



9. § Portfoliomanagement

Maastricht, juni '24

Conform SIS 3.0 wordt voor investeringen uit hoofde van de publieke taak, jaarlijkse één integrale risicoreserve voor de gehele portefeuille uitgevoerd. Onderstaand is de analyse van de integrale risicoreserve voor 2023 vormgegeven:

Bepaling Risicoreserve SIS 3.0	31-12-2022	31-12-2023
Totaal portfolio publieke taak	902.225	960.089
-/- Afwaarderingen	-14.432	-4.876
Totaal portfolio publieke taak (na afwaarderingen)	887.793	955.213
Berekening risicoreserve	95.915	118.414
Dotatie risicoreserve* (a)	18.221	22.692
Gerealiseerde afwaardering	14.432	4.876
Vrijval voorzieningen	-5.047	-
Realisatie mutatie risicoreserve**	4.647	22.499
Totaal realisatie (b)	14.032	27.375
Dotatie risicoreserve (a-b)	4.189	-4.683

* Binnen de begroting en op de jaarrekening komt de term dotatie aan de reserve voor. Een ander woord voor dotatie is in deze: toevoeging aan de reserve.

** Dit betreft het verschil tussen de berekening van de risicoreserve 2023 vs. de stand risicoreserve 2022 incl. dotaties 2023, afwaarderingen- en voorzieningen 2033.

Resultante van bovenstaande analyse in 2023 is dat er een netto dotatie van €4,683 mln. van de risicoreserve plaatsvindt ten laste van het resultaat. Deze dotatie is het resultaat van diverse effecten zoals mutaties in de activa, nieuwe uitzettingen en daadwerkelijke toename van risico's. De grootste post hierin is toename van risico in het Limburgs Energie Fonds, waar dit jaar een verlies gerealiseerd is. De portefeuille wordt voor € 4,876 mln. afgewaardeerd voor de leningen en aandelenkapitaal. De afwaarderingen betreffen het afwaarderen van agiostortingen bij deelnemingen die reeds bij besluitvorming aangemerkt waren als niet revolverend of volledig in de risicoreserve zijn opgenomen.

Portfolio samenstelling

Om de risico's die voortvloeien uit de offensieve investeringsstrategie te spreiden zijn er in SIS 3.0 limieten gesteld voor sectoren (niet meer dan 30% per sector) én streefwaarden per sturingskwadrant (c.q. risicoprofiel). De huidige investeringsportefeuille voldoet aan deze normen. Hieronder is de analyse met betrekking tot de portfoliosamenstelling weergegeven:



Sector	Boekwaarde	%
Bancaire instellingen	150.026	15,7%
Brightlands campussen	141.796	14,8%
Educatie	1.250	0,1%
Energie	90.912	9,5%
Gebiedsontwikkeling (bedrijvigheid)	32.117	3,4%
Gebiedsontwikkeling (wonen)	12.802	1,3%
Gezondheidszorg	973	0,1%
Infrastructuur	14.198	1,5%
Investeringsfondsen	183.504	19,2%
Luchtvaart	69.330	7,3%
Technische- en chemische industrie	10.278	1,1%
Wonen- en Leefomgeving	2.298	0,2%
Starters- en duurzaamheidsfinancieringen	234.854	24,6%
Tourisme & Cultuur	10.875	1,1%
Totaal publieke taak	955.213	100%

Rendement

Investerings met een laag risico hebben vaak een laag, maar relatief zeker rendement (bijvoorbeeld een verstrekte financiering met hypothecaire zekerheid). Investerings met een hoog risico hebben vaak een hoog, maar relatief onzeker rendement (zoals verbonden partijen in onzekere markten). Provincie Limburg neemt bewust risico's (SIS 3.0) om rendement te kunnen halen, zowel financieel als maatschappelijk rendement. Hierna zijn de behaalde financiële rendementen per instrument weergegeven:

Rendement SIS 3.0	Bedragen x €1.000
	2023
Erfpacht canon	2.374
Dividend	36.302
Rente opbrengsten	15.033
Totaal rendement	53.709
Afwaarderingen	4.876
Totaal opbrengsten (na afwaardering)	48.832
<i>Erfpacht ongecorrigeerd</i>	6,05%
<i>Dividend rendement ongecorrigeerd</i>	11,56%
<i>Rente rendement ongecorrigeerd</i>	2,50%
Totaal rendement ongecorrigeerd	5,62%
<i>Erfpacht gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	6,05%
<i>Dividend rendement gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	10,01%
<i>Rente rendement gecorrigeerd na afwaarderingen</i>	2,50%
Totaal rendement gecorrigeerd	5,11%