

## ***Treasurystatuut***

### **Westwaard Wonen**

te Papendrecht

## Inhoud

Inleiding	3
1. Status van het Treasurystatuut	4
1.1. Doel	
1.2. Vaststelling	
1.3. Distributie	
2. Uitgangspunten en proceskenmerken	5
2.1. Inleiding	
2.2. Algemene uitgangspunten	
2.3. Proceskenmerken	
3. Treasuryorganisatie & -besluitvorming	7
3.1. Inleiding	
3.2. Betrokkenen in het treasuryproces	
3.3. Treasurycommissie	
3.4. Besluiten	
4. Financiering	10
4.1. Definitie	
4.2. Doelstellingen	
4.3. Randvoorwaarden	
5. Beleggen	11
5.1. Definitie	
5.2. Doelstellingen	
5.3. Randvoorwaarden	
6. Rentemanagement	12
6.1. Definitie	
6.2. Doelstellingen	
6.3. Randvoorwaarden	
7. Liquiditeitenbeheer	14
7.1. Definitie	
7.2. Doelstellingen	
7.3. Randvoorwaarden	
8. Financiële logistiek	15
8.1. Definitie	
8.2. Doelstellingen	
8.3. Randvoorwaarden	
Bijlagen: begrippenlijst	16

## Inleiding

Op de balans van Woningstichting Westwaard Wonen (hierna te noemen: Westwaard Wonen) is de leningenportefeuille dominant aanwezig. Uit de Winst- en Verliesrekening blijkt dat de factor 'rente' een belangrijk stempel drukt op het uiteindelijke jaarresultaat.

Het waarborgen van een blijvende toegang tot de kapitaalmarkt, het beheersen van de renterisico's en het realiseren van zo laag mogelijke financieringskosten zijn dan ook de belangrijkste doelstellingen uit het treasurybeleid.

Treasurymanagement is een proces. Het gaat er om

- tekorten of overschotten in de financiering te kennen,
- de financiële risico's te identificeren en te kwantificeren,
- de kosten van de financiering en het beheer en verkeer te minimaliseren.

De contouren waarbinnen het treasuryproces zich afspeelt zijn vastgelegd in dit treasurystatuut.

De structuur van het treasurystatuut is als volgt:

In **hoofdstuk 1** is de status van dit treasurystatuut beschreven.

In **hoofdstuk 2** zijn de algemene uitgangspunten en proceskenmerken vastgelegd. Doelstellingen en randvoorwaarden voor alle treasurytaken dienen hierbinnen te vallen.

In **hoofdstuk 3** is beschreven hoe de treasuryorganisatie vorm heeft gekregen en hoe daarbinnen de besluitvorming plaatsvindt.

In de **hoofdstukken 4 t/m 8** wordt van ieder van de treasurytaken een definitie gegeven, wat de doelstellingen zijn en binnen welke randvoorwaarden besluiten mogen worden genomen.

In de **bijlage** is een begrippenlijst toegevoegd.

Het statuut wordt jaarlijks getoetst aan de actualiteit en, indien nodig, gewijzigd.

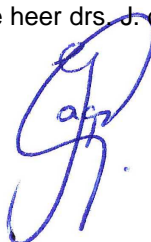
Vastgesteld d.d.

september 2008

De directeur-bestuurder

de heer drs. J. de Grijter

Handtekening



## **1. Status van het Treasurystatuut**

### **1.1. Doel**

Het treasurystatuut van Westwaard Wonen geldt als een gedragscode als het gaat om het nemen van beslissingen op het gebied van ondernemingsfinanciering, beleggen, beheersing van renterisico's, liquiditeitenbeheer en organisatie van de financiële logistiek.

### **1.2. Vaststelling**

Het treasurystatuut heeft de status van een bestuursbesluit. Westwaard Wonen wordt bestuurd door een directeur-bestuurder. Het treasurystatuut wordt vastgesteld door de directeur-bestuurder en ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Commissarissen.

Wijzigingen kunnen alleen worden doorgevoerd na een besluit daartoe door de directeur-bestuurder en na goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

### **1.3. Distributie**

Het statuut is bestemd voor intern gebruik door functionarissen van Westwaard Wonen.

Voor verspreiding van het statuut buiten Westwaard Wonen is toestemming nodig van de Manager Financiën en Treasury.

