

Treasurystatuut 2025

Woningbouwvereniging Groen Wonen Vlist te Haastrecht

Inhoudsopgave

1	Inleiding	4
2	Algemene uitgangspunten en randvoorwaarden	5
2.1	Doelstellingen treasury	5
2.2	Algemene uitgangspunten	5
3	Cashmanagement (liquiditeitenbeheer)	6
3.1	Uitgangspunten	6
3.2	Doelstellingen cashmanagement	6
3.3	Huisbank	6
3.4	Kredietfaciliteit	6
4	Financieringsmanagement	8
4.1	Uitgangspunten	8
4.2	Geldgevers	8
4.3	Leningen met WSW-borging	8
4.4	Leningen zonder WSW-borging	9
4.5	Gebruik brokers, bemiddelaars	10
5	Beleggingsmanagement en collegiale leningen	11
5.1	Uitgangspunten	11
5.2	Eisen vanuit het wettelijk kader met betrekking tot beleggingen, weergegeven in het RFBB	11
5.3	Collegiale leningen	13
5.4	Bepalingen met betrekking tot collegiale leningen	13
5.5	Eisen vanuit het wettelijk kader met betrekking tot collegiale leningen, weergegeven in het RFBB	13
6	Risicomanagement	14
6.1	Het renterisico	14
6.2	Het beschikbaarheidsrisico	14
6.3	Het liquiditeitsrisico	15
6.4	Het tegenpartijrisico	15
7	Rentederivaten	17
8	Administratieve organisatie en interne beheersing	18
8.1	Uitgangspunten	18
8.2	Functiescheiding	18
8.3	Treasurycommissie en evaluatie beleid	18
8.4	Takenpakket treasuryfunctie	19
8.5	Financiële beleidscyclus/rapportages	19
8.6	Begroting en treasuryparagraaf	19
8.7	Het mandaat	20
8.8	Betalingsbevoegdheden Bestuurder	22
8.9	Verantwoording	22
8.10	Jaarverslag	23
9	Informatievoorziening	24

10 Het sturingsmodel m.b.t. treasury	25
11 Managementinformatie	26
11.1 Frequentie	26
11.2 Inhoud	26
11.3 Besluiten	26
11.4 Opsteller	27
Bijlage 1 Begrippenlijst	28
Bijlage 2 Kredietwaardigheidsbeoordelingen	30
Bijlage 3 Normenkader	32
Bijlage 4 Verbonden ondernemingen	33

1 Inleiding

Het treasurystatuut van Woningbouwvereniging Groen Wonen Vlist te Haastrecht, hierna genoemd GWV, is onderdeel van het toezichtskader van de Raad van Commissarissen (hierna: RvC). Het Reglement Financieel Beleid en Beheer (hierna: RFBB) bevat bepalingen waarbinnen de treasuryfunctie actief is.

In dit treasurystatuut worden de doelstellingen, de governance, de planning en control, de interne organisatie, het risicomanagement, verantwoordingskader en het normenkader rondom de treasuryfunctie beschreven. De verantwoordelijken op het gebied van treasury binnen GWV nemen bij de adviezen c.q. beslissingen op het gebied van treasury, de in dit statuut geformuleerde uitgangspunten in acht.

In de jaarlijks op te stellen treasuryparagraaf worden de kaders van dit statuut nader uitgewerkt naar concrete doelen. Oplossingen voor financierings- of beleggingsvraagstukken welke niet binnen het kader van het treasurystatuut en de treasuryparagraaf vallen, worden door de Bestuurder vooraf ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

Dit statuut geldt voor zowel de Toegelaten Instelling als voor de verbonden ondernemingen conform de wettelijke bepalingen opgenomen in de Woningwet en het RFBB.

Dit statuut wordt vastgesteld door de Bestuurder en goedgekeurd door de RvC. Het statuut wordt minimaal tweejaarlijks getoetst en minimaal vierjaarlijks geactualiseerd en zo nodig aangepast. Indien veranderende wet- of regelgeving doorwerking heeft op de inhoud van dit statuut, heeft dit voorrang boven de uitgangspunten opgenomen in het treasurystatuut. Het treasurystatuut zal dan zo spoedig als mogelijk worden aangepast, zodat deze zich verhoudt met de nieuwe regelgeving.

Het onderhoud van het treasurystatuut is opgedragen aan de Coördinator Financiën. Deze coördineert alle voorstellen tot wijziging.

Vastgesteld d.d. 6 juni 2025

Goedgekeurd d.d. 13 juni 2025

Origineel getekend door:

G.W. Kamps
Bestuurder.

2 Algemene uitgangspunten en randvoorwaarden

2.1 Doelstellingen treasury

De algemene doelstelling van de treasuryfunctie kan worden opgedeeld in:

1. Het waarborgen van een blijvende toegang tot de geld- en kapitaalmarkt teneinde voldoende financiële middelen voor de bedrijfsactiviteiten op korte en lange termijn te garanderen.
2. Het beheersen van rente- en rendementsrisico's die samenhangen met financiering, belegging en liquide middelen.
3. Het realiseren van een zo hoog mogelijk rendement op het eigen vermogen door:
 - a. een optimaal rendement op liquide en belegde middelen;
 - b. een zo laag mogelijke vermogenskostenvoet van het vreemd vermogen. Deze doelstelling wordt uitgevoerd met inachtneming van punt 2.
4. Voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.
5. Organisatie van een efficiënt betalingsverkeer.
6. Het aanbrengen van prioriteiten binnen het treasurybeleid, in eerste instantie gericht op het beheersen en beperken van financiële risico's; de treasuryfunctie is immers géén winstgerichte afdeling ('profit center').

