

Vaststelling Beleggingsstatuut Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Drenthe

Besluit van Gedeputeerde Staten van Drenthe van 2 september 2014, kenmerk 3.2/2014005152, team Financieel en Personeel Beleid, tot bekendmaking van hun besluit tot vaststelling van het Beleggingsstatuut Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Drenthe

Beleggingsstatuut Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Drenthe

Hoofdstuk 1 Inleiding

Op 1 april 1998 is in de Wet milieubeheer (Wm) een regeling voor de nazorg van operationele stortplaatsen opgenomen. Deze nazorgregeling wordt ook wel de Leemtewet Bodembescherming genoemd. Door deze wet worden de provincies na overdracht van de stortplaats bestuurlijk, organisatorisch en financieel verantwoordelijk voor de eeuwigdurende nazorg van stortplaatsen waar op of na 1 september 1996 nog afval is gestort. Voor de provincie Drenthe geldt dit voor twee stortplaatsen. Dit zijn Meisner Noord-Drenthe BV te Ubbena (in eigendom bij MEISNER Holding en onderdeel van Sita Nederland) en Attero Noord te Wijster (onderdeel van Waterland Private Equity).

Het doel van de nazorgregeling in de Wm is om zeker te stellen dat bestaande en nieuwe stortplaatsen, die voldoen aan de eisen van het Stortbesluit bodembescherming, ook na sluiting tot in lengte van jaren aan hetzelfde beschermingsniveau blijven voldoen, zodat zij geen risico voor verontreiniging van het milieu vormen. Ter bestrijding van deze kosten is een nazorgheffing ingesteld die wordt geheven bij de exploitanten van de operationele stortplaatsen. De opbrengst van de heffing wordt in het uitsluitend voor nazorg bestemde Nazorgfonds gestort. Het Nazorgfonds gesloten stortplaatsen provincie Drenthe (verder: het Nazorgfonds) is een bij wet vastgestelde rechtspersoon zoals bedoeld in artikel 15.47 van de Wm. In het beleggingsstatuut wordt geregeld op welke wijze de middelen van het fonds worden belegd.

Artikel 1.1. Doelvermogen en financiering

Stortplaatsexploitanten dienen op grond van de Nazorgregeling Wet Milieubeheer een nazorgplan aan de provincie ter goedkeuring voor te leggen. Op basis van dit nazorgplan en het Rekenmodel IPO Nazorg Stortplaatsen en baggerdepots (RINAS) wordt berekend wat het doelvermogen van een stortplaats dient te zijn op moment van sluiten, om eeuwigdurend de nazorg van de gesloten stortplaats te kunnen verzorgen. Dit doelvermogen zal bereikt moeten worden door het betalen van nazorgheffingen door de stortplaatsexploitanten (vergunninghouders) en het behalen van rendementen op de in het Nazorgfonds gestorte nazorgheffingen. Als blijkt dat de opbrengst van de nazorgheffing of beleggingen hoger of lager is dan het bedrag dat nodig is om de kosten te dekken van de eeuwigdurende nazorg, kan jaarlijks de heffing aan de stortplaatsen worden gewijzigd conform artikel 15.45, tweede lid, Wm. Jaarlijks wordt beoordeeld of de nazorgheffing bijgesteld moet worden. Een raamovereenkomst is afgesloten met Attero waarin is vastgelegd dat afwijkingen van 10% of meer van de netto contante waarde van het doelvermogen jaarlijks verevend wordt via een heffing. Daarnaast wordt één keer per vijf jaar ook bij kleinere afwijkingen dan 10% verevend. Indien zich gedurende de exploitatieperiode van een stortplaats zaken voordoen die van invloed zijn op de hoogte van het doelvermogen en het tijdstip van sluiten van de stortplaats, zal door de stortplaatsexploitant een nieuw nazorgplan worden aangeleverd. Redenen voor bijstelling van het doelvermogen c.q. de nazorgheffing kunnen onder andere zijn:

