



2023_RMW_00166 Kader rond de beleggingen en financieringen van de Stad Gent en het OCMW Gent - Uitzondering - Goedkeuring

Beslissing: Goedgekeurd in openbare vergadering van 18 december 2023

Zijn aanwezig bij de beslissing van dit punt:

Christophe Peeters, voorzitter
Mathias De Clercq, burgemeester; Filip Watteeuw, schepen; Sofie Bracke, schepen; Tine Heyse, schepen; Astrid De Bruycker, schepen; Sami Souguir, schepen; Bram Van Braeckevelt, schepen; Isabelle Heyndrickx, schepen; Hafsa El-Bazioui, schepen; Evita Willaert, schepen; Rudy Coddens, schepen; Johan Deckmyn; Karin Temmerman; Gabi De Boever; Zeneb Bensafia, ondervoorzitter; Anne Schiettekatte; Stephanie D'Hose; Veli Yüksel; Sven Taeldeman; Jef Van Pee; Mehmet Sadik Karanfil; Gert Robert; Karlijn Deene; Carl De Decker; Mieke Bouve; Cengiz Cetinkaya; Anneleen Van Bossuyt; Tom De Meester; Bert Mispion; Fourat Ben Chikha; Anita De Winter; Joris Vandenbroucke; Manuel Mugica Gonzalez; Patricia De Beule; Yüksel Kalaz; Stijn De Roo; Sonja Welvaert; Christiaan Van Bignoot; Caroline Persyn; Ronny Rysermans; Nicolas Vanden Eynden; Alana Herman; Els Roegiers; Emilie Peeters; Helga Stevens; Jeroen Van Lysebettens; Martine Verhoeve; Anton Vandaele; Nikolaas Schuiten
Mieke Hullebroeck, algemeen directeur; Liesbet Vertriest, waarnemend adjunct-algemeendirecteur

Bevoegd: Rudy Coddens

Betrokken: Sami Souguir

Juridisch kader

De volgende bepalingen zijn van toepassing inzake de bevoegdheid:

Het Decreet over het lokaal bestuur van 22 december 2017, artikel 77.

De beslissing wordt genomen op grond van:

Het Decreet over het lokaal bestuur van 22 december 2017, artikel 2.

Motivering

In zitting van 26 mei 2021 keurde de raad voor maatschappelijk welzijn een nieuwe versie goed van het kader rond de beleggingen en financieringen van de Stad Gent en het OCMW Gent.

De voornaamste nieuwigheden zaten in het hoofdstuk rond de beleggingen van de pensioenreserves meer specifiek de nieuwe te volgen regels inzake het duurzaamheidsbeleid.

In de lijn met het bestuursakkoord werd ervoor gekozen om het fossielvrije beleid door te trekken naar alle beleggingen van de pensioenreserves (waarover de Stad en het OCMW volledig zeggenschap hebben) om tegen eind 2023 volledig fossielvrij te zijn. Deze

pensioenreserves worden belegd in een Tak 21-fonds en een Tak 23-fonds, beheerd door de vermogensbeheerder Candriam. In Tak 21 zitten hoofdzakelijk obligaties, verdeeld over overheidsobligaties en bedrijfsobligaties. Tak 23 bevat hoofdzakelijk aandelen(fondsen).

Conform het beleggingskader geldt voor de bedrijven een specifieke sectoruitsluiting (100%) omwille van het fossielvrije beleid:

Bedrijven met fossiele brandstofreserves;

bedrijven die zoeken naar kolen, olie en gas of ze boven halen, behandelen, raffineren of vervoeren;

bedrijven die investeren in 'utilities' die fossiele brandstoffen gebruiken om elektriciteit te produceren

worden uitgesloten, zelfs indien ze groene obligaties uitgeven.

Richtdatum voor de volledige omzetting naar een fossielvrije beleggingsportefeuille is uiterlijk eind 2023.

Wat de conformiteit van het beleggen met het fossielvrije beleid van het kader betreft, is de situatie op vandaag de volgende:

TAK 23-fonds:

De Tak 23-portefeuille, met een actuele inventariswaarde van 64,9 miljoen euro, is voor 100% conform aan het kader.

