



10. § Portfoliomanagement

Maastricht, april '26

Inleiding


Sinds de invoering van het kader Sturing in Samenwerking en het beleid ten aanzien van risicoreserveringen heeft de Provincie het beheer van haar financiële vaste activa verder geprofessionaliseerd. Dit vindt plaats onder de noemer portfoliomanagement.

In deze paragraaf wordt Provinciale Staten geïnformeerd over de ontwikkelingen rondom de financiële vaste activa die de Provincie aanhoudt en het beheer dat de Provincie ten aanzien van deze activa uitvoert binnen het zogenoemde SIS-portfolio (Sturing in Samenwerking). Naast de financiële vaste activa maken ook de gronden die door de provincie in erfpacht zijn uitgegeven integraal onderdeel uit van het SIS-portfolio, aangezien deze vanuit risicosturing en rendement worden meegenomen in het integrale portfoliobeheer.

In deze paragraaf wordt gerapporteerd over de ontwikkelingen op het gebied van risico's, de samenstelling van het portfolio, het gerealiseerde rendement en de positie van het eigen vermogen.

Investeringsportefeuille

Binnen het SIS-portfolio wordt onderscheid gemaakt tussen investeringen in leningen en deelnemingen die voortvloeien uit de publieke taak. Daarnaast maken ook de gronden die door de provincie in erfpacht zijn uitgegeven integraal onderdeel uit van het SIS-portfolio. Hieronder volgt het overzicht van het portfolio.

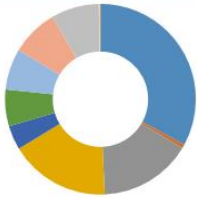


Portfolio SIS 3.0	Bedragen x €1.000	
Balans publieke taak	31-12-2024	31-12-2025
Financiële vaste activa - leningen	606.592	586.697
Financiële vaste actieve - deelnemingen	308.542	293.246
Totaal Financieel vaste activa	915.134	879.943
MVA Gronden uitgegeven in erfpacht, econ. nut	39.251	33.425
Totaal Financieel vaste activa incl. erfpacht	958.946	913.369
Borgstellingen	40.000	40.000
Totaal risicodragende portefeuille	998.946	953.369
<i>Aandeel portfolio - deelnemingen publieke taak</i>	<i>32,36%</i>	<i>30,76%</i>
<i>Aandeel portfolio - leningen publieke taak</i>	<i>60,72%</i>	<i>61,54%</i>
<i>Aandeel portfolio - gronden uitgegeven in erfpacht</i>	<i>3,93%</i>	<i>3,51%</i>
<i>Aandeel portfolio - borgstellingen</i>	<i>4,00%</i>	<i>4,20%</i>



Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het SIS portfolio wordt jaarlijks vastgesteld volgens *SIS 3.0*. Dit houdt in dat wordt beoordeeld in hoeverre de boekwaarde van de verschillende instrumenten, die zijn ingezet voor de publieke taak, waardevast blijft. Hiervoor worden de financiële risico's continu gemonitord en periodiek geëvalueerd aan de hand van revisiedocumenten. Hieronder volgt een nadere uitsplitsing van het risicoprofiel van het portfolio.

Risico spreiding SIS 3.0		Bedragen x €1.000		
Credit risk		Boekwaarde	%	
	AAA	313.823	32,9%	AAA
	AA	6.000	0,6%	AA
	A	150.026	15,7%	A
	BBB	162.347	17,0%	BBB
	BB	39.166	4,1%	BB
	B	59.260	6,2%	B
	CCC	66.472	7,0%	CCC
	CC	76.257	8,0%	CC
	C	77.472	8,1%	C
	D	2.546	0,3%	D
Sturingskwadrant		Boekwaarde	%	Streefwaarde
Actief Sturen		222.746	23,4%	20%
Sturen		201.514	21,1%	10%
Actief Monitoren		373.083	39,1%	60%
Monitoren		156.026	16,4%	10%
Totaal publieke taak		953.369	100%	100%
Legenda		Credit rating		
Actief Sturen		CCC - CC - C		
Sturen		BB - B		
Actief Monitoren		A - BB		
Monitoren		AAA - A		

Risicoreserve

Conform SIS 3.0 wordt jaarlijks één integrale risicoreserve vastgesteld voor de totale portefeuille van investeringen die voortvloeien uit de publieke taak. De omvang van deze reserve wordt bepaald op basis van een herwaardering van de risico's binnen de portefeuille. De uitkomsten van deze berekening voor 2025 zijn opgenomen in onderstaande tabel.

Bepaling Risicoreserve SIS 3.0		Bedragen x €1.000	
Mutatie risicoreserve	31-12-2024	31-12-2025	
Stand risicoreserve begin jaar	118.414	116.941	
Mutaties in het jaar:			
Stortingen in de risicoreserve gedurende boekjaar	13.880	18.037	
Afwaarderingen	-22.654	-23.379	
Bijstelling risicoreserve	7.301	-8.637	
Stand risicoreserve ultimo jaar	116.941	102.962	