- gewijzigde inzichten in technische mogelijkheden of wijzigingen in de doelvermogenssystematiek (aanpassing Rinas-rekenmodel of IPO-checklist) voor wat betreft de nazorg. Deze moeten tot uitdrukking komen in een aanpassing van het nazorgplan. De provincie beoordeelt zelfstandig om de vijf jaar en in het jaar voorafgaand aan het laatste exploitatiejaar van de stortplaats de noodzaak van herijking van het nazorgplan;
- gewijzigde inzichten ten aanzien van de exploitatieduur van de stortplaats. Als in het kader van de samenwerking tussen stortplaatsexploitanten afspraken worden gemaakt die van invloed zijn op het afvalaanbod op een stortplaats, kan dit aanleiding zijn om de nazorgheffing bij te stellen. Daarbij kunnen dan ook de autonome ontwikkelingen met betrekking tot het afvalaanbod worden meegenomen;
- fundamentele afwijkingen (minstens 10%) van de financiële parameters (inflatie- en rendementspercentages) die ten grondslag liggen aan de nazorgheffing;
- wijzigingen in wettelijk kader: indien veranderingen in wet- of regelgeving hiertoe aanleiding geven, kan het doelvermogen of de nazorgheffing worden bijgesteld. Bijvoorbeeld indien de werkzaamheden btw-plichtig zijn of juist vrijgesteld worden.

Alhoewel het vermogen van het Nazorgfonds dat bijeen gebracht is om te voorzien in het doelvermogen volledig onder de controle staat van de provincie, dragen de stortplaatsexploitanten het beleggingsrisico. Indien blijkt dat het doelvermogen op sluitingsdatum niet wordt behaald als gevolg van tegenvallende resultaten in het Nazorgfonds dienen de stortplaatsexploitanten het verschil bij te leggen op basis van een nazorgheffing. Deze kan tussentijds worden gewijzigd op basis van vastgestelde jaarcijfers. Bij een behaald vermogen dat groter is dan het doelvermogen op sluitingsdatum zal het overschot worden uitgekeerd aan de exploitant. Na het sluiten van een stortplaats in de provincie Drenthe is de provincie Drenthe verantwoordelijk voor de eeuwigdurende nazorg en loopt zij tevens het beleggingsrisico. Zij dient dan ook het verschil bij te leggen indien de beleggingsresultaten van het Nazorgfonds niet voldoende zijn om de eeuwigdurende nazorg te financieren. Voor het prognosticeren van de inkomsten en uitgaven van het Nazorgfonds wordt jaarlijks een liquiditeitsprognose opgesteld zodat de looptijden van de beleggingen hierop afgestemd kunnen worden.

Artikel 1.2. Wettelijk en regelgevend kader

De volgende wet- en regelgeving is van toepassing op de activiteiten van het Nazorgfonds:

- de Wet Financiering Decentrale Overheden (hierna: Wet Fido)
- de Uitvoeringsregeling Financiering Decentrale Overheden
- de Regeling Uitzetting en Derivaten Decentrale Overheden (Ruddo) en de Wijziging (Staatscourant nummer 65, 3 april 2009) hierop
- de Regeling ontheffing gemeentelijke kredietbanken en nazorgfondsen
- het Besluit leningvoorwaarden decentrale overheden (Bldo)

De provincie Drenthe valt niet onder de definitie van "professionele belegger" en daarmee evenmin onder de definitie van "gekwalificeerde belegger" in de zin van de definitie van deze begrippen in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (Wft). Het Nazorgfonds wordt gezien als "verlengstuk" van de provincie en wordt daarom evenmin als "professionele belegger" en "gekwalificeerde belegger" gedefinieerd. Daar waar het Nazorgfonds gesloten stortplaatsen Drenthe gebruik maakt van beleggingsfondsen, wenst het alleen gebruik te maken van deelnemingsrechten in:

- beleggingsfondsen die zijn opgenomen in het AFM-register van (beheerders van) beleggingsinstellingen die op basis van hun vergunning (artikel 2:65, eerste lid, van de Wft) of registratie in Nederland aan anderen dan gekwalificeerde beleggers mogen worden aangeboden;
- instellingen voor collectieve beleggingen in effecten ("icbe's" of - naar Engelse terminologie - "UCITS") uit andere EER-staten die na het doorlopen van een notificatie en registratieprocedure bij de AFM in Nederland aan het publiek mogen worden aangeboden;
- alternatieve beleggingsinstellingen die voldoen aan de door de toezichthouder opgelegde "top-up" en daarmee voldoen aan de regels geldende voor icbe's.
- fondsen die beursgenoteerd zijn.