## **2. Uitgangspunten en proceskenmerken**

### **2.1. Inleiding**

In dit hoofdstuk worden de algemene uitgangspunten voor en de proceskenmerken van de treasuryfunctie bij Westwaard Wonen in algemene zin beschreven. Specifieke uitgangspunten en randvoorwaarden voor ieder van de treasurytaken staan beschreven in de hoofdstukken 4 tot en met 8 en worden, waar mogelijk, gekwantificeerd.

### **2.2. Algemene uitgangspunten**

- Binnen Westwaard Wonen wordt aan de treasury geen winstverantwoordelijkheid toegekend. Het gaat er om evenwicht te vinden tussen de aanvaardbaarheid van risico's in relatie tot het verwezenlijken van besparingen respectievelijk het realiseren van rendement.
- De primaire taak van de treasury is het beheren en beheersen van financiële posities die voortvloeien uit de bedrijfsvoering, en wel op een zodanige wijze dat
  - de daaraan verbonden risico's binnen acceptabele grenzen worden gebracht en gehouden.
  - de daarmee gepaard gaande kosten zo laag mogelijk zijn.
  - de te realiseren opbrengsten zo hoog mogelijk zijn.
- Met betrekking tot bevoegdheden en verantwoordelijkheden inzake de treasury-activiteiten gelden onverminderd de vigerende statuten van Westwaard Wonen.
- Westwaard Wonen zal een blijvende toegang tot de financiële markten waarborgen teneinde de beschikbaarheid over voldoende financiële middelen zeker te stellen. Westwaard Wonen doet dit onder meer door te blijven voldoen aan de door geldgevers en sectorinstituten (WSW, CFV) gestelde eisen.
- Westwaard Wonen kiest primair voor interne financiering. Hierdoor wordt het beroep op externe financieringsbronnen geminimaliseerd en worden financieringskosten beperkt.
- Het aangaan van transacties en het afnemen van bancaire diensten geschiedt tegen marktconforme voorwaarden. Hiervoor zullen offertes, in principe, in concurrentie worden aangevraagd.
- Transacties, in het bijzonder het beleggen, het uitzetten van tijdelijk overtollige liquide middelen dan wel het kopen van rente-instrumenten, worden uitsluitend afgesloten met partijen met minimaal een 'single A-' rating of een hiermee vergelijkbare kredietwaardigheid.
- De informatievoorziening is toegespitst op het identificeren en kwantificeren van financieringsbehoefte en risicoposities.
- De informatievoorziening op het gebied van financiering, beleggen en rentemanagement op jaarbasis kent een planningshorizon van 10 jaar. De informatievoorziening op het gebied van het liquiditeitenbeheer op maandbasis kent een planningshorizon van minimaal 12 maanden.
- De informatievoorziening inzake financieringsbehoefte en renterisicoposities wordt minimaal vier maal per jaar geactualiseerd.
- De effecten van de te nemen beslissingen op toekomstige financieringsbehoefte en risicoposities worden inzichtelijk gepresenteerd.

- De uitvoering van besluiten op het gebied van de financiering, het beleggen en het rentemanagement geschiedt op basis van eenmalige (schriftelijke) machtigingen door de directeur-bestuurder. De uitvoeringbesluiten op het gebied van het liquiditeitenbeheer worden genomen op basis van een generieke machtiging door de directeur-bestuurder.
- Door middel van goedkeuring van de jaarbegroting mandateert de Raad van Commissarissen de directeur-bestuurder om financiering aan te trekken en/of rente-instrumenten af te sluiten ter grootte van de omvang van de financieringsbehoefte in het begrotingsjaar en de twee daarop volgende jaren. Tevens wordt de directeur-bestuurder gemandateerd om renteconversies, welke zich in bovengenoemde periode voordoen, overeen te komen.
- De opzet en werking van de AO/IC rondom treasury wordt periodiek getoetst door de externe accountant. Alle rapportages zijn beschikbaar ten behoeve van de controle door de externe accountant.  
De externe accountant rapporteert hierover.
- De directeur-bestuurder legt verantwoording af aan de Raad van Commissarissen over het gevoerde treasurybeleid.