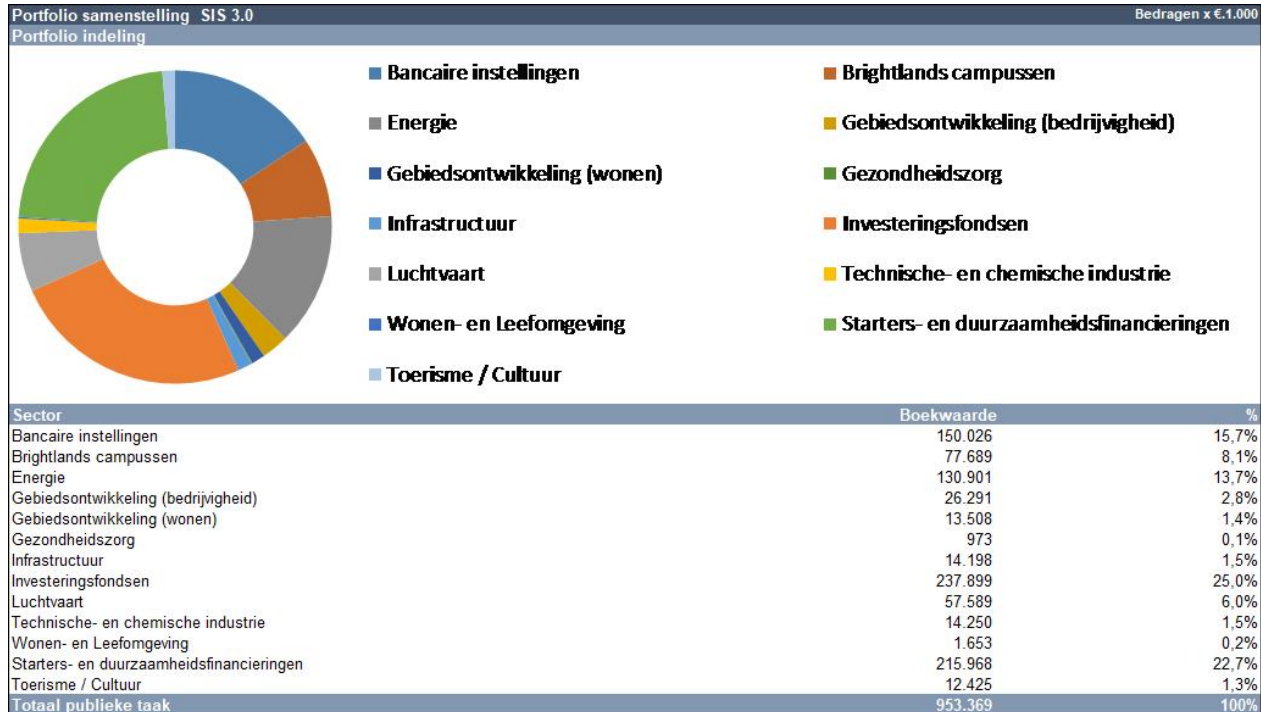
De risicoreserve is in het boekjaar 2025 netto met € 13,9 miljoen afgenomen van € 116,9 miljoen naar € 102,9 miljoen. Deze afname is het saldo van de volgende mutaties in 2025:

- € 18,0 miljoen aan dotaties aan de risicoreserve, conform besluitvorming van Gedeputeerde Staten binnen de geldende kaders;
- € 23,4 miljoen aan afwaarderingen binnen het portfolio als gevolg van de ontwikkeling van individuele investeringen;
- € 8,6 miljoen onttrekking aan de risicoreserve als gevolg van de bijstelling van de risicoreserve op basis van de herwaardering van de individuele instrumenten binnen het SIS-portfolio.
- € 28,0 miljoen voorziening getroffen ten aanzien van Limburgs Energie Fonds B.V.

Op basis van deze herwaardering bedraagt de benodigde risicoreserve per ultimo 2025 € 102,9 miljoen. Dit bedrag vormt de stand van de risicoreserve aan het einde van het boekjaar.

Portfolio samenstelling

Om de financiële risico's binnen de investeringsstrategie te beheersen, zijn in SIS 3.0 limieten vastgesteld. Zo mag maximaal 30% van het portfolio binnen één sector worden belegd en zijn streefwaarden per sturingskwadrant, zoals toegelicht in de voorgaande paragraaf, vastgesteld. Het huidige SIS-portfolio voldoet aan deze richtlijnen. Hieronder volgt een overzicht van de samenstelling van het portfolio.



Rendement

Investerings met een laag risico leveren doorgaans een stabiel maar bescheiden rendement op, zoals financieringen met hypothecaire zekerheid. Daarentegen kunnen hoog-risico-investeringen potentieel een hoger rendement opleveren, maar met een grotere mate van onzekerheid, bijvoorbeeld deelnemingen in markten met een verhoogd risico. De Provincie hanteert binnen SIS 3.0 een bewuste investeringsstrategie waarbij risico's worden afgewogen om zowel financieel als maatschappelijk rendement te realiseren. Hieronder worden de behaalde financiële rendementen per instrument weergegeven:

Rendement SIS 3.0	Bedragen x €1.000
	2025
Erfpacht canon	1.782
Dividend	22.467
Rente opbrengsten	13.286
Totaal rendement	37.535
Afwaarderingen	23.379
Totaal opbrengsten (na afwaardering)	14.156
<i>Erfpacht ongecorrigeerd</i>	5,33%
<i>Dividend rendement ongecorrigeerd</i>	7,66%
<i>Rente rendement ongecorrigeerd</i>	2,26%
Totaal rendement ongecorrigeerd	3,94%
<i>Erfpacht gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	5,33%
<i>Dividend rendement gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	-0,16%
<i>Rente rendement gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	4,53%
Totaal rendement gecorrigeerd	1,48%