Artikel 1.3. Vaststelling en goedkeuring

Dit beleggingsstatuut is vastgesteld en goedgekeurd door Gedeputeerde Staten (GS) van de provincie Drenthe in hun rol van algemeen bestuur van het Nazorgfonds. Een voorstel voor aanpassing van het beleggingsstatuut wordt geïnitieerd door het dagelijks bestuur (DB) (de portefeuillehouder Financiën en portefeuillehouder Milieu). Deze wordt hierbij geadviseerd door de Treasurycommissie van de provincie Drenthe. Na vaststelling door GS wordt het aangepaste beleggingsstatuut van kracht.

Hoofdstuk 2 Doel van de beleggingen

Het Nazorgfonds dient de gelden die op grond van de nazorgheffing in het Nazorgfonds worden ontvangen op prudente wijze te beheren. Gestreefd wordt naar maximalisatie van de kans op het behalen van de beoogde doelstellingen. Dit met aanvaardbare risico's met betrekking tot de jaarlijkse uitslagen van het rendement. De doelstellingen zijn:

1. het opbouwen van het belegde vermogen tot minimaal het doelvermogen in de periode tot sluiting van de stortplaats bij aanvaardbaar risico;
2. het zodanig beleggen van dit doelvermogen na sluiting van de stortplaats dat er altijd een toereikend vermogen aanwezig is om aan de eeuwigdurende nazorgverplichtingen te kunnen voldoen bij aanvaardbaar risico;
3. het zorgdragen voor tijdige beschikbaarheid van de benodigde financiële middelen.

Hoofdstuk 3 Beleggingsbeleid

Vanwege het langdurige karakter van de achterliggende verplichtingen hebben de beleggingen van het Nazorgfonds een lange tijdshorizon. Hiermee tendeert het rendement van het Nazorgfonds naar de gemiddelde lange termijn marktrendementen en is de noodzaak voor het actief managen van het Nazorgfonds minder relevant. Er wordt daarom gekozen voor passief beheer en niet voor het actief reageren of anticiperen op koersbewegingen, oftewel wij hanteren een buy and hold-strategie. Concreet

houdt dit in dat er niet gespeculeerd wordt op marktverwachtingen en dat individuele schuldtitels² niet tussentijds worden verkocht, tenzij er calamiteiten ontstaan veroorzaakt door extreme marktomstandigheden en/of disfunctioneren van een beleggingsfondsbeheerder (zie ook artikel 3.1, sub 0).

Binnen het Nazorgfonds wordt een gedifferentieerd beleggingsbeleid mogelijk gemaakt (zie 3.2). Het beleggingsbeleid wordt geënt op de specifieke kenmerken van elk van de stortplaatsen in het Nazorgfonds. Meer specifiek kan de beleggingsmix afhangen van de resterende exploitatieperiode van een stortplaats en het aanwezige vermogen in relatie tot het vastgestelde doelvermogen. Deze bepalen de beleggingshorizon en het gewenste productenpallet en risicoprofiel.

Concreet worden drie beleggingsmixen gedefinieerd: het standaard risicoprofiel, het midden risicoprofiel en het laag risicoprofiel. De stortplaatsexploitant heeft de mogelijkheid om vanaf vijf jaar voor (beoogde) sluitingsdatum het Nazorgfonds te verzoeken om te wisselen van risicoprofiel. Hierbij geldt dat het risicoprofiel alleen naar beneden (minder risico) mag worden bijgesteld. Daarnaast wordt één specifieke beleggingsstrategie (het standaardprofiel) gehanteerd voor reeds gesloten stortplaatsen met als doel om de eeuwigdurende nazorg te financieren.

In dit hoofdstuk worden de algemene beleidsuitgangspunten, de beleggingsstrategieën voor en na sluiting en het toegestane beleggingsinstrumentarium van het Nazorgfonds beschreven.