### **3. Treasuryorganisatie & -besluitvorming**

#### **3.1. Inleiding**

Hierna volgt een beschrijving van de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de betrokkenen in het treasuryproces. Vervolgens wordt beschreven hoe de besluitvorming plaats vindt. Tot slot wordt aangegeven hoe besluiten worden voorbereid en onderbouwd.

#### **3.2 Betrokkenen in het treasuryproces**

##### **Raad van Commissarissen**

- Geeft goedkeuring aan het treasurystatuut en de eventuele wijzigingen daarin.
- Geeft goedkeuring aan de jaarbegroting (inclusief de daarin opgenomen treasuryparagraaf).
- Laat zich periodiek informeren over en houdt toezicht op het gevoerde treasurybeleid.
- Verleent décharge aan de directeur-bestuurder over het gevoerde treasurybeleid.

##### **Directeur-bestuurder**

- Stelt het treasurystatuut en eventuele wijzigingen hierin vast.
- Stelt de werkwijze (processen en procedures) binnen de treasury vast.
- Stelt de jaarbegroting vast.
- Laat zich periodiek informeren over de treasury-activiteiten.
- Neemt besluiten op grond van transactievoorstellen.
- Verleent décharge aan de bij de uitvoering betrokken medewerkers binnen het treasuryproces.

##### **Manager Financiën en Treasury**

- Voert, op basis van een generieke machtiging, de operationele treasuryactiviteiten inzake het liquiditeitenbeheer uit.
- Legt verantwoording af (aan de directeur-bestuurder) over de uitgevoerde transacties.
- Onderhoudt contacten met de sectorinstellingen WSW en CFV.

##### **Hoofd Financiën en Treasury**

- Onderhoudt de leningen- en beleggingenadministratie (intra-comptabel).
- Initieert en coördineert de beleidsvoorbereidende informatievoorziening.
- Houdt het beschikbare faciliteringsvolume bij het WSW bij.
- Draagt zorg voor aanvragen van bereidstellingsverklaring tot borging bij het WSW.
- Bewaakt de verplichtingen welke geldnemers dienen na te komen jegens Westwaard Wonen.
- Draagt zorg voor nakoming van de verplichtingen van Westwaard Wonen jegens geldgevers.

##### **Externe treasurer (Thésor)**

- Bereidt de bijeenkomsten van de treasurycommissie voor.
- Houdt marktinformatie bij en interpreteert deze.
- Identificeert, beoordeelt en analyseert risicoposities en rapporteert hierover.
- Stelt transactievoorstellen op.
- Voert de operationele treasuryactiviteiten inzake financieren, beleggen en renterisicobeheer uit, waaronder het aangaan van transacties op basis van een geaccordeerd transactievoorstel.
- Treedt in de markt op als agent van de corporatie.
- Legt terstond verantwoording af (aan de directeur-bestuurder) over de uitgevoerde transacties.
- Levert input voor het treasurygedeelte van de kwartaalrapportage.
- Onderhoudt de leningenadministratie (extra-comptabel).

#### **Medewerker interne controle (extern)**

- Controleert de naleving van genomen besluiten en gemaakte afspraken (formele controle).
- Ziet toe op de juiste vastlegging van treasurytransacties.
- Ziet toe op de juiste verantwoording van treasuryresultaten in de verslaglegging.
- Ziet toe op de naleving van de AO/IC van de treasury functie.
- Rapporteert (onafhankelijk) over geconstateerde afwijkingen aan de directeur-bestuurder.

### **3.3. Treasurycommissie**

Eénmaal per kwartaal vindt overleg plaats over treasury aangelegenheden. Dit overleg vindt plaats in de treasurycommissie.

De treasurycommissie is een overlegorgaan. De leden adviseren de directeur-bestuurder gevraagd en ongevraagd over treasuryvraagstukken. De samenstelling van de treasurycommissie bestaat uit de Manager Financiën en Treasury, het Hoofd Financiën en Treasury en de externe treasurer.

De directeur-bestuurder woont de bijeenkomsten van de treasurycommissie bij.

### **3.4. Besluiten**

Besluiten passend binnen het treasurystatuut en de begroting worden genomen door de directeur-bestuurder.

Besluiten die niet passen binnen het treasurystatuut worden vooraf ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen voorgelegd.