Tak 21-fonds:

De Tak 21-portefeuille, met een actuele inventariswaarde van 97,8 miljoen euro bevat 2 obligaties voor een totaalbedrag van 1,9 miljoen euro die niet conform zijn aan de specifieke fossielvrije uitsluitingscriteria. Het betreft 2 obligaties gehouden in organisaties waarin de Stad ook strategisch participeert. Deze twee posities moeten volgens het kader normaal voor het einde van 2023 verkocht worden.

Omwille van strategische participaties aangehouden door de Stad wordt de uiterste datum waarop deze 2 obligaties dienen te voldoen aan de criteria, verschoven naar 31 december 2024. Dit moet de organisaties toelaten tegemoet te komen aan de vooropgestelde klimaatambities en doelstellingen van de Stad. Indien niet aan de vooropgestelde doelstellingen kan tegemoet gekomen worden per 31 december 2024 zal alsnog een verkoop plaatsvinden.

De Stad Gent zal een brief sturen naar de betrokkenen met de vragen dat zij:

- Tegen eind 2024 een helder transitieplan op lange termijn hebben om tegen 2050 100% klimaatneutraal te zijn. Dat moet gekoppeld zijn aan een tienjaren-investeringsplan om de transitie in gang te zetten;
- Zich engageren om de COP26-verklaring na te leven: geen steun meer aan fossiele projecten in het buitenland;
- Een dialoog opstarten met de stad, op basis van een kalender met momenten waarin gecontroleerd wordt of de klimaatdoelstellingen behaald worden. Indien ze hun doelstellingen niet halen, zal er alsnog verkocht worden.

Bijgevoegde bijlage(n):

- KADER BELEGGINGEN EN FINANCIERINGEN Stad & OCMW.pdf (deel van de beslissing)

Beslissing

Op voorstel van Het vast bureau

Beslist het volgende:

- 37 stem(men) voor: Fourat Ben Chikha; Zeneb Bensafia; Mieke Bouve; Sofie Bracke; Cengiz Cetinkaya; Rudy Coddens; Stephanie D'Hose; Patricia De Beule; Astrid De Bruycker; Mathias De Clercq; Carl De Decker; Stijn De Roo; Anita De Winter; Hafsa El-Bazioui; Alana Herman; Isabelle Heyndrickx; Tine Heyse; Mehmet Sadik Karanfil; Bert Misplon; Manuel Mugica Gonzalez; Emilie Peeters; Christophe Peeters; Anne Schiettekatte; Sami Souguir; Sven Taeldeman; Karin Temmerman; Christiaan Van Bignoot; Bram Van Braeckvelt; Jeroen Van Lysebettens; Jef Van Pee; Anton Vandaele; Nicolas Vanden Eynden; Joris Vandenbroucke; Martine Verhoeve; Filip Watteeuw; Evita Willaert; Veli Yüksel
- 4 stem(men) tegen: Gabi De Boever; Johan Deckmyn; Caroline Persyn; Nikolaas Schuiten
- 9 onthouding(en): Tom De Meester; Karlijn Deene; Yüksel Kalaz; Gert Robert; Els Roegiers; Ronny Rysermans; Helga Stevens; Anneleen Van Bossuyt; Sonja Welvaert

Artikel 1:

Keurt goed het verschuiven van de datum van de conformiteit met het kader rond de beleggingen en financieringen van de Stad en het OCMW Gent, voor 2 obligaties aangehouden bij vennootschappen waarin de Stad strategische participaties heeft, naar 31 december 2024.

2023_RMW_00166 - Kader rond de beleggingen en financieringen van de Stad Gent en het OCMW Gent - Uitzondering

KADER ROND DE BELEGGINGEN EN FINANCIERINGEN VAN STAD en OCMW GENT

1. ALGEMENE DOELSTELLING KADER

Dit kader beoogt niet alleen een beheersing van risico's en het behalen van financiële doelstellingen op het vlak van beleggingen en financieringen, het wil ook een instrument zijn ter ondersteuning en realisatie van een doordacht duurzaamheidsbeleid dit door onze financiële relaties maximaal te oriënteren naar producten, diensten en instellingen die niet alleen gericht zijn op financieel rendement maar ook op het realiseren van sociale, ethische of milieudoelstellingen.