Artikel 3.1. Algemene beleidsuitgangspunten

De volgende beleidsuitgangspunten zijn van toepassing:

1. de variabelen van de buy and hold-beheersvisie (bijvoorbeeld looptijd van obligaties) dienen aan te sluiten op de karakteristieken van de verplichtingen en de verwachte uitgaven voor beheer;
2. het beleggingsbeleid dient te voldoen aan de eisen van de in paragraaf 1.2 genoemde wet- en regelgeving. Voor invulling van de beleggingscriteria dient binnen het regelgevende kader van de Ruddo gebleven te worden; één van de uitgangspunten voor nazorgfondsen is dat er voor minimaal 42% wordt belegd in vastrentende waarden waarbij aan de beleggingsvoorwaarden van de Ruddo wordt voldaan;
3. er wordt in beginsel een buy and hold-beheersvisie gehanteerd, wat inhoudt dat er geen onder- of overweging van bepaalde beleggingscategorieën zal plaatsvinden op basis van marktverwachtingen en dat individuele schuldtitels niet tussentijds worden verkocht;
4. er is sprake van gedifferentieerd beleggen, wat inhoudt dat de stortplaatsen vanaf vijf jaar voor sluiting individueel een beleggingsmix kunnen kiezen conform de in paragraaf 3.2 en 3.3 gedefinieerde risicoprofielen. De betrokken exploitant van de stortplaats zal dit schriftelijk aan het DB mededelen;
5. de ontvangen heffingen worden belegd volgens de beleggingsmix van de streefportefeuille behorend bij het gekozen risicoprofiel;
6. bij het hanteren van verschillende beleggingsmixen voor de verschillende stortplaatsen zullen de rendementen en kosten per stortplaats verschillen. Rendementen en kosten worden toegerekend aan de stortplaatsen waarop deze betrekking hebben;
7. een ALM-studie, die ongeveer eens per vijf jaar wordt herhaald, geldt als grondslag voor de beleggingsstrategie en de hierbinnen gehanteerde beleggingsmixen. De ALM-studie dient gebaseerd te worden op door GS goedgekeurde en vastgestelde actuele nazorgplannen;
8. in het geval dat de beleggingscategorieën buiten de bandbreedtes treden vindt herallocatie plaats naar de strategische wegingen. Hierop zal in beginsel eenmaal per kwartaal, op basis van de stand per kwartaaleinde, worden getoetst. De bandbreedtes zijn als volgt gedefinieerd:
 - vastrentende waarden: een absolute afwijking van 5% van de strategische beleggingsmix;
 - zakelijke waarden: een absolute afwijking van 5% in de strategische beleggingsmix;
9. indien zich "extreme marktomstandigheden" voordoen of bij disfunctioneren van de vermogensbeheerder, kan het DB besluiten tijdelijk af te wijken van de in dit statuut vastgelegde buy and hold-beheersvisie en limieten. Ook kan het DB besluiten, in afwijking van het in lid 8 gestelde, de herallocatie naar strategische wegingen voor onbepaalde tijd uit te stellen. Zo'n besluit en zijn achterliggende afwegingen zal het DB schriftelijk vastleggen en onverwijld mededelen aan de exploitant. Evaluatie van het voortduren van de "extreme marktomstandigheden" en/of de noodzaak van het afwijken van het beleggingsstatuut en/of noodzaak tot het uitstellen van herallocatie, zal ten minste maandelijks worden uitgevoerd en de uitkomsten hiervan worden eveneens onverwijld schriftelijk gedeeld met de exploitant;
10. het beleggen in vastrentende waarden is zowel toegestaan in beleggingsfondsen als in individuele schuldtitels. In het standaard en midden risicoprofiel zal gebruik gemaakt worden van beleggingsfondsen, in het laag risicoprofiel van individuele schuldtitels;
11. het beleggen in zakelijke waarden (in casu aandelen) is alleen in beleggingsfondsen toegestaan;
12. het beleggen van (overtollige) liquiditeiten is toegestaan in deposito's en op spaarrekeningen;
13. het Nazorgfonds streeft in beginsel het gebruik van passief beheerde beleggingsfondsen na, tenzij het verwachte extra rendement van actief fondsmanagement opweegt tegen de extra beheerkosten;

14. ten behoeve van diversificatievoordelen en beperking van concentratierisico wordt binnen de verschillende beleggingscategorieën een verdere spreiding toegepast;
15. ten behoeve van betaling van algemene kosten voor het beheer van het Nazorgfonds zullen liquide middelen worden aangehouden op een rekening-courant. De benodigde middelen worden jaarlijks bepaald.