Besluiten worden uitsluitend genomen op basis van schriftelijke transactievoorstellen en dienen te passen binnen de randvoorwaarden van het treasurystatuut en de begroting. Transactievoorstellen worden (waar mogelijk en zinvol) voorzien van een kosten/baten analyse.

Een transactievoorstel kent een vaste indeling en dient minimaal het navolgende te vermelden:

1. **Uitgangssituatie:**
  - Geeft een beschrijving van de situatie die aanleiding geeft tot het voorstel.
2. **Marktomstandigheden:**
  - Geeft indicaties van actuele marktverhoudingen en tarieven.
3. **Transactievoorstel:**

Doel van de transactie:

  - Geeft een korte beschrijving van wat beoogd wordt met het voorstel.

Uitwerking:

  - Geeft een korte beschrijving van de manier waarop het beoogde doel gerealiseerd zal worden.
4. **Alternatieven:**
  - Geeft andere mogelijkheden (voor zover aanwezig) om hetzelfde doel te bereiken, met eventuele voor- en nadelen.

5. Randvoorwaarden:

- Geeft de beperkingen waarbinnen de transactie kan/mag worden uitgevoerd.

6. Besluit:

- Is de formele vastlegging van het genomen besluit door middel van ondertekening ervan en geldt als een mandaat voor de uitvoering er van.

Het effect van de voorgestelde transactie op de toekomstige financieringsbehoefte en risicoprofiel moet hierbij inzichtelijk gepresenteerd worden.

Alle besluiten worden schriftelijk vastgelegd en door de directeur-bestuurder ondertekend. Een ondertekend transactiebesluit geldt als mandaat voor de uitvoerder van het besluit.

## **4. Financiering**

### **4.1. Definitie**

Onder ondernemingsfinanciering wordt verstaan het voor langere termijn (> 1 jaar) aantrekken van gelden bij derden.

### **4.2. Doelstellingen**

- *Financiering op bedrijfsniveau*  
Bij Westwaard Wonen wordt gestreefd naar bedrijfsfinanciering. Bij bedrijfsfinanciering wordt de financiering (passivazijde van de balans) afgestemd op de financieringsbehoefte van het woningbezit (activazijde van de balans).
- *Flexibiliteit*  
Er wordt naar gestreefd om in de toekomst de omvang van de financiering snel aan te kunnen passen aan een veranderde financieringsbehoefte.
- *Spreiding van verplichtingen*  
De samenstelling van de huidige leningenportefeuille en meerjarige kasstroomprognoses zijn bepalend voor het aantrekken van leningen ten behoeve van de financiering op lange termijn. Er wordt gestreefd naar een in de tijd gelijkmatige spreiding van aflossingsverplichtingen en rentebetalingen. Besluiten hierover worden in samenhang met het renterisicobeleid genomen.

### **4.3. Randvoorwaarden**

- Er worden geen middelen aangetrokken voor een langere periode dan op grond van de prognoses noodzakelijk is.
- Bij een effectief renteniveau van 6% of hoger bedraagt de rentevastperiode op aan te trekken financiering maximaal 10 jaar.
- Er wordt geen financiering aangetrokken ter dekking van een financieringsbehoefte waarvan de ingangsdatum meer dan drie jaar in de toekomst ligt.
- Westwaard Wonen zal over voldoende faciliteiten beschikken om te allen tijde aan haar betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.
- Maximaal 7½ % van het balanstotaal mag worden gefinancierd door middel van rentetypisch kortlopend, en niet door het WSW geborgd, bankkrediet.

## **5. Beleggen**

### **5.1. Definitie**

Het langdurig (> 1 jaar) onttrekken van beschikbare middelen aan de liquiditeit met als doel het behalen van extra rendement. De beschikbaarheid van middelen komt voort uit een mismatch van geldstromen.

### **5.2. Doelstellingen**

- In beginsel worden beschikbare middelen intern aangewend.  
Indien dat niet direct mogelijk is, worden middelen zodanig belegd dat ze vrijkomen op het moment dat zich naar verwachting een financieringsbehoefte of renteconversie voordoet.
- Beleggingsopbrengsten dienen binnen de geformuleerde randvoorwaarden gemaximaliseerd te worden.