2. DE PENSIOENRESERVES

2.1. AFBAKENING

Onder de pensioenreserves vallen alle reserves die de Stad en het OCMW hebben opgebouwd om bij te dragen aan het pensioen van haar medewerkers. Hieronder vallen de reserves van de pensioenen van: (1) de eerste pijler voor de statutaire medewerkers van Stad, OCMW en Politie (inclusief de ex-SPE-medewerkers), (2) de tweede pijler voor de contractuele medewerkers van Stad en OCMW ('vaste prestatie' en 'vaste bijdrage'¹) en (3) de voormalige EGW-personeelsleden waarvoor een protocol is afgesloten met Eandis.

2.2. DOELSTELLINGEN

2.2.1. De pensioenreserves moeten optimaal beheerd worden in functie van rentabiliteit en risico.

2.2.2. De pensioenreserves staan maximaal uit in duurzame producten en/of bij duurzame tegenpartijen.

2.3. BESLISSINGSCRITERIA

Hieronder de financiële (2.3.1 t.e.m. 2.3.2) en niet-financiële beslissingscriteria (2.3.3 t.e.m. 2.3.5). De criteria 2.3.2. t.e.m. 2.3.5. zijn van toepassing op de reserves waarover de Stad en het OCMW volledig zeggenschap hebben over het beleggingsbeleid (zowel financieel als duurzaam), zijnde de pensioenen van de statutaire medewerkers alsook van de contractuele medewerkers ('vaste prestatie').

2.3.1. De pensioenreserves worden verdeeld in een beheer in Tak 21 en een beheer in Tak 23. Maximaal 33% wordt belegd in het gedeelte Tak 23.

¹ aangesloten bij de groepsverzekering VVSG-FPD-stelsel, zoals vele andere Vlaamse besturen

2.3.2. Tak 21 belegt hoofdzakelijk in Europese obligaties uitgedrukt in euro. Tak 23 belegt hoofdzakelijk in Europese aandelen(fondsen) uitgedrukt in euro. De juiste verdeling van activa, regio's, sectoren e.a. over Tak 21 en Tak 23 wordt door het college van burgemeester en schepenen en vast bureau op voorstel van het financieel comité goedgekeurd.

2.3.3. Op gebied van het te volgen duurzaamheidsbeleid moet gekozen worden voor duurzaamheidsstrategieën met een maximale duurzaamheidsimpact, d.i. een combinatie van een negatieve benadering (via een uitsluitingsbeleid) met een positieve benadering (via o.a. een 'best-in-class'-beleid).

Specifiek voor wat het klimaat betreft, betekent dit beleggingen met een zo laag mogelijke CO2-voetafdruk en een insluiting van bedrijven die investeren in hernieuwbare en duurzame energie, in lijn met de objectieven van de klimaatakkoorden van de Verenigde Naties.

2.3.4. Voor de *bedrijven* geldt volgend uitsluitingsbeleid:

2.3.4.1. een algemene uitsluiting indien niet voldaan wordt aan de 10 principes van het 'Global Compact' van de Verenigde Naties, en indien niet minimaal aan de principes wordt voldaan zoals opgelegd door de kwaliteitsstandaard van Febelfin in het geval van omstreden activiteiten.

Meer concreet betreft dit een uitsluiting op gebied van onder andere: *mensenrechten, arbeidsrechten, milieu, anti-corruptie, bewapening (incl. mijnbouw), tabak, alcohol, bont, porno, kansspelen, thermische steenkoolwinning, conventionele en niet-conventionele olie -en gaswinning en niet-hernieuwbare en niet-duurzame elektriciteitsproductie.*

2.3.4.2. een specifieke sectoruitsluiting (100%) omwille van het fossielvrije beleid:

Bedrijven met fossiele brandstofreserves;

bedrijven die zoeken naar kolen, olie en gas of ze boven halen, behandelen, raffineren of vervoeren;

bedrijven die investeren in 'utilities' die fossiele brandstoffen gebruiken om elektriciteit te produceren

worden uitgesloten, zelfs indien ze groene obligaties uitgeven.

Richtdatum voor de volledige omzetting naar een fossielvrije beleggingsportefeuille is uiterlijk eind 2023.

2.3.5. Ook *landen* die het minst scoren o.g.v. duurzaamheid, de fiscaal voordelige landen én landen waarop internationale sancties van toepassing zijn, moeten worden uitgesloten.