Artikel 3.2. Beleggingsstrategie voor sluiting: het opbouwen van het doelvermogen

1. De strategische beleggingsmix bevat de volgende beleggingscategorieën:
 - a. vastrentende waarden die voldoen aan de wettelijk vastgelegde criteria
 - b. zakelijke waarden (aandelenfondsen).

Het Nazorgfonds kiest ervoor om binnen de categorie Vastrentende waarden alleen te beleggen in staatsobligaties (die voldoen aan de wettelijk vastgestelde criteria) en binnen de categorie Zakelijke waarden alleen te beleggen in aandelen.

2. Er zijn drie risicoprofielen:
 - a. Standaard risicoprofiel. De beleggingsmix hierbij is als volgt:
 - 70% vastrentende waarden
 - 30% zakelijke waarden

Er wordt een bandbreedte van 5% gehanteerd ter beide zijden van de strategische uitgangspunten.

- b. Midden risicoprofiel. De beleggingsmix hierbij is als volgt:
 - 85% vastrentende waarden
 - 15% zakelijke waarden

Er wordt een bandbreedte van 5% gehanteerd ter beide zijden van de strategische uitgangspunten.

- c. Laag risicoprofiel. Hierbij wordt volledig belegd in deposito's en/of individuele schuldtitels (obligaties) met een looptijd van maximaal vijf jaar.

3. Vanaf vijf jaren voor sluiting van de stortplaats kan, elk kwartaaleinde, op verzoek van de partij die het beleggingsrisico loopt, het risicoprofiel van standaard naar beneden worden aangepast. Na het overstappen op een lager risicoprofiel, is het niet meer toegestaan terug te gaan naar een hoger risicoprofiel. Alleen wanneer het verwachte overdrachtsmoment met meerdere jaren wordt uitgesteld, heeft de exploitant de mogelijkheid weer terug te keren naar het standaard of midden risicoprofiel.
4. Besluiten over wijzigingen in het beleggingsprofiel worden genomen op basis van een door GS goedgekeurd en vastgesteld actueel nazorgplan en de daarbij behorende voorlopige of definitieve aanslag nazorgheffing.
5. Voor het lage risicoprofiel mag pas worden gekozen op moment dat met het beleggen in (meerjarige) deposito's het doelvermogen kan worden veilig gesteld. Dit door middel van exacte afstemming van de looptijd van de deposito's en obligaties met de resterende looptijd tot sluiting van de stortplaats. Eventueel kan het Nazorgfonds een additionele heffing opleggen om deze situatie te bereiken.
6. In het standaard en midden risicoprofiel vindt geen duration matching plaats.
7. De aanpassing van de wegenen van de verschillende beleggingscategorieën, bij het overstappen van het hoge naar het midden risicoprofiel, vindt plaats op één moment.
8. De transitie naar de portefeuille met deposito's, bij het overstappen naar het lage risicoprofiel, vindt plaats op één moment. De portefeuille wordt samengesteld na overleg met de partij die feitelijk het beleggingsrisico loopt.
9. De transitiekosten bij overgang naar een andere beleggingsmix zijn voor rekening van de desbetreffende stortplaatsexploitant.
10. Een aanpassing van het beleggingsprofiel, in het kader van gedifferentieerd beleggen, dient vooraf te worden goedgekeurd door het DB.

Artikel 3.3. Beleggingsstrategie na sluiting: het in stand houden van het doelvermogen

De strategische beleggingsmix bevat de volgende beleggingscategorieën:

- a. Vastrentende waarden die voldoen aan de wettelijk vastgelegde criteria
- b. Zakelijke waarden (aandelenfondsen).

Het Nazorgfonds kiest ervoor om binnen de categorie Vastrentende waarden alleen te beleggen in staatsobligaties (die voldoen aan de wettelijk vastgestelde criteria) en binnen de categorie Zakelijke waarden alleen te beleggen in aandelen.