### **5.3. Randvoorwaarden**

- Voor alle beleggingen geldt dat deze moeten plaatsvinden in solide debiteuren en noteren in Euro (minimaal een 'single A'-rating of een hiermee vergelijkbare kredietwaardigheid).
- Beleggingen mogen plaatsvinden in de volgende beleggingscategorieën:
  - inkoop van leningen;
  - onderhandse leningen;
  - deposito's of met deposito's vergelijkbare beleggings- en spaarvormen;
  - staatsobligaties;
  - medium term notes.
- Beleggingen mogen geen langere looptijd hebben dan de beschikbaarheid van middelen of een langere looptijd dan de planningshorizon.

## 6. Rentemanagement

### 6.1. Definitie

Renterisico wordt gedefinieerd als de mogelijkheid dat het toekomstig resultaat en/of vermogensverhoudingen nadelig worden beïnvloed als gevolg van ontwikkelingen in de rente.

Rentemanagement kan worden omschreven als het geheel aan maatregelen en activiteiten om renterisico's te beheersen.

De omvang van het renterisico in enige periode wordt gemeten aan de hand van het totale volume aan schuldvernieuwing (inclusief de netto kasstromen uit hoofde van exploitatie en investeringen) en renteconversies (inclusief rente-instrumenten) samen. De periode waarover het risico wordt gekwantificeerd is één jaar.

Voor de beoordeling van de omvang van het risico wordt de jaarlijkse risicopositie gedeeld door het totaal van de (netto) financieringsbehoefte gedurende het jaar waar dit risico betrekking op heeft (= relatief risico). De netto financieringsbehoefte wordt gevormd door het totaal van opgenomen leningen vermeerderd met het jaarlijkse financieringssaldo en verminderd met eventuele vastrentende beleggingen en liquiditeiten.

### 6.2. Doelstellingen

#### *primair*

- *Evenwichtige spreiding van risico's*  
Door jaarlijks een deel van de financiering een renteaanpassing te laten ondergaan wordt het jaarresultaat minder gevoelig voor renteschommelingen in enig jaar.  
In een periode van 12 maanden dient het relatieve renterisico zich te bevinden tussen 5% en 15% van de netto-financieringsbehoefte.

#### *secundair*

- *Beperking van rentekosten*  
Het realiseren van een zo laag mogelijke vermogenskostenvoet van het vreemd vermogen.

### 6.3. Randvoorwaarden

- Er worden geen rente-afspraken gemaakt voor renteconversies (voorwaartse fixaties) die verder dan 3 jaar in de toekomst liggen<sup>1</sup>.
- Het gebruik van rente-instrumenten is uitsluitend toelaatbaar om het rentetype van de leningenportefeuille te veranderen dan wel om renterisico's te beperken.
- Het gebruik van rente-instrumenten met een 'open einde' (zoals het schrijven van opties zonder onderliggende waarde) is niet toegestaan.
- Er dient steeds een verband te bestaan tussen de opbouw van de leningenportefeuille, beleggingen en/of nieuw aan te trekken middelen en het gebruik van rente-instrumenten. Het volume van de rente-instrumenten moet aansluiten bij de omvang van de gesignaleerde risico's.
- Toegestane rente-instrumenten zijn:

Fixerend	Forward Rate Agreement Interest Rate Swap	(t.b.v. de korte rente) (t.b.v. de lange rente)
Afschermend	Cap, Floor of Collar Swaption	(t.b.v. de korte rente) (t.b.v. de lange rente)

---

<sup>1</sup> WSW-richtlijn aanwezig

## **7. Liquiditeitenbeheer**

### **7.1. Definitie**

Onder liquiditeitenbeheer wordt verstaan het beheer van saldi in rekening courant en de portefeuille geldmarkttransacties met een looptijd van maximaal 1 jaar.

### **7.2. Doelstellingen**

- *Voldoen aan de lopende verplichtingen*  
Westwaard Wonen moet te allen tijde kunnen beschikken over voldoende liquiditeiten en faciliteiten om aan alle lopende betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.
- *Interne financiering*  
Betaalrekeningen worden aangehouden bij een daartoe aangewezen huisbank. Waar mogelijk worden door interne financiering de externe rentekosten geminimaliseerd. Alle rekeningen dienen (per bank) te worden opgenomen in een saldo- en compensatieregeling.
- *Rendementsverbetering*  
Geldmarkttransacties moeten tot doel hebben het korte termijn renteresultaat over liquiditeitoverschotten en –tekorten te verbeteren (maximalisatie van renteopbrengsten, minimalisatie van rentekosten).
- *Doelmatigheid*  
Geldmarkttransacties worden alleen afgesloten indien dit zinvol is in relatie tot de daarmee gemoeide administratieve werkzaamheden.