2.2 Algemene uitgangspunten

1. Binnen dit treasurystatuut gelden de bepalingen die opgenomen zijn in het RFBB.
2. Het financiële beleid van GWV heeft als uitgangspunt het waarborgen van de continuïteit.
3. Met betrekking tot bevoegdheden en verantwoordelijkheden inzake de treasuryactiviteiten gelden onverminderd de vigerende statuten van de vereniging. De treasuryactiviteiten worden uitgevoerd binnen het speelveld van de Woningwet, het BTiV en RTiV. Daarnaast zijn er in de Woningwet ook algemene bepalingen opgenomen rond verslaglegging, administratieve organisatie en informatievoorziening die ook betrekking hebben op treasury.
4. Nieuwe leningen worden zoveel mogelijk beperkt door primair de beschikbare interne middelen te gebruiken om de renterisico's te beperken en het renteresultaat te optimaliseren.
5. De toekomstige financierings- en beleggingsbehoefte wordt in kaart gebracht met behulp van de opgestelde financiële meerjarenprognose en bijbehorende kasstromen voor de komende tien jaar. Op kortere termijn worden voortschrijdende maandelijkse liquiditeitsprognoses voor de komende twaalf maanden opgemaakt.
6. Het treasurybeleid is gebaseerd op de beleidsregels van het Waarborgfonds Sociale Woningbouw (WSW) en het gezamenlijke beoordelingskader van de Autoriteit woningcorporaties (Aw) en het WSW (GB Aw/WSW).
7. Het weerstandsvermogen van GWV dient te voldoen aan de grenzen zoals gesteld in het GB Aw/WSW en de borgbaarheidscriteria van het WSW.
8. Actuele informatie ter zake van de rente dient als basis voor beslissingen inzake (nieuwe) leningen en risicobeheersing op korte en lange termijn. Beleggingsbesluiten worden niet op basis van een rentevisie genomen.
9. Transacties worden overeengekomen met uitsluitend kredietwaardige partijen met een hoofdvesting in een lidstaat van de Europese Unie. De kredietwaardigheid van tegenpartijen dient door een onafhankelijke 'rating agency' te worden vastgesteld.
10. Er moet niet alleen gehandeld worden naar de letter maar ook naar de geest van dit statuut.
11. De uitvoering van bepaalde (deel)taken van de treasuryfunctie kunnen worden opgedragen aan derden via een Bestuursbesluit. Voorwaarde is dat deze derden onafhankelijk zijn en geen direct geldelijk belang hebben bij de uitkomst van te nemen beslissingen. De betrokkenheid mag evenmin conflicterend zijn met de gewenste functiescheiding.

3 Cashmanagement (liquiditeitenbeheer)

De definitie van liquiditeitenbeheer is het beheer van saldi in rekeningcourant en de portefeuille geldmarktransacties met een looptijd tot 2 jaar.

3.1 Uitgangspunten

Uitgangspunten van het cashmanagement binnen GWV zijn:

1. De liquiditeitspositie dient te allen tijde te waarborgen dat verplichtingen tijdig kunnen worden nagekomen.
2. GWV heeft als uitgangspunt het optimaliseren van rendement op beschikbare liquide middelen tegen zo gering mogelijke kosten. Hierbij wordt als voorwaarde gesteld dat deze liquide middelen te allen tijde tijdig en tegen lage kosten verkrijgbaar zijn.
3. Ontwikkelingen in de kaspositie worden periodiek vergeleken met de prognose.
4. Kortgeldfinanciering (waaronder rekeningcourant) dient te allen tijde onder de grens zoals gesteld door het WSW te blijven.

Bovenstaande uitgangspunten worden in onderstaande paragrafen nader geconcretiseerd.

3.2 Doelstellingen cashmanagement

1. Het streven is om een minimale kaspositie aan te houden, het zogenoemd sturen naar nul. Eventuele tekorten worden opgevangen door het aanhouden van een kasgeldfaciliteit of een rekeningcourantkrediet. Eventuele kortstondige (maximaal drie maanden) overschotten op de rekeningcourant worden vastgelegd in geldmarktproducten (deposito's of rekeningcourant tegen een marktconforme creditrente).
2. De kortlopende financieringen (liquiditeitstypische looptijd is korter dan vierentwintig maanden) moeten te allen tijde onder de WSW-grens blijven. Indien deze norm wordt overschreden, wordt de Bestuurder hierover door de Coördinator Financiën geïnformeerd en wordt direct actie ondernomen om de omvang binnen de grens te brengen.

3.3 Huisbank

De volgende eisen worden gesteld aan de huisbank:

1. een Nederlandse bank die onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), met voldoende kennis op het gebied van volkshuisvesting.
2. een minimale langetermijnkredietrating van A2 / A toegekend door minimaal twee van de drie gerenommeerde kredietbeoordeling bureaus (Moody's, Standard & Poor's of Fitch).
3. marktconforme tarieven (betalingsverkeer, credit- en debetrente).
4. actieve advisering (zowel gevraagd als ongevraagd).
5. in staat is om niet-Daeb-activiteiten te financieren.
6. het beschikbaar stellen van rekeningcourantkredietfaciliteit.

De overeenkomst met de huisbankier is niet gekoppeld aan een termijn maar direct opzegbaar.

3.4 Kredietfaciliteit

GWV beschikt niet over een direct opvraagbare kredietfaciliteit teneinde:

- a. op onverwachte ontwikkelingen te kunnen inspelen (flexibiliteit);
- b. om kortstondige liquiditeitstekorten te kunnen opvangen;
- c. binnen de kaders van dit statuut te kunnen financieren op basis van een geldmarktrente.

De eisen ten aanzien van de kredietfaciliteit zijn:

- a. voor het afsluiten van een kredietfaciliteit is voorafgaande toestemming van WSW nodig;
- b. verstrekken van een bankgarantie aan derden legt beslag op (een gedeelte van) de liquiditeiten en is uitsluitend toegestaan na schriftelijke toestemming hiervoor van de Bestuurder. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met het deelnemersreglement van het WSW;
- c. De kredietfaciliteit dient te voldoen aan de richtlijn kortgeldfaciliteiten van het WSW.