2.4. RAPPORTERINGEN

2.4.1. De door de vermogensbeheerder aangeleverde rapporteringen bevatten niet enkel financiële rapporteringen maar ook specifieke duurzaamheidsrapporteringen via dewelke de impact van het beleggingsbeleid kan beoordeeld worden.

2.4.2. Het financieel comité, bestaande uit politieke en ambtelijke vertegenwoordigers van de Stad, de vermogensbeheerder en de verzekeraar, komt 3 à 4 keer per jaar samen om het gevoerde beleid, de samenstelling van de portefeuille, het behaalde rendement... te overlopen en beslissingen te nemen.

2.4.3. Een financieel-duurzaamheidscomité adviseert het financieel comité. Dit comité is samengesteld uit interne leden: één medewerker van de dienst Milieu en Klimaat, één medewerker van dienst Strategische coördinatie en medewerkers van het Departement Financiën, en externe leden: één vertegenwoordiger van de Universiteit Gent en een onafhankelijk expert inzake duurzaam beleggen. In dit comité zitten geen politieke vertegenwoordigers. Het advies van dit comité is niet bindend.

2.4.4. Aan het college/vast bureau wordt een trimestriële rapportering ter kennisneming voorgelegd.

2.4.5. De pensioencommissie, met een vertegenwoordiging van mandatarissen en vakorganisaties en een interne vertegenwoordiging vanuit de departementen Financiën en Personeel en algemeen directeur, komt jaarlijks samen en spreekt zich uit over de afrekening, de prospectieve actuariële studie en de beleggingsstrategie. Dit advies van de pensioencommissie wordt ter kennisneming voorgelegd aan de gemeenteraad/ocmw-raad.

3. DE BELEGGINGEN OP KORTE TERMIJN

3.1. DOELSTELLINGEN

3.1.1. De kasvoorraad (= geheel van gelden en waarden beschikbaar of belegd op maximaal één jaar) bevat voldoende kasmiddelen om ten allen tijde de verbintenissen van te kunnen nakomen en de uitgaven te betalen.

3.1.2. De kasvoorraad moet optimaal beheerd worden in functie van rentabiliteit en risico, m.a.w. er moet gestreefd worden naar zo een hoog mogelijk rendement tegen een zo laag mogelijk risico, Uitgangspunt hierbij is dat speculatieve beleggingen uitgesloten zijn.

3.1.3. De kasvoorraad staat maximaal uit in duurzame producten en/of bij duurzame tegenpartijen.

3.2. BESLISSINGSCRITERIA

3.2.1. Er is een na te streven minimale thesaurievoorraad als buffer om onverwachte liquiditeitsbehoeften op te vangen. Met thesaurievoorraad wordt bedoeld de cash en direct opvraagbare gelden.

3.2.2. De looptijd van de beleggingen is maximaal één jaar. Wanneer een beleggingsvoorstel langer dan 90 dagen beslaat, wordt dit voorstel besproken in het rentecomité.

3.2.3. Beleggingen kunnen enkel worden gedaan in euro.

3.2.4. De tegenpartijen zijn overheden en banken (géén beleggingsondernemingen). Banken moeten ofwel van Belgisch recht zijn ofwel onder het recht van een andere Lid-Staat van de Europese Economische Ruimte ressorteren en een in België geregistreerd bijkantoor hebben. Zowel banken met als zonder een externe financiële rating komen in aanmerking. De Stad en het OCMW behouden zich het recht voor om banken zonder externe financiële rating uit te sluiten indien zou blijken (a.d.h.v. enkele financiële kerncijfers, zoals bv. de Tier 1 -ratio) dat deze niet financieel gezond zijn. Voor banken met een externe financiële rating moet de lange termijn financiële rating tenminste BBB zijn (van Moody's, Standard & Poor's of Fitch). Banken zonder een externe financiële rating krijgen wel een lagere limiet (zie 3.3).

3.2.5. Omwille van de beheersbaarheid wordt het totaal aantal banken bij wie kan belegd worden (al of niet duurzaam) beperkt:

Via een oproep werd een pool van banken bepaald bij wie duurzaam kan belegd worden.

Periodiek worden alle banken beoordeeld op hun duurzaamheid, de door hen aangeboden producten, dienstverlening, e.a.

Het college van burgemeester en schepenen en vast bureau bepaalt de concrete invulling van het aantal banken.

3.2.6. Alle geselecteerde banken moeten coda-bestanden kunnen aanleveren, dit via Isabel of een eigen softwarepakket.

3.2.7. Wat de duurzame beleggingen betreft, komen in aanmerking enerzijds de spaarproducten (= zicht-, spaar -en termijnrekeningen) en anderzijds de beleggingen in geldmarktfondsen.

In deze producten wordt de structureel beschikbare thesaurie maximaal belegd. Voorwaarde is wel dat het rendement van deze producten minstens gelijk is aan 0,00%.

De juiste verdeling over de producten en tegenpartijen hangt af van de marktsituatie en de aangeboden rendementen.

3.2.8. De selectiecriteria voor de duurzame beleggingen zijn de volgende :

3.2.8.1. Voor de spaarproducten : de al of niet gelabelde of gecertificeerde zicht-, spaar -en termijnrekeningen die aan één of meer van volgende voorwaarden voldoen :

(a) Ze hanteren een positieve herbeleggingspolitiek voor het ‘duurzaam sparen’, waarbij de middelen rechtstreeks worden weder belegd in sectoren, bedrijven, instanties of projecten actief in volgende domeinen :

Coöperatief ondernemen; Cultuur; Duurzaam bouwen en wonen; Duurzaam of collectief vervoer en transport; Duurzaam ondernemen; Duurzame landbouw en voeding; Gezondheid; Hernieuwbare energie en energiebesparing; Maatschappelijk innovatieve producten of diensten; Maatschappelijke vernieuwing; Mensenrechtenorganisaties; Micro-kredieten; Natuur en Leefmilieu; Ontwikkelingssamenwerking; Opvoeding en onderwijs; Sociaal of ecologisch vernieuwende producten; Sociale of solidaire economie; Sport; Tewerkstelling van kansengroepen; Vredesbeweging; Welzijn.

(b) Ze hanteren (aanvullend of exclusief) een negatieve herbeleggingspolitiek of hebben een deontologische code en wijzen hiermee welomschreven activiteiten (productie, handel of dienstverlening) af. In voorkomend geval biedt de aanbieder alleszins volledig inzicht in haar werkwijze.

(c) Ze hanteren geen specifieke wederbeleggingscriteria, maar hebben een solidair luik verbonden aan de zicht-, spaar- of termijnrekening. Dit ‘solidair sparen’ kan gerealiseerd worden onder de vorm van een commissie van de bank of een winstafstand van de spaarder ten voordele van partners of projecten actief in de domeinen, opgesomd onder (a).

3.2.8.2. Voor de beleggingen in geldmarktfondsen zal volgens het volgende selectieschema gewerkt worden :

(a) in 1^{ste} orde worden de gelabelde of gecertificeerde duurzame geldmarktfondsen geselecteerd. Onder andere het Ethibel label (BE) of het Novethic SRI label (FR) worden als betrouwbare onafhankelijke labels beschouwd.

(b) in 2^{de} orde valt de keuze op niet-gelabelde duurzame geldmarktfondsen in zoverre de methodologie van hun duurzaamheidsscreening gemotiveerd en transparant is.

3.2.9. Bij een gevraagd aanbod door verschillende tegenpartijen, wordt de economisch meest gunstige geaccepteerd. Economisch meest gunstig dient ruim geïnterpreteerd te worden en omvat naast de prijs ook aspecten als het verzekeren van een duurzame toegang tot de financiële markten en naverkoop dienstverlening (bijvoorbeeld informatieverschaffing).

3.2.10. Afhankelijk van het inherente risico bieden bepaalde instrumenten meer of minder rendement in vergelijking met andere instrumenten; het is de verantwoordelijkheid van de financieel directeur een gezond evenwicht risico/return na te streven.

3.2.11. Bij beleggingen in geldmarktfondsen gebeurt de keuze van het fonds o.b.v. de historische rendementen. Bovendien moeten de fondsen (zowel de klassieke als de duurzame fondsen) een AAA -rating hebben van Moody's, Standard & Poor's of Fitch.

3.3. LIMIETEN

Onderstaande limieten gelden. De hoogte van deze limieten wordt door het college van burgemeester en schepenen en vast bureau op voorstel van het rentecomité goedgekeurd.

3.3.1. Het *maximum totaal uitstaand nominaal bedrag aan beleggingen (duurzame en niet-duurzame) per financiële instelling*. Met deze limiet (bedrag in euro) wordt bedoeld de gelden die uitstaan of belegd zijn op een zichtrekening, spaarrekening, termijnrekening en in commercial paper (korte termijn thesauriebewijzen) uitgegeven door die financiële instelling.

3.3.2. Het *maximum totaal uitstaand nominaal bedrag aan beleggingen in geldmarktfondsen (duurzame én niet-duurzame)*. Deze limiet wordt uitgedrukt als een percentage t.o.v. de totale beleggingsportefeuille.

3.4. TOEGELATEN INSTRUMENTEN

3.4.1. Instrumenten waarvan de emittent de overheid (of gelijkwaardig) is : schatkistcertificaten, schatkistbons, korte termijn thesauriebewijzen (of commercial paper) en depositobewijzen.

3.4.2. Instrumenten waarvan de emittent een financiële instelling is : zichtrekening, spaarrekening, termijnbelegging (of termijndeposito), effectenbeleggingen (inclusief geldmarktfondsen), vervroegde terugbetaling van leningsinstrenten, korte termijn thesauriebewijzen (of commercial paper).

3.4.3. Derivaten of afgeleide producten worden in het kader van beleggingen niet toegelaten.

3.4.4. Gestructureerde beleggingen (= combinatie van een eenvoudige termijndeposito met één of meer derivaten) zijn in principe niet toegelaten tenzij deze economisch te verantwoorden zijn over de duurtijd van de belegging. Minimumvoorwaarde is dat ten allen tijde het kapitaal gegarandeerd is door een overheid of kredietinstelling waarvoor de toegestane kredietlimiet dit toestaat. Tevens dient het liquiditeitsrisico minimaal te zijn. Gestructureerde beleggingen met geïncorporeerde verkochte opties (tenzij 'zero cost') zijn niet toegestaan. Coupons waarvan het niveau bepaald wordt door andere risicofactoren dan rente en/of inflatie zijn ook niet toegelaten.

3.5. RAPPORTERINGEN

De minimum rapportage betreffende de beleggingsactiviteit bestaat uit:

3.5.1. een tweewekelijkse rapportering aan het *rentecomité* (samenstelling : financieel directeur – teamcoach FIN Beheer en ondersteuning – proceseigenaar gelmiddelenbeheer - experts)

3.5.2. een driemaandelijkse rapportering aan het college / vast bureau

3.5.3. een jaarlijkse rapportering aan de gemeenteraad /raad voor gemeenschappelijk welzijn

4. DE FINANCIERINGEN

4.1. DOELSTELLINGEN

4.1.1. Het verzekeren van een duurzame toegang van de Stad Gent tot de financiële markten teneinde leningen te kunnen aangaan voor de uitoefening van haar publieke taak.

4.1.2. De schuldenportefeuille moet optimaal beheerd worden in functie van rentabiliteit en risico, m.a.w. er moet gestreefd worden naar zo laag mogelijke financieringskosten tegen een minimaal risico.

4.2. BESLISSINGSCRITERIA

4.2.1. Voor de financiering van de structurele thesauriebehoeften kan zowel gebruik gemaakt worden van korte termijn als van lange termijn financieringsinstrumenten. Een zekere mate van diversificatie (tegenpartijen, markten) is aangewezen. Bij een offerte bij verschillende tegenpartijen wordt de economisch meest gunstige geaccepteerd.

4.2.2. De gemiddelde resterende looptijd van de schuldportefeuille moet in overeenstemming zijn met de gemiddelde resterende afschrijvingsperiode van de gefinancierde activa.

4.2.3. De 'duration' of gewogen gemiddelde looptijd van de schuldportefeuille moet voldoen aan de criteria dewelke door het college worden goedgekeurd. De na te streven 'duration' wordt bepaald i.f.v. de hoogte van de 10-jaars-IRS-rente en het verschil (of spread) tussen deze rente en de 2-jaars-IRS-rente.