### **7.3. Randvoorwaarden**

- Geldmarkttransacties dienen een zichtbare meeropbrengst te hebben van € 250 per handeling ten opzichte van 'niets doen'.
- Uitzettingen zijn toegestaan in de vorm van rekening courant, onderhandse leningen, deposito's of hiermee vergelijkbare spaar- en beleggingsproducten en moeten voldoen aan de limieten per geldnemer.
- Uitzettingen mogen alleen plaatsvinden in solide debiteuren. De kredietwaardigheid van tegenpartijen dient door een onafhankelijk instituut (WSW, 'rating agency') te worden vastgesteld. De kredietwaardigheid door een 'rating agency' bedraagt minimaal 'single-A'.
- Westwaard Wonen beschikt over een direct opvraagbare kredietfaciliteit, teneinde:
  - op onverwachte ontwikkelingen te kunnen inspelen (flexibiliteit);
  - om kortstondige liquiditeitstekorten te kunnen opvangen;
  - binnen de kaders van dit statuut te kunnen financieren op basis van een geldmarktrente.

## **8. Financiële logistiek**

### **8.1. Definitie**

Financiële logistiek heeft betrekking op:

- de structuur en het gebruik van betaalrekeningen bij banken,
- de organisatie van het betalingsverkeer over deze rekeningen,
- het gebruik van betaalinstrumenten en
- informatievoorziening over dit betalingsverkeer.

Kosten van het betalingsverkeer kunnen worden onderverdeeld in

- a. directe kosten (in de vorm van provisies en tarieven)
- b. indirecte kosten (in de vorm van gemist rendement als gevolg van valuterings)

### **8.2. Doelstellingen**

- *Minimalisatie van de totale kosten van het betalingsverkeer.*  
Het betalingsverkeer dient steeds op de goedkoopste wijze plaats te vinden, waarbij rekening wordt gehouden met de daaraan verbonden indirecte kosten.
- *Inzichtelijke kostenstructuur*  
De kostenstructuur van het betalingsverkeer dienen steeds inzichtelijk te zijn. De voorkeur gaat uit naar een kostenstructuur op basis van stukstarieven.
- *Goede informatievoorziening*  
Er wordt gestreefd naar optimalisatie van de informatievoorziening over het betalingsverkeer waardoor te allen tijde (elektronisch) inzicht bestaat in de beschikbare liquiditeiten.

### **8.3. Randvoorwaarden**

- De directeur-bestuurder regelt en onderhoudt de bankprocuraties.
- Bankrekeningen mogen alleen geopend of gesloten worden door de directeur-bestuurder.
- De voorwaarden van het betalingsverkeer worden minimaal iedere drie jaar getoetst op marktconformiteit.

## Begrippenlijst

### **Aandeel:**

Verhandelbaar bewijs van deelname in het eigen vermogen van een onderneming waarbij de vergoeding (dividend) en terugbetaling bij eventuele liquidatie volledig afhankelijk is van het resultaat van de onderneming.

### **Aflossingsvrije (=fixe) lening:**

Lening waarbij gedurende de looptijd alleen rentebetalingen plaatsvinden. Aflossing van de hoofdsom vindt plaats aan het eind van de looptijd.

### **Annuitaire lening:**

Lening waarbij jaarlijks een vast bedrag aan rente en aflossing wordt betaald. In de beginjaren zal de jaarlijkse betaling voor het grootste deel uit rente bestaan, in de eindjaren voor het grootste deel uit aflossing op de hoofdsom.

### **Beleggingsfonds:**

Financiële instelling die voor rekening en risico van de deelnemers belegt in (van te voren) bepaalde financiële waarden.

### **Callgeld:**

Een overeenkomst tussen twee partijen om voor 1 dag een vast bedrag tegen een vaste vergoeding met elkaar uit te wisselen. Wanneer de overeenkomst geldt voor enkele dagen spreekt men van een Call-fixe.

### **Cap:**

Een Cap is een renteoptie met een afscherpende werking. De koper van de Cap ontvangt, als de geldmarktrente op vooraf bepaalde data hoger is dan de contractrente (strike), het verschil van de verkoper. Bij een lagere geldmarktrente vindt geen verrekening plaats. De koper van een Cap betaalt een premie die onder meer afhankelijk is van de looptijd en de contractrente.

### **Collar:**

Door een Cap en Floor te combineren ontstaat een Collar. De koper van een Collar koopt gelijktijdig een Cap met een hoge contractrente en verkoopt een Floor met een lage contractrente. Er wordt hiermee een bandbreedte gecreëerd waarbinnen de rente kan fluctueren.

### **Deposito:**

Het beleggen van een vast bedrag gedurende een vaste periode (meestal een veelvoud van een maand) tegen een van te voren afgesproken vergoeding.

### **Derivaten:**

Zie rente-instrumenten.

### **Euribor**

Staat voor **E**uropean **I**nter**B**ank **O**ffered **R**ate. Het is het tarief dat banken elkaar in rekening brengen voor kortlopende financiering. Het geldt als de gangbare referentierente voor kortlopende leningen.

### **Financieringsrisico:**

Het risico dat geen nieuwe financiering kan worden aangetrokken.

**Floor:**

Een Floor is een renteoptie met een afschermdende werking. De koper van de Floor ontvangt, als de geldmarktrente op vooraf bepaalde data lager is dan de contractrente (strike), het verschil van de verkoper. Bij een hogere geldmarktrente vindt geen verrekening plaats. De koper van een Floor betaalt een premie die onder meer afhankelijk is van de looptijd en de contractrente.

**Forward Rate Agreement (FRA):**

Een FRA is een rente-instrument met een fixerend karakter. Een FRA is een overeenkomst tussen twee partijen om het verschil tussen een afgesproken contractrente (strike) en een toekomstig renteniveau te verrekenen. Het instrument heeft betrekking op de geldmarktrente (Euribor).

**Kasgeldlening:**

Het lenen van een vast bedrag gedurende een vaste periode (meestal een veelvoud van een maand) tegen een van te voren afgesproken vergoeding.

**Lineaire lening:**

Lening waarbij periodiek een vast bedrag aan aflossing wordt betaald. De rentebetaling wordt berekend over de nog openstaande hoofdsom. De totale betaling aan rente en aflossing zal elk jaar verminderen.

**Looptijd:**

De periode die resteert tot het moment dat de voorwaarden van een lening of belegging wijzigingen. Onderscheid wordt gemaakt naar:

- Liquiditeitstypische looptijd: de periode die resteert tot het moment dat de lening (o/g) moet worden afgelost dan wel een belegging (u/g) vrijvalt.
- Rentetypische looptijd: de periode die resteert tot het moment dat de rente op een lening of belegging een herziening ondergaat.

**Medium Term Note (MTN):**

Een standaard schuldtitel waarin de kenmerken van een obligatie en een onderhandse lening zijn samengevoegd. MTN's zijn courant verhandelbaar.

**Netto financiering(sbehoefte)**

Het totaal van opgenomen leningen waarop de aanwezige beleggingen en liquide middelen in mindering zijn gebracht. Bij een negatief saldo liquide middelen heeft dit het effect dat de netto financieringsbehoefte toeneemt.

**Obligatie:**

Verhandelbaar bewijs van deelname in het vreemde vermogen van een onderneming voor een van te voren overeengekomen periode tegen een van te voren overeengekomen vergoeding (couponrente).

**Optie:**

Een optie is een rente-instrument waaraan de koper, tegen betaling van een premie, bepaalde vast omschreven rechten kan ontleneren. Tegen ontvangst van een premie gaat de verkoper bepaalde vast omschreven verplichtingen aan. Gangbare renteopties zijn Cap, Floor, en Swaption.

**Onderhandse lening:**

Onverhandelbaar bewijs van deelname in het vreemde vermogen van een onderneming voor een van te voren overeengekomen periode tegen een van te voren overeengekomen vergoeding.

**Renteconversie:**

Bij een renteconversie dient over een bestaande lening de rente voor de opvolgende rentevastperiode opnieuw te worden overeengekomen.

**Rente-instrument:**

Een rente-instrument (derivaat) is een financieel contract waarmee het renterisico over een lening of belegging kan worden veranderd of beïnvloed. Onderscheid wordt gemaakt naar instrumenten met een fixerende werking (het tarief wordt vastgelegd) en instrumenten met een beschermende werking (het tarief wordt gelimiteerd). Een rente-instrument kan het (her)financieringsrisico niet beïnvloeden.

**Renterisico:**

De mogelijkheid dat het toekomstige resultaat en/of vermogensverhoudingen nadelig worden beïnvloed als gevolg van ontwikkelingen in de rente. Het risico in absolute zin is de optelsom van jaarlijkse cashflow en renteaanpassingen in een bepaalde periode (meestal van 12 maanden). Aanpassingen in de rente kunnen betrekking hebben op leningen en beleggingen, maar ook op rente-instrumenten. Bij het risico in relatieve zin wordt het absolute renterisico gedurende een bepaalde periode (meestal 12 maanden) in een percentage van de netto financieringsbehoefte ultimo periode uitgedrukt.

**Roll-over lening:**

Een Roll-over lening is een overeenkomst tussen twee partijen om gedurende een langere periode (meestal tussen 2 en 10 jaar) geld te lenen waarbij de rente periodiek wordt herzien. De rente is meestal gekoppeld aan het Euribortarief.

Bij een Roll-over met variabele hoofdsom kan bij renteaanpassing eveneens de hoofdsom worden gewijzigd (tussen 20% en 100%). Een Roll-over met variabele hoofdsom combineert de voordelen van een lange financiering (lage bancaire opslagen, langdurige beschikbaarheid) met de voordelen van kasgeldfinanciering (grote flexibiliteit, lage tariefstelling)

**Swap:**

Het Engelse woord Swap staat voor ruil. Bij een Swap (ook wel Rentewap) komen twee partijen overeen renteverplichtingen met elkaar te ruilen. De ene partij betaalt gedurende de looptijd van de swap een vaste rente aan de tegenpartij waarbij de tegenpartij als tegenprestatie een variabele rente betaalt (meestal Euribor). De onderliggende hoofdsom waarover de renteberekening plaats vindt, wordt niet uitgewisseld.

De hoogte van de vaste rente wordt aan het begin van de looptijd van de Swap afgesproken. De variabele rente hangt af van de ontwikkeling van de geldmarktrente (meestal Euribor).

De gangbare rentetypische looptijd voor de vaste rente is twee tot tien jaar, de gangbare variabele rente is drie of zes maanden.

Er wordt onderscheid gemaakt naar:

- Payers Swap: de koper van een Payers Swap betaalt een lange rente (Swaptarief) in ruil voor de ontvangst van een korte rente (Euribor)
- Receivers Swap: de koper van een Receivers Swap betaalt een korte rente (Euribor) in ruil voor de ontvangst van een lange rente (Swaptarief).

**Swaprate:**

Het is het tarief dat banken met een hoge kredietwaardigheid (AA-rating) elkaar in rekening brengen bij het aangaan van een rentewap. Het tarief geldt als de gangbare referentierente voor langlopende leningen.

**Swaption:**

De Swaption is een optie op deelname in een renteswap. Tegen betaling van een premie heeft de koper het recht op één bepaald tijdstip tegen een vastgesteld renteniveau deel te nemen in een Swap. Een Swaption heeft betrekking op de kapitaalmarktrente.

De koper van een 'Payers Swaption' heeft het recht om op een bepaald tijdstip een Swap aan te gaan en een vooraf bepaalde vaste rente te gaan betalen voor een bepaalde periode en een variabele rente te ontvangen. De koper zal van zijn recht gebruik maken indien de marktrente op expiratedatum hoger is dan de overeengekomen rente in de Swaption.

De koper van een 'Receivers Swaption' heeft het recht om op een bepaald tijdstip een Swap aan te gaan en een vooraf bepaalde vaste rente te gaan ontvangen voor een bepaalde periode en een variabele rente te betalen. De koper zal van zijn recht gebruik maken indien de marktrente op expiratedatum lager blijkt te zijn dan de overeengekomen rente in de Swaption.

**Voorwaartse fixatie**

Ruim voor de contractuele conversiedatum wordt met de geldgever de rente op een lopende lening voor de opvolgende rentevastperiode overeengekomen.