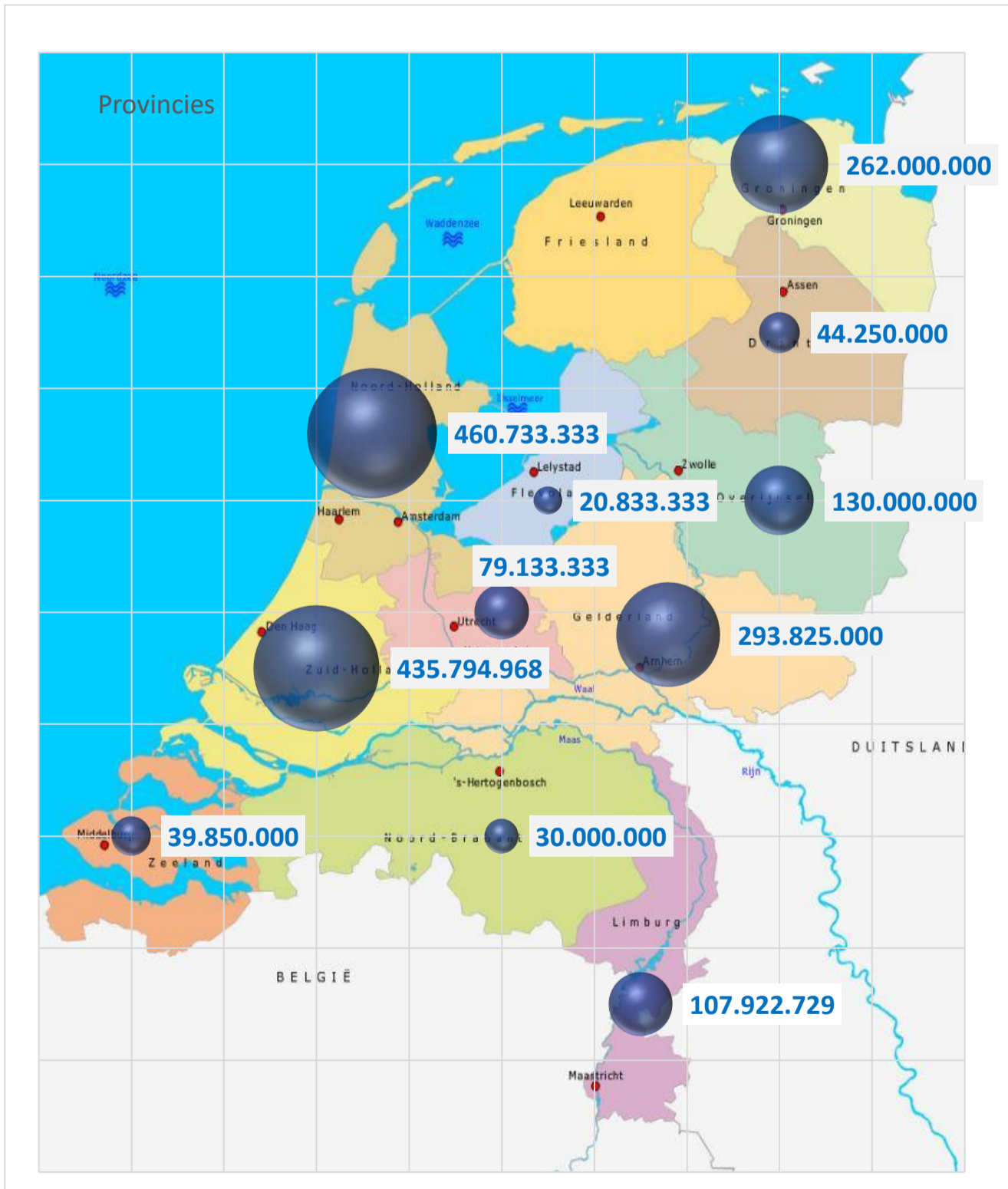
Vanaf sep 2022 is de Enexis aandeelhouderslening 2020 ondergebracht in de post Leningen Publieke taak.

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	44.250.000 2%	Amsterdam 10,5%
Flevoland	20.833.333 1%	Groningen 9,0%
Friesland	0 0%	Arnhem 4,2%
Gelderland	293.825.000 15%	Leiden 3,9%
Groningen	262.000.000 14%	Drents-Overijsselse 2,8%
Limburg	107.922.729 6%	Delta 30,4%
Noord-Brabant	30.000.000 2%	
Noord-Holland	460.733.333 24%	
Overijssel	130.000.000 7%	
Utrecht	79.133.333 4%	
Zeeland	39.850.000 2%	
Zuid-Holland	435.794.968 23%	
Nederland	1.904.342.696	

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 € 168,9 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%.