4.2.4. Bij het beheer van de schuldportefeuille moet rekening gehouden worden met de juiste mix van leningen met een vlottende rente en leningen met een vaste rente. Voor de eerste categorie ligt de rente vast voor maximaal één jaar. Voor de tweede categorie ligt de rente vast voor langer dan één jaar. De juiste verhouding tussen deze twee soorten leningen door het college wordt goedgekeurd en afhangt net zoals de 'duration' van de hoogte van de 10-jaars-IRS-rente én het verschil (of spread) tussen deze rente en de 2-jaars-IRS-rente.

4.2.5. Voor het indekken van renterisico's moet bij voorkeur gebruik gemaakt worden van traditionele instrumenten (bvb. een 'forward fixing' of de in de lening contractueel voorziene mogelijkheden). Derivaten, al dan niet losstaand (zie 4.4.4) of verwerkt in de achterliggende financiering (zie 4.4.5), worden ook toegelaten maar mogen enkel aangegaan worden bij financiële instellingen met een externe lange termijn rating. Bovendien moet de looptijd van deze derivaten beperkt gehouden worden.

4.3. LIMIETEN

Onderstaande limieten gelden. De hoogte van deze limieten wordt door het college van burgemeester en schepenen en vast bureau op voorstel van het rentecomité goedgekeurd.

4.3.1. Het *maximum percentage te herfinancieren lange termijn schuld dat op vervaldag komt binnen achttien maand.*

4.3.2. Het *maximum percentage lange termijn schuld dat gefinancierd is via een korte termijn financieringsbron.*

4.3.3. De *ratio schulden met vaste rente t.o.v. de totale schuldportefeuille*.

4.3.4. De *'duration' van de totale schuldportefeuille*.

4.3.5. Het *maximum totaal uitstaand notioneel bedrag aan derivaten per financiële instelling*. Deze is een vijfvoud van de *limiet maximum totaal uitstaand nominaal bedrag aan beleggingen per financiële instelling*.

4.3.6. Het *maximum percentage van bankleningen die een renteaanpassing krijgen in een bepaald kwartaal*.

4.3.7. Het *maximum percentage alternatieve schuld (= 'bullet'-financiering via de geld -en kapitaalmarkt) t.o.v. de totale schuldportefeuille*.

4.4. TOEGELATEN INSTRUMENTEN

4.4.1. Korte termijn instrumenten : thesaurievoorschot, kasfaciliteit, kaskrediet, vaste termijnkrediet, korte termijn thesauriebewijzen.

4.4.2. Lange termijn instrumenten : klassieke banklening (zowel deze met tussentijdse kapitaalaflossing als van het type 'bullet'), lange termijnfaciliteit, 'private placements' en 'public placements'.

4.4.3. Forward-fixing: een traditioneel instrument ter indekking van renterisico's op bankleningen, verwerkt in de lening zelf.

4.4.4. Derivaten (of afgeleide producten) ter indekking van het renterisico op de instrumenten onder 4.4.1 en 4.4.2. Derivaten zijn enkel toegelaten indien deze 'plain vanilla' (= in zijn eenvoudigste vorm) zijn, volledig worden begrepen en ook kunnen gewaardeerd worden. Enkel volgende derivaten komen in aanmerking : (forward) renteswap (IRS), gekochte cap, zero cost collar en forward rate agreements.

4.4.5. Gestructureerde leningen (= combinatie van een banklening met één of meer derivaten) zijn enkel toegelaten indien ze 'plain vanilla' zijn en géén geïncorporeerde verkochte opties bevatten. Tevens mag het niet de bedoeling zijn de rentelasten voor zich uit te schuiven. De analyse dient te gebeuren over de gehele looptijd van de lening. Er moet op voorhand gekend zijn welke de financiële kost zal zijn in het slechtste scenario. Rentevoeten waarvan het niveau bepaald wordt door andere risicofactoren dan rente en/of inflatie zijn ook niet toegelaten (vb. een lening waarvan de rentevoet afhankelijk is van de stand van een welbepaalde aandelenindex).

4.5. RAPPORTERINGEN

De minimum rapportage betreffende de financieringsactiviteit bestaat uit:

4.5.1. een maandelijks rapportering aan het *rentecomité* (samenstelling : financieel directeur – teamcoach FIN Beheer en ondersteuning - proceseigenaar gelmiddelenbeheer - experts)

4.5.2. een driemaandelijks rapportering aan het college / vast bureau

4.5.3. een jaarlijkse rapportering aan de gemeenteraad /raad voor gemeenschappelijk welzijn