De beleggingsmix is als volgt:

- 70% vastrentende waarden
- 30% zakelijke waarden

Er wordt een bandbreedte van 5% gehanteerd ter beide zijden van de strategische uitgangspunten. Jaarlijks wordt een update van de liquiditeitsprognose voor de nazorg aangeleverd. De jaarlijks benodigde liquiditeiten dienen binnen het Nazorgfonds beschikbaar te blijven en vallen buiten bovenstaande beleggingsmix.

Hoofdstuk 4 Beheermodel

Het beheermodel omvat de inrichting van de organisatie en processen van het Nazorgfonds. De organisatiestructuur en de processen met betrekking tot het beleggen van de middelen van het Nazorgfonds worden beschreven in respectievelijk paragraaf 4.1 en 4.2.

Artikel 4.1. Organisatie

Het Nazorgfonds van de provincie Drenthe is een bij wet vastgestelde zelfstandige rechtspersoon. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voornaamste taken en verantwoordelijkheden van de direct belanghebbenden van het Nazorgfonds tot het moment van sluiting van een stortplaats. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voornaamste taken en verantwoordelijkheden van elk orgaan of functionaris binnen het Nazorgfonds. Dit overzicht van taken en verantwoordelijkheden zal regelmatig worden geactualiseerd.

Beheer en vertegenwoordiging van het Nazorgfonds zijn tevens vastgelegd in het Reglement Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Drenthe.

Organisatieonderdeel	Taken en verantwoordelijkheden
AB (college van GS)	Bestuurder van het Nazorgfonds. Hieronder vallen de volgende taken en verantwoordelijkheden: -vaststellen van het beleggingsstatuut -vaststellen begroting en jaarverslag
DB (gedeputeerde Financiën en gedeputeerde Milieu)	Belast met dagelijkse gang van zaken. Hieronder wordt gerekend: -het nemen van beslissingen aangaande het te kiezen risicoprofiel voor stortplaatsen -het initiëren van aanpassingen van het beleggingsstatuut -het in geval van calamiteiten nemen van beslissingen die afwijken van het beleggingsstatuut. Het DB legt in dat geval achteraf verantwoording af aan het AB -het uitvoeren van het treasurybeleid (formele verantwoordelijkheid) -het rapporteren via de planning en control-cyclus aan Provinciale Staten (PS) over de uitvoering van het treasurybeleid (verantwoording afleggen aan PS).
Treasurycommissie	Informeert en adviseert ongevroegd en op verzoek het DB en het AB over: -de strategie en doelen van het beleggingsbeleid -het beleggingsstatuut -het beleggingsbeleid en de samenstelling en wijziging van de portefeuille
Directie	Toezicht houden op uitvoering gemandateerde treasury-activiteiten.
Concernmanager met portefeuille Financieel en Personeel Beleid	-Uitvoeren van de aan haar/hem gemandateerde treasurywerkzaamheden. -Uitzetten en aantrekken van gelden tot maximaal € 20 miljoen per dag. -Toewijzing ondermandaat aan teamleider voor uitzettingen en aantrekkingen tot € 5 miljoen en met een maximumlooptijd van één jaar per dag.
Teamleider Financieel en Personeel Beleid	Uitvoeren van de gemandateerde treasurywerkzaamheden.
Treasurer	-Maakt voorstellen voor het beleggen van de middelen in het Nazorgfonds. -Maakt de verantwoordingsrapportages.
Administratie	Voeren van de beleggingsadministratie en rapportage.
Beleidsmedewerker bodem	Beoordelen nazorgplannen en invullen Rinas-rekenmodel. Leveren van input voor de liquiditeitsprognose.
Stortplaatsexploitanten	Het opleveren van een nazorgplan inclusief onderbouwing en uitwerking van het gewenste risicoprofiel in de periode voor sluiting van de stortplaats. De provincie dient in het bezit te zijn van een nazorgplan dat niet ouder is dan vijf jaar, tenzij anders wordt overeengekomen tussen de provincie Drenthe en de exploitant.

Artikel 4.2. Processen

Met betrekking tot het beleggen van de middelen van het Nazorgfonds wordt een onderscheid gemaakt tussen het vermogensbeheer en de beleggingsadministratie.

Artikel 4.2.1. Vermogensbeheer

Er is sprake van intern vermogensbeheer. Dit houdt in dat het strategische beleggingsbeleid en de besluitvorming hieromtrent binnen de organisatie van het Nazorgfonds zelf wordt uitgevoerd. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen:

- zelfstandig beleggen

Bij het beleggen in individuele schuldtitels (in de beleggingscategorie vastrentende waarden) en deposito's (bij het lage risicoprofiel) verricht het Nazorgfonds zelf het gehele beleggingsproces. Dat wil zeggen dat het fonds de beleggingen zelf selecteert en beheert en zelf de transacties uitvoert.

-fondsbeleggen
Ten aanzien van de fondsbeleggingen geldt dat het Nazorgfonds zelf de keuzes maakt met betrekking tot de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, maar vindt het beleggingsproces binnen het fonds plaats bij de beleggingsfondsbeheerder. Het Nazorgfonds ontvangt door de deelneming in het beleggingsfonds een participatie/aandeel van het fonds. Mutaties (transacties) tussen beleggingsfondsen worden door de Nazorgfondsorganisatie doorgegeven aan de depotbank.

Artikel 4.2.2. Beleggingsadministratie

De administratie inzake de beleggingen van het Nazorgfonds wordt uitgevoerd door medewerkers van de provincie. De administratie omvat:

- de boekhouding van de beleggingen
- de oplevering van rapportages inzake beleggingsposities, positiemutaties en beleggingsperformance. Ten aanzien van de beleggingsperformance geldt dat deze minimaal op kwartaalbasis wordt gemonitord. De administratie wordt uitgevoerd op stortplaatsniveau.

Hoofdstuk 5 Overig beleid

Artikel 5.1. Risicomanagement beleid

Gelet op het publieke karakter van het Nazorgfonds zijn de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid dat de middelen van het Nazorgfonds risicomijdend (defensief) worden belegd met nadruk op risicospreiding en het verkrijgen van een bijbehorend optimaal rendement. Om de risico's te beperken heeft het Nazorgfonds, binnen de kaders van Wet Fido en de Ruddo, limieten opgesteld met betrekking tot risico op beleggingsinstrumentniveau, kredietrisico, concentratierisico en looptijden.

Artikel 5.1.1. Risico beleggingsinstrumenten

Om het risico op beleggingsinstrumentniveau te beperken, worden de volgende limieten gehanteerd ten aanzien van beleggingsinstrumenten:

- er wordt enkel belegd in beleggingsfondsen en individuele schuldtitels die zijn genoteerd in euro.
 - a. Vastrentende waarden (zowel individuele schuldtitels, als beleggingsfondsen) dienen te zijn genoteerd in euro.
 - b. Beleggingsfondsen in aandelen dienen te zijn genoteerd in euro, maar valutarisico's binnen een beleggingsfonds hoeven echter niet te worden afgedekt;
- van de totale portefeuille mag maximaal 35% van de onderliggende waarden in vreemde valuta zijn genoteerd. In totaal mag maximaal 25% van de onderliggende waarden in US-dollars zijn genoteerd. Voor overige vreemde valuta geldt een limiet van 10% van de totale portefeuille per valuta;
- met het oog op de verhandelbaarheid is het in het standaard en midden risicoprofiel enkel toegestaan om te beleggen in individuele schuldtitels die zijn genoteerd aan een officieel erkende effectenbeurs;
- enkel individuele schuldtitels die worden gekwalificeerd als senior schuld zijn toegestaan. Individuele schuldtitels met een achterstelling zijn niet toegestaan;
- er wordt voor individuele schuldtitels geen gebruik gemaakt van securities lending, dat wil zeggen dat het niet is toegestaan de individuele schuldtitels uit de portefeuille op enige wijze te verpanden of te belenen;
- het Nazorgfonds gaat geen leningen aan met het enkele doel de aangetrokken gelden tegen een hoger rendement uit te zetten (= verbod op NEAR banking);
- het beleggen met geleend geld (leverage) is niet toegestaan;
- het verkopen van stukken die ingeleend zijn van derden, met het doel om rendementswinsten te behalen ("short gaan"), is niet toegestaan.

Artikel 5.1.2. Kredietrisico

Op stortplaatsniveau dient de beleggingsportefeuille te voldoen aan het in 1.2 vastgelegde wettelijk kader.

Hieronder zijn de regels met betrekking tot vastrentende waarden opgenomen. Voor het standaard en midden profiel geldt dat de beleggingen in de vastrentende waarden beleggingsfondsen hieraan dienen te voldoen. De individuele schuldbeleggingen in vastrentende waarden die gehanteerd mogen worden in het lage risicoprofiel dienen te voldoen aan strengere eisen dan de Ruddo. Deze zijn weergegeven in de tabel in 5.1.3.

Ten aanzien van individuele beleggingen in vastrentende waarden geldt dat alle tegenpartijen en/of de door hen uitgegeven waardepapieren binnen één van de categorieën als uiteengezet in Tabel 2 van paragraaf 5.1.3 dienen te vallen.

Artikel 5.1.3. Concentratierisico

Ter beperking van het concentratierisico dient voldoende spreiding aangebracht te worden in de beleggingsportefeuille. Enerzijds wordt dit bereikt door het beleggen in verschillende beleggingscategorieën als bepaald in de risicoprofielen. Anderzijds zijn limieten ingesteld op basis van tegenpartij en looptijden. Naast de (rating)vereisten als beschreven in paragraaf 5.1.2 gelden voor **individuele beleggingen** in vastrentende waarden de in onderstaande tabel uiteengezette limieten (als percentage van het totale fondsvermogen) per tegenpartij en op looptijd.

Tegenpartij	Limiet per tegenpartij	Maximale looptijd
EER (De)centrale overheden met een AAA of AAA minus rating.	Maximaal 20%	30 jaar
EER (De)centrale overheden met een AA plus of AA rating	Maximaal 10%	20 jaar
Supranationale instellingen (met solvabiliteitsvrije status) of multilaterale ontwikkelingsbanken (met solvabiliteitsvrije status) en met een AAA rating	Maximaal 10%	15 jaar
Financiële ondernemingen, of de door hen uitgegeven vastrentende waarden, met een AAA rating die zijn gevestigd in een EER-lidstaat die ten minste beschikt over een AA rating	Maximaal 10%	15 jaar
Financiële ondernemingen, of de door hen uitgegeven vastrentende waarden, met een AA of AA minus rating die zijn gevestigd in een EER-lidstaat die ten minste beschikt over een AA rating	Maximaal 5%	10 jaar
Financiële ondernemingen, of de door hen uitgegeven vastrentende waarden, met een A rating die zijn gevestigd in een EER-lidstaat die ten minste beschikt over een AA rating (alleen indien het direct opvraagbare tegoeden betreft voor een periode korter dan drie maanden)	Maximaal 10%	3 maanden

Met betrekking tot tegenpartijlimieten geldt tevens het volgende:

- de rating dient door minimaal twee van de volgende ratingbureaus te worden afgegeven: Standard & Poor's, Moody's en Fitch;
- voor eurozonelanden wordt de local long term currency rating gehanteerd. Voor niet-eurozonelanden dient de foreign long term currency rating te worden gehanteerd. De obligatie dient in beide gevallen genoteerd te zijn in euro's, of een muntsoort die is opgegaan in de euro;
- bij een downgrading van een obligatie, financiële onderneming, of een land beneden de limieten zoals vastgelegd in dit statuut treedt de treasurer in overleg met de Treasurycommissie en zal adviseren over het al dan niet verkopen van de desbetreffende beleggingen. Hierover wordt aan het DB gerapporteerd. Voor fondsbeleggingen gelden geen verdere limieten met betrekking tot het concentratierisico en looptijden.

Daarnaast belegt het Nazorgfonds door middel van fondsbeleggen (zie paragraaf 4.2.1) een deel van zijn vermogen in aandelen. Hierbij worden passief beheerde fondsen gebruikt, die zich richten op het repliceren van breed gespreide indices. Door gebruik te maken van deze brede aandelenindices wordt voorkomen dat er een groot concentratierisico optreedt binnen de beleggingscategorie Aandelen.

Dit besluit treedt in werking op de dag na publicatie in het Provinciaal Blad en werkt terug tot 2 september 2014.

Gedeputeerde Staten voornoemd,

J. Tichelaar, voorzitter
mevrouw mr. A.M. van Schreven, secretaris

Uitgegeven 19 september 2014