4 Financieringsmanagement

4.1 Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten vormen een integraal onderdeel van het beleid voor het afsluiten van nieuwe leningen:

- a. nieuwe leningen worden zo veel mogelijk beperkt door primair de beschikbare interne middelen te gebruiken om de renterisico's te beperken en het renteresultaat te optimaliseren. Het vervroegd afsluiten van nieuwe leningen zal onder voorwaarden kunnen geschieden. Uitgangspunt hierbij is dat de beslissing gebaseerd is op het verminderen van renterisico en het minimaliseren van vermogenskosten op korte en/of lange termijn, met inachtneming van het risico en de beleidsregels van het WSW en het GB Aw/WSW. In de treasury paragraaf worden de specifieke situaties nader gedefinieerd;
- b. externe financiering vindt zo veel mogelijk gebundeld plaats. Met andere woorden: vermogensbehoeften worden waar mogelijk gebundeld in één lening;
- c. bij het afsluiten van nieuwe leningen is het uitgangspunt de flexibiliteit van de totale leningenportefeuille te vergroten, binnen het kader van een zo laag mogelijk geaccepteerd risico;
- d. GWV past integrale bedrijfsfinanciering toe;
- e. het streven is om een evenwichtige opbouw van de leningenportefeuille te bewerkstelligen, met name gericht op vervaltermijnen van aflossing en rentebetalingen alsmede op looptijden;
- f. nieuwe leningen worden afgestemd op de meerjarekasstroomprognose en de liquiditeitsplanning;
- g. alvorens nieuwe leningen af te sluiten, worden bij minimaal drie verschillende instanties concurrerende offertes aangevraagd, waaronder minimaal één broker/bemiddelaar. Dit om informatieverwerving, optimalisatie van besluitvorming en om de marktwerking optimaal tot stand te laten komen;
- h. afhankelijk van de bestaande leningenportefeuille (inclusief renterisicomomenten en vervalschema), de looptijd, renteontwikkelingen en de gewenste risicohouding binnen het GB Aw/WSW zal de voorkeur omtrent de te gebruiken leningsvorm worden bepaald;
- i. nieuwe leningen mogen uitsluitend worden afgesloten in Euro's.

4.2 Geldgevers

Met betrekking tot de leningenportefeuille wordt gestreefd naar spreiding over meerdere kwalitatieve geldgevers. Hierbij zal gebruikgemaakt worden van de volgende partijen:

- a. Nederlandse banken, banken uit andere lidstaten die vallen onder de Wet op het financieel toezicht (Wft) én professionele beleggers als bedoeld in de Wft;
- b. categorieën van instellingen die zijn toegestaan en bij Ministeriële Regeling (RTiV) daartoe zijn aangewezen.

4.3 Leningen met WSW-borging

Voor de Daeb-tak worden in principe leningen onder borging van het WSW afgesloten. Afwijkingen van dit uitgangspunt dienen goed gemotiveerd te worden voorgelegd aan de Bestuurder ter besluitvorming. De randvoorwaarden ten aanzien van geborgde leningen zijn:

- a. per twaalf maanden (voortschrijdend) dient maximaal een percentage dat te allen tijde gemaximeerd is tot de actuele beleidsnorm van het WSW en het GB Aw/WSW, van het saldo uitstaande leningen van het laatste verslagjaar voor aflossing / herfinanciering en / of rente- c.q. herziening kredietopslag in aanmerking komen;
- b. er worden in principe geen leningen afgesloten voor een langere periode dan op grond van de (meerjaren-) begroting / prognoses en op basis van het beleid van GWV noodzakelijk is;
- c. nieuwe leningen worden afgesloten op basis van een geprognosticeerde financieringsbehoefte. Voor geborgde leningen geldt een uiterste stortingsdatum na afsluiten overeenkomst, conform de WSW-richtlijnen;

- d. nieuwe leningen waarin zogenaamde embedded options zijn verwerkt, zijn niet toegestaan;
- e. voor het afsluiten van een nieuwe lening dient de gemeentelijke achtervang op voorhand geregeld te zijn conform het WSW-reglement;
- f. om het herfinancieringsrisico te reduceren voldoen de jaarlijkse en contractuele eindaflossingen in elk jaar aan de hiervoor benoemde interne renterisionorm.

4.4 Leningen zonder WSW-borging

In deze paragraaf zijn de contouren vastgelegd waarbinnen besluiten genomen worden over het afsluiten van ongeborgde leningen voor niet-borgbare projecten door GWV. Niet-geborgde leningen (ook wel aangeduid als 'commerciële' of 'niet-Daeb' leningen), betreft leningen die afgesloten worden zonder borging door het WSW (of een gemeente) ten behoeve van niet-Daeb investeringen.

Financierbaarheid (intern dan wel extern) van een niet-Daeb-project is een voorwaarde voor de voortgang van het project.

Uitgangspunten niet-borgbare financiering:

- a. GWV komt zowel voor als na het afsluiten van de ongeborgde lening voor reguliere borging door WSW in aanmerking;
- b. de ongeborgde lening past binnen het financieringsbeleid van GWV op totaal niveau (bedrijfsfinanciering);
- c. het project waarvoor een lening wordt afgesloten past binnen de portefeuillestrategie van GWV;
- d. niet-Daeb activiteiten worden commercieel gefinancierd (zonder borging van WSW), voor zover dit niet plaatsvindt uit beschikbare en toegekende interne middelen;
- e. er wordt gestreefd naar concurrentiewerking door het aanvragen van minimaal twee (concurrerende) offertes. De beschikbaarheid van meerdere offertes is in het besluitvormingstraject afhankelijk van de marktsituatie en de beschikbaarheid van (commerciële) leningen. Indien van dit uitgangspunt wordt afgeweken dan wordt hiervan in het transactiedossier melding gemaakt vanuit het principe: pas toe of leg uit;
- f. aan de financiering van niet-Daeb-activiteiten dient een business case, eventueel op nader te bepalen deelpartefeuilleniveau, ten grondslag te liggen die de financiële haalbaarheid inzichtelijk maakt;
- g. bij het afsluiten van ongeborgde leningen kan GWV genoodzaakt zijn zekerheden te verstrekken aan de financier. Uitgangspunt is dat de te geven zekerheden proportioneel zijn in relatie tot de lening;
- h. bij het afsluiten van commerciële financiering dient GWV blijvend te voldoen aan de financiële ratio's van het financieel beleid en de externe toezichthouders zoals het WSW;
- i. indien zekerheden worden gevraagd, zal dit waar nodig plaatsvinden na voorafgaande afstemming met het WSW;
- j. bij het verschaffen van zekerheden dient rekening te worden gehouden met art. 21d van de Woningwet. Uitgangspunt is dat Daeb-vastgoed als zekerheid wordt ingezet voor geborgde leningen en niet-Daeb vastgoed als zekerheid voor commerciële leningen;
- k. er dient een adequate zekerhedenadministratie te worden gevoerd, inclusief de reeds in onderpand verstrekte zekerheden aan het WSW.

Besluitvorming:

- a. de leden van de treasurycommissie adviseren de Bestuurder over de financierbaarheid. De overwegingen die tot het advies hebben geleid worden geprotocolleerd;
- b. dit advies vormt onderdeel van de formele besluitvorming van het doorgaan van het project.

Na een goedkeurend besluit door de Bestuurder is de Coördinator Financiën verantwoordelijk voor de contacten met financiers en voor het afsluiten van de lening voor het project met inachtneming van artikel 8.7 van dit treasurystatuut.

4.5 Gebruik brokers, bemiddelaars

1. Brokers of bemiddelaars zijn tussenpersonen die bemiddelen tussen twee partijen in het tot stand brengen van financiële contracten waarvoor zij na het afsluiten van de transactie worden vergoed middels een bemiddelingsprovisie.
2. Het gebruik van brokers/bemiddelaars is toegestaan onder de volgende voorwaarden:
 - zij dienen geregistreerd te staan bij de Autoriteit Financiële Markten, en daarvan een vergunning als makelaar te hebben ontvangen, en/of onder toezicht te staan van een Europese centrale bank;
 - Indien een broker of bemiddelaar uitsluitend niet vergunningsplichtige activiteiten uitvoert waardoor registratie bij de AFM en het verkrijgen van een AFM-vergunning niet mogelijk is, dient betreffende broker of bemiddelaar op eerste verzoek van GWV het volgende document voorafgaand aan een eventuele offerteaanvraag te overleggen:
 - een verklaring dat noch betreffende broker of bemiddelaar, noch haar aandeelhouders en bestuurders afgezien van de vergoedingen zoals afgesproken bij eventuele transacties, enige andere betaling hebben ontvangen van dan wel gedaan aan instellingen die in verband kunnen worden gebracht met afgesloten transacties.
 - de Bestuurder zal na ontvangst van de hiervoor genoemde verklaring een besluit nemen of betreffende broker of bemiddelaar zonder AFM-vergunning, wordt uitgenodigd voor het uitbrengen van een offerte.
 - als in de besluitvorming gebruik wordt gemaakt van een bemiddelaar worden de totale kosten, inclusief de bemiddelingsprovisie, meegenomen;
 - de maximale provisie bedraagt 0,015% over de looptijd en (het verloop van de) hoofdsom van de lening;
 - indien de provisie meer bedraagt dan 0,015%, besluit de Bestuurder en wordt goedkeuring gevraagd aan de RvC;
 - een separate provisienota wordt direct aan de afdeling Financiën van GWV gestuurd.

5 Beleggingsmanagement en collegiale leningen

5.1 Uitgangspunten

In beginsel worden beschikbare middelen intern aangewend. Indien dat niet direct mogelijk is, worden middelen zodanig belegd dat ze weer vrijkomen op het moment dat zich naar verwachting een financieringsbehoefte voordoet. Toekomstige financieringsbehoefte is een factor die medebepalend is bij de keuze van de looptijd van een belegging.

Het beleggingsbeleid en beheer van GWV is dienstbaar aan het realiseren van de gewenste (volkshuisvestelijke) doelstellingen en is op transparante wijze gericht op de financiële continuïteit. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub a. Dit wordt door GWV vormgegeven door:

- a. het afsluiten en afstoten van beleggingen is uitsluitend ingegeven op het beperken van risico's van het financiële beleid en beheer en op de financiële continuïteit; conform BTiV artikel 106 lid 1 sub b.
- b. uitsluitend risicomijdend te beleggen;
- c. het niet hanteren van een rentevisie op basis waarvan beleggingsbesluiten worden genomen; conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a.
- d. het uitsluitend beleggen van de niet voor lopende betalingen benodigde middelen; conform RTiV artikel 41 lid 1 sub d.

GWV sluit geen leningen af uitsluitend met het doel de afgesloten leningen te beleggen. GWV streeft een beleggingsbeleid na waarbij de nadruk ligt op het voorkomen van risico's. Dit betekent dat de volgende beleggingscategorieën in aanmerking komen. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub b.

Voor de korte termijn (beleggingshorizon tot één jaar):

- rekeningcourant;
- deposito's of met deposito's vergelijkbare beleggings- en spaarvormen.

Voor de lange termijn (beleggingshorizon vanaf één jaar met een maximale looptijd van vijf jaar) is beleggen alleen toegestaan na besluitvorming door de Bestuurder en goedkeuring door de RvC. Conform RTiV artikel 41 lid 1 sub c.

De bestaande beleggingsportefeuille wordt periodiek geanalyseerd of deze voldoet aan het RFBB. Indien een belegging niet voldoet dan stelt de treasurycommissie een plan van aanpak op en legt deze voor aan de Aw. Het uitgangspunt bij dit plan is dat de desbetreffende belegging in zo spoedig mogelijk haalbaar te achten termijn wordt afgebouwd, rekening houdend met bedrijfseconomische uitgangspunten.

5.2 Eisen vanuit het wettelijk kader met betrekking tot beleggingen, weergegeven in het RFBB

- a. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 hanteren geen rentevisie voor beleggingen, conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a.
- b. het afsluiten en afstoten van beleggingen uitsluitend geschiedt om de risico's van het financiële beleid en beheer te beperken, conform BTiV artikel 106 lid 1 sub b.
- c. In het Treasurystatuut zijn bepalingen opgenomen rond beleid en uitvoering ten aanzien van het beleggen, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub a.
- d. in het Treasurystatuut zijn mogelijke soorten beleggingen en omvang daarvan opgenomen, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub b.
- e. in het Treasurystatuut zijn bepalingen opgenomen rond mogelijke looptijden van beleggingen, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub c.

- f. in het Treasurystatuut zijn bepalingen opgenomen voor GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 rond de gelden die in aanmerking komen voor beleggingen (alleen tijdelijk overtollige middelen), conform RTiV artikel 41 lid 1 sub d.
- g. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 doen slechts beleggingen bij financiële ondernemingen die zijn gevestigd in een lidstaat met een AA rating (door tenminste twee van de drie ratingburo's), conform RTiV artikel 41 lid 1 sub e.
- h. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 zetten slechts middelen uit bij financiële instellingen als bedoeld in BTiV artikel 13. Indien bij banken wordt uitgezet dienen deze conform BTiV artikel 13 lid 2a ten minste in het bezit te zijn van een single A rating of een daarmee vergelijkbare rating, afgegeven door ten minste twee van de ratingbureaus Moody's, Standard and Poor's en Fitch. Dit conform BTiV artikel 13 lid 2a en 5.
- i. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 doen slechts beleggingen met een hoofdsomgarantie op de einddatum, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub f.
- j. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 doen slechts beleggingen in Euro's, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub g.
- k. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 doen geen beleggingen in aandelen en achtergesteld papier, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub h.
- l. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 doen geen beleggingen met een looptijd > 5 jaar, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub i.
- m. de middelen die zijn gemoeid met de beleggingen, gedurende de looptijd van de belegging, zijn niet nodig om te voldoen aan lopende financiële verplichtingen (zoals blijkend uit de kasstroomprognose), conform RTiV artikel 41 lid 1 sub j.
- n. de beleggingen worden zoveel mogelijk aangehouden tot de bij aanvang van de belegging vastgestelde looptijd, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub k.
- o. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 gaan geen beleggingsovereenkomsten met toezichtbelemmerende clausules aan, conform RTiV artikel 41 lid 1 sub l.
- p. de beleggingsportefeuille van GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 voldoen aan deze regeling, daarom is geen plan van aanpak opgesteld dat is gericht op het zo spoedig mogelijk beëindigen van die beleggingen, conform RTiV artikel 41 lid 2.

Bij het extern uitzetten wordt een offerte gevraagd bij minimaal twee verschillende partijen alvorens een transactie wordt afgesloten.

In geval van een downgrading, waarbij de nieuwe kredietwaardigheid van de tegenpartij onder het vereiste minimale ratingniveau komt te liggen, zal dit door de Coördinator Financiën worden gerapporteerd aan de Bestuurder die dit aansluitend ter kennisname aan de RvC zal brengen.

Omwille van nog verdere reductie van risico worden beleggingen bij voorkeur gespreid over meerdere partijen en zal per partij op enig moment een bepaald maximum aan beleggingen uitstaan. In de treasuryparagraaf zal worden aangegeven welke limieten worden gesteld aan de beleggingen per tegenpartij.

In geval van daadwerkelijke voorziene overliquiditeit kunnen op basis van voornoemde uitgangspunten in de treasuryparagraaf aanvullende criteria worden opgenomen. Bij het daadwerkelijk doen van beleggingen zijn de verantwoordelijkheden, taken en bevoegdheden van toepassing zoals beschreven in hoofdstuk 8.

Indien GWV een beleggingsportefeuille heeft, zal zij hierover rapporteren in haar jaarverslag, conform de eisen die gesteld zijn in de wet- en regelgeving.

5.3 Collegiale leningen

Het is mogelijk een collega toegelaten instelling te ondersteunen met de (tijdelijke) financiering van volkshuisvestelijke activiteiten en/of investeringen.

5.4 Bepalingen met betrekking tot collegiale leningen

GWV kan, indien en voor zover wet- en regelgeving hiertoe de ruimte biedt, middelen ter beschikking stellen ten behoeve van andere toegelaten instellingen. Dergelijke collegiale financiering kan plaatshebben door het verstrekken van een lening ofwel het participeren in een gemeenschappelijk investerings- of garantiefonds, dat door de overheid wordt erkend. Een dergelijke financiering zal geen langere looptijd kennen dan 60 maanden, gerekend vanaf het moment van verstrekken van de lening. Een besluit tot collegiale financiering legt de Bestuurder vooraf ter goedkeuring voor aan de RvC. Tevens wordt een dergelijk voornemen gemeld bij het WSW.

5.5 Eisen vanuit het wettelijk kader met betrekking tot collegiale leningen, weergegeven in het RFBB

- a. GWV, de dochtermaatschappijen en verbonden ondernemingen genoemd in bijlage 4 hanteren geen rentevisie voor collegiale leningen. Conform BTiV artikel 106 lid 1 sub a.
- b. in het treasurystatuut zijn bepalingen opgenomen rond beleid en uitvoering ten aanzien van collegiale leningen. Conform RTiV artikel 40a.
- c. de looptijd van een collegiale lening bedraagt maximaal 5 jaar, conform RTiV artikel 40a sub a.
- d. de rente van een collegiale lening is niet hoger dan het geldende rentemaximum van WSW, conform RTiV artikel 40a sub b.
- e. de gebruikte leningsovereenkomst bij een collegiale lening is conform de bijlage bij de RTiV opgenomen modelovereenkomst conform RTiV artikel 40a sub c.
- f. collegiale leningen worden uitsluitend verstrekt uit middelen die zijn ondergebracht in de Daebtak, conform RTiV artikel 40a sub d.
- g. over het verstrekken van collegiale leningen wordt verantwoording afgelegd in het jaarverslag, conform RTiV artikel 40a sub e.

6 Risicomanagement

De belangrijkste risico's die betrekking hebben op alle treasuryactiviteiten zijn:

- a. het renterisico;
- b. het beschikbaarheidsrisico;
- c. het liquiditeitsrisico;
- d. het tegenpartijrisico.

6.1 Het renterisico

Dit is het risico dat de toekomstige operationele kasstromen van GWV negatief worden beïnvloed door wijzigingen in de rentestanden. Onder renterisico wordt verstaan de optelsom van:

- a. de schuldrestanten (inclusief jaaraflossingen) van de langlopende leningen die (deels) worden gefinancierd in het betreffende jaar;
- b. schuldrestant van leningen op moment van rente- en herziening van de kredietopslag;
- c. leningen met een variabele rente;
- d. kort geld (zie onderdeel Cashmanagement/liquiditeitenbeheer);

Verminderd met:

- e. de som van de schuldrestanten van de leningen waarvan de renterisico's zijn afgedekt met financiële derivaten.

Alleen de bestaande renterisicopositie is onderwerp van renterisicobeheer.

Doelstelling

Doel is het renterisico in de tijd te spreiden zodat GWV een hoge mate van zekerheid krijgt over de toekomstige rentekosten. Daarnaast, gegeven de mogelijkheid in beperkte mate een renterisico te lopen, de rentekosten te minimaliseren voor de langere termijn.

Limieten

Voor het renterisicobeheer gelden de volgende limieten:

- a. In de treasuryparagraaf wordt de renterisiconorm van het WSW en het GB Aw/WSW beschreven en getoetst op basis van de begroting en financiële meerjarenraming.

6.2 Het beschikbaarheidsrisico

Het risico bestaat uit de behoefte aan nieuwe (her)financiering voor de komende twaalf maanden minus de mate waarin op dit moment met zekerheid in deze behoefte kan worden voorzien. Het beschikbaarheidsrisico is afhankelijk van:

- a. de algemene economische situatie, en meer specifiek de woningmarkt, inclusief het aanbod van financieringsmiddelen;
- b. het risicoprofiel van GWV;
- c. een aantal andere elementen die in dit treasurystatuut worden geadresseerd (zie onderdeel Instrumenten).

Doelstelling

Doel is in hoge mate in de financieringsbehoefte voor de komende zes maanden te voorzien.

Limieten

In het algemeen zal GWV alleen geborgde langetermijnfinanciering kunnen afsluiten indien het WSW een borgingsplafond toekent en GWV dit gestelde maximum niet overschrijdt. Om ongeborgde financiering te kunnen afsluiten is voldoende onderpand noodzakelijk, dat door WSW moet zijn vrijgegeven.

De hoogte van het borgingsplafond dient voldoende te zijn om aan de financieringsbehoefte in een jaar te voldoen.

Instrumenten

Voor het beheren van het beschikbaarheidsrisico heeft GWV de volgende instrumenten tot haar beschikking:

- a. de wijze waarop wordt omgegaan met relaties met financiers;
- b. de wijze waarop wordt omgegaan met het aantal financiers;
- c. de wijze waarop eisen worden gesteld aan de kwaliteit van de financiers;
- d. de wijze waarop een samenloop van vervaldata van lopende leningen wordt toegestaan (zie onderdeel Financiering en Cashmanagement/liquiditeitenbeheer).

De financieringsbehoefte wordt op basis van een geactualiseerde liquiditeitsplanning ingeschat. In de treasuryparagraaf zal worden vastgelegd in welke mate de financieringsbehoefte zal worden afgedekt.

6.3 Het liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat GWV of haar verbonden ondernemingen op enig moment niet aan de direct opeisbare financiële verplichtingen kan voldoen.

Doelstelling

Doelstelling van GWV is het zorg dragen voor een effectieve en efficiënte financiering van alle voorgenomen activiteiten (inclusief 100% dochtermaatschappijen). Concreet betekent dit dat er voldoende borgingsplafond bij het WSW voor de investeringen in sociale woningbouw beschikbaar is, dat tijdig ongeborgde (her-) financiering beschikbaar is en voor de korte termijn dat er ruimte is in beschikbare kredietlijnen bij banken.

Limieten

Een kortgeldfaciliteit die voldoet aan de beleidsregels van het WSW. De looptijd van de af te sluiten leningen mag niet langer zijn dan twee jaar. De liquiditeit c.q. liquiditeitsruimte dient minimaal nihil te bedragen, waarbij rekening wordt gehouden met de eventuele inzet van de beschikbare kredietfaciliteit en of een rolloverlening met een variabele hoofdsom.

Instrumenten

- a. GWV zorgt voor een kwalitatief goede en periodiek geactualiseerde liquiditeitsprognose en -planning, inclusief scenarioanalyse.
- b. bij de totstandkoming van de treasuryparagraaf levert de Coördinator Financiën een actieve bijdrage aan de kaderzetting, het opstellen en de beoordeling daarvan. Op basis daarvan kan beoordeeld worden of zowel voor het eerstkomende jaar als over een periode van 10 jaar voldoende liquiditeiten-/financieringsruimte beschikbaar is.

6.4 Het tegenpartijrisico

Bij het aangaan van financiële transacties loopt GWV een kredietrisico. Het kan zijn dat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. In dat geval lijdt GWV mogelijk een verlies. Doelstelling is mogelijke verliezen voortkomend uit een gelopen kredietrisico te minimaliseren.

Limieten

Teneinde mogelijke verliezen te voorkomen, streeft GWV ernaar financiële (trans)acties aan te gaan met financieel solide tegenpartijen met zo hoog mogelijke lange termijn creditrating. Deze lange termijn creditrating van de betreffende tegenpartij zal minimaal 'single A' (of vergelijkbaar) dienen te

zijn (Standard & Poor's: 'A', Fitch: 'A' en Moody's 'A2'), afgegeven door ten minste twee van de drie rating-bureaus, voor geldmiddelenbeheer en beleggingsactiviteiten.

Daarnaast is de uitstaande (netto) vordering per tegenpartij op enig moment gebonden aan een maximum. In de treasuryparagraaf zal het jaarlijkse limiet worden aangegeven. De vordering is de som van de saldi op de bankrekeningen en uitstaande uitzettingen (call geld en/of deposito's).

Instrumenten

Er bestaan voor GWV een aantal mogelijkheden om het tegenpartij risico te reduceren. Deze zijn:

- a. de keuze van tegenpartijen;
- b. de spreiding over tegenpartijen;
- c. het verkrijgen van onderpand. Indien de totale uitstaande vordering de gestelde limiet dreigt te overschrijden dan kan GWV aan de tegenpartij onderpand gaan vragen. Indien de tegenpartij hier toe niet genegen is, of de gestelde condities zijn niet acceptabel, dan dient de positie door GWV afgebouwd te worden.

7 Rentederivaten

Financiële derivaten zijn:

- a. financiële contracten waarvan de waarde is afgeleid van een onderliggende waarde of een referentieprijs, of ;
- b. onderdelen van financiële contracten die, op zichzelf beschouwd, financiële contracten als bedoeld in onderdeel a. zijn.

Het gebruik van financiële derivaten is binnen GWV niet toegestaan.

In paragraaf 2.3 van het RFBB heeft GWV dit als volgt geformuleerd:

het afsluiten en gebruiken van financiële derivaten is op basis van het treasury statuut van GWV niet toegestaan.

In paragraaf 3.2 van het RFBB heeft GWV dit als volgt geformuleerd:

het afsluiten en gebruiken van financiële derivaten is op basis van het treasury statuut van GWV niet toegestaan.

8 Administratieve organisatie en interne beheersing

8.1 Uitgangspunten

De volgende uitgangspunten vormen onderdeel van het beleid:

- a. GWV draagt er zorg voor dat de beschikkende, registrerende en controlerende functies met betrekking tot het financieel beleid worden gescheiden;
- b. iedere transactie wordt door twee functionarissen geautoriseerd (het vier-ogen-principe);
- c. er is gekozen voor een besturingsmodel waarin vooraf kaders zijn aangegeven en door de RvC zijn goedgekeurd. Uitvoering van de kaders wordt binnen de huidige AO/IB bewaakt);
- d. de Bestuurder, in samenspraak met de RvC, kan zich desgewenst laten bijstaan door een externe deskundige;
- e. de externe accountant betreft de interne controle bij zijn controlewerkzaamheden en rapporteert daarover rechtstreeks aan de Bestuurder;
- f. de RvC moet, wanneer financieringsvraagstukken of vragen met betrekking tot deposito's of spaarrekeningen die buiten het kader van dit statuut vallen of afwijken van dit statuut, vooraf besluitvorming goedkeuren, mits dit te nemen besluit duidelijk wordt gedocumenteerd. De RvC toetst jaarlijks de uitgevoerde transacties zoals voortvloeiend uit de treasuryparagraaf en maximumbedragen uit hoofde van bestuurlijke bevoegdheden.

8.2 Functiescheiding

De treasuryfunctie van GWV is organisatorisch ondergebracht binnen de afdeling Financiën. Het treasurybeleid wordt primair uitgevoerd door de Coördinator Financiën. Conform de bepalingen opgenomen in het RFBB wordt de functiescheiding verder vormgegeven.

De Bestuurder heeft de beschikkende functie en is eindverantwoordelijk voor het ontwikkelen, formuleren en het vaststellen van het treasurybeleid. Het vastgestelde treasurystatuut behoeft de goedkeuring van de RvC.

8.3 Treasurycommissie en evaluatie beleid

GWV heeft een treasurycommissie die zo vaak als nodig maar minimaal twee keer per jaar bijeenkomt. Deze treasurycommissie bestaat uit de Bestuurder, de Coördinator Financiën en een externe deskundige. Bij de keuze van een extern bureau wordt betrokken: de integriteit, de financiële stabiliteit van het treasurybureau, de professionaliteit van het bureau en de betrokken adviseur, de onafhankelijkheid (geen resultaatfee) en ervaring in de corporatiesector.

De Bestuurder (geen stemrecht) woont qualitate qua de bijeenkomsten van de commissie bij. Tijdens de bijeenkomsten van de treasurycommissie worden in ieder geval de wijzigingen in de liquiditeitsprognose op zowel korte (1 jaar vooruit) als lange termijn (tot 10 jaar vooruit), de financieringsprognoses op lange termijn, het beoordelen van de borgbaarheid en financierbaarheid van (nieuwbouw) Daeb-projecten, het beoordelen van de financierbaarheid van (nieuwbouw) niet-Daeb-projecten en de rentemarkt besproken. In de treasurycommissie worden tevens de treasuryparagraaf, de evaluatie van het treasurybeleid en het functioneren van de treasurycommissie besproken. Daarnaast kan de treasurycommissie voorafgaand aan belangrijke financiële beslissingen bijeenkomen. Van de bijeenkomsten van de treasurycommissie wordt een verslag gemaakt, dat ter kennisgeving aan de RvC wordt verstrekt.

Relevante kennis borgen m.b.t. de treasurycommissie

Omdat treasuryactiviteiten erg specialistisch van aard zijn en gedegen kennis van de materie noodzakelijk is, dient de treasurycommissie als collectief aantoonbaar relevante kennis van hebben. Minstens

twee leden van de treasurycommissie moeten inzicht hebben in aard, werking en risico's van de afgesloten financiële contracten (waaronder beleggingen). Zolang dit niet is ingevuld, dient de treasurycommissie een extern adviseur die aantoonbaar relevante kennis beschikt, deel uit te laten maken van de treasurycommissie.

De evaluatie van het treasurybeleid vindt plaats in de treasuryparagraaf bij de jaarrekening. In de evaluatie wordt weergegeven in hoeverre de beleidsvoornemens uit de treasuryparagraaf (onderdeel van de jaarbegroting) zijn uitgevoerd en wat de oorzaken zijn van eventuele afwijkingen.

Om een goede vergelijkbaarheid mogelijk te maken, dient de indeling en de onderwerpen van de evaluatie aan te sluiten bij de treasuryparagraaf van het betreffende jaar. De evaluatie wordt vastgesteld door de Bestuurder en ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

8.4 Takenpakket treasuryfunctie

De taken van de treasuryfunctie binnen GWV zijn:

- a. het initiëren en coördineren van de beleidsvoorbereidende informatievoorziening;
- b. het voorbereiden van vergaderingen van de treasurycommissie;
- c. het opstellen en actualiseren van het treasurystatuut en de treasuryparagraaf;
- d. het bijhouden en interpreteren van marktinformatie;
- e. het kennisnemen van een door derden opgestelde rentevisie;
- f. het doen van voorstellen op het terrein van treasury;
- g. het uitvoeren van treasurytransacties;
- h. het opstellen van verantwoordingsinformatie;
- i. het onderhouden van contacten met banken en marktpartijen;
- j. administratieve organisatie, interne controle en uitvoering daarvan.

8.5 Financiële beleidscyclus/rapportages

GWV gebruikt de jaarlijkse financiële beleidscyclus voor het vaststellen van het treasurybeleid, voor het afleggen van verantwoording over dat beleid en voor bijstellen van het beleid door het jaar heen. De beleidscyclus kent een begroting en meerjarenbegroting met daarin een treasuryparagraaf, tussentijdse rapportages en een jaarverslag.

8.6 Begroting en treasuryparagraaf

De begroting wordt elk jaar vastgesteld op basis van de gegevens zoals die worden aangeleverd door de verschillende afdelingen. Onderdeel van de begroting is de treasuryparagraaf dat wordt opgesteld en ter advisering wordt voorgelegd aan de treasurycommissie.

In de treasuryparagraaf zullen de volgende zaken aan de orde komen:

1. De criteria risicomonitoring volgens de nieuwste regelgeving van het WSW.
2. Het verloop van de liquiditeiten voor de korte en lange termijn.
3. De renterisicopositie voor de lange termijn.
4. Informatie over de leningen en de beleggingen.
5. De mogelijkheden van vervroegde aflossing in het betreffende jaar.
6. Een rentevisie van derden voor het komende jaar en de ontwikkelingen van vorig jaar.
7. Een voorgenomen tactiek gegeven de liquiditeitsstroom en bijbehorende verwachte transacties.
8. De vastgestelde limieten beleggingen per tegenpartij.
9. Het maximaal bedrag af te sluiten nieuwe leningen.
10. De verwachte ontwikkeling van de vermogenspositie, de schuldpositie, financiële ratio's en de vermogenskostenvoet.
11. De formulering van het beleggingsbeleid.

12. Het vastleggen van de controle technische functiescheiding.
13. De vastlegging van de wijze waarop wordt aangesloten op het beoordelingskader van de Aw en het deelnemersreglement van het WSW.
14. Overige specifieke aandachtspunten.

De treasuryparagraaf wordt vastgesteld door de Bestuurder en ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

8.7 Het mandaat

Middels het vaststellen van de begroting en de treasuryparagraaf geeft de Bestuurder het mandaat aan de Coördinator Financiën om de in de treasuryparagraaf voorgestelde transacties voor te bereiden. Ten aanzien van deze transacties vindt, ongeacht de hoogte van het transactiebedrag, aan de hand van het transactievoorstel vooraf overleg met en autorisatie plaats door de Bestuurder. Uitvoering zal plaatsvinden binnen de bestaande procuratieregeling.

Bovenstaande leidt tot de volgende verdeling van taken (verantwoordelijkheden) en bevoegdheden:

Functie	Verantwoordelijkheden
RvC	▪ Het goedkeuren van het RFBB en de financieringsstrategie; ▪ Het goedkeuren van het treasurystatuut en toezicht houden op het treasurybeleid; ▪ Het goedkeuren van de treasuryparagraaf. Dit gebeurt gelijktijdig met het goedkeuren van de begroting; ▪ Het goedkeuren van de financieringsstrategie; ▪ Het goedkeuren van (eventuele) voorstellen tot bijstellen van het treasurybeleid; ▪ Het vaststellen van de jaarrekening, waaronder de verantwoording over het gevoerde treasurybeleid; ▪ Bespreekt jaarlijks met de accountant de controlebevindingen van het treasuryproces.
Bestuurder	▪ Het vaststellen van het treasurystatuut, het RFBB en de financieringsstrategie; ▪ Het evalueren en als gevolg daarvan (eventueel) bijstellen van het treasurybeleid; ▪ Het vaststellen van de treasuryparagraaf bij de meerjarenbegroting; ▪ Het vaststellen van de financieringsstrategie; ▪ Het vaststellen van de administratieve richtlijnen op het gebied van treasurybeleid; ▪ Verleent machtigingen i.v.m. tekeningsbevoegdheid; ▪ Neemt besluiten op grond van schriftelijke transactievoorstellen, die passen binnen het treasurystatuut en de treasuryparagraaf; ▪ Legt transactievoorstellen die buiten het bereik van het treasurystatuut of de treasuryparagraaf vallen vooraf ter goedkeuring voor aan de RvC, waarna besluitvorming zal plaatsvinden.
Coördinator Financiën	▪ Het uitvoeren van de treasuryactiviteiten op het gebied van financiering, belegging en relatiebeheer; ▪ Het opstellen/actualiseren van het treasurystatuut, RFBB en financieringsstrategie; ▪ Het opstellen van de treasuryparagraaf bij de meerjarenbegroting; ▪ Het opstellen van een door derden aangeleverde rentevisie; ▪ Het opstellen van de viermaandsrapportage; ▪ Het opstellen van verantwoordingsrapportages;

Functie	Verantwoordelijkheden
	▪ Het opzetten van administratieve richtlijnen op het gebied van treasury; ▪ Het adviseren van de Bestuurder over de financiële gevolgen van activiteiten en projecten; ▪ Het rapporteren aan de Bestuurder over de uitvoering van het treasurybeleid; ▪ Het periodiek beoordelen van de sturingsvariabelen t.a.v. de treasuryfunctie en legt dit met een advies voor aan de Bestuurder; ▪ Het opstellen van de 12-maands voortschrijdende liquiditeitsplanning; ▪ Voert transacties uit op basis van goedgekeurde voorstellen, binnen de procuratieregeling; ▪ Het bewaken van de kwaliteit van de treasuryprocessen.
Medewerker Financiën	▪ Het voorbereiden en beheren van het contante en girale betalingsverkeer; ▪ Het beheren van de debiteuren en crediteuren; ▪ Het juist en volledig administreren van financiële posities en transacties in de financiële administratie; ▪ Het registreren van betaalopdrachten.
Senior medewerker Financiële Zaken	▪ Het controleren of transactiebevestigingen overeenkomen met de transactie informatie zoals verstrekt door de Coördinator Financiën; ▪ Het uitvoeren van interne audits op het treasuryproces; ▪ Krijgt rechtstreeks bericht van offertes met betrekking tot nieuwe leningen.
Treasurycommissie	▪ Het adviseren van de Bestuurder over het te volgen treasurybeleid; ▪ Behandelt ingebrachte rapportages, notities en transactievoorstellen; ▪ Beoordeelt de treasuryparagraaf en legt dit met een advies voor aan de Bestuurder; ▪ Beoordeelt voorstellen ter verbetering van het liquiditeits- en tegenpartijrisico dat GWV loopt op haar contracten; ▪ Houdt marktinformatie bij en interpreteert deze.
Externe deskundige	▪ Brengt kennis in van financiële markten en de werking van financiële producten; ▪ Werkt op basis van de ingebrachte rapportages en analyses, indien nodig, transactievoorstellen uit; ▪ Doet voorstellen ter verbetering van het liquiditeits- en tegenpartijrisico dat de corporatie loopt op haar financiële contracten; ▪ Doet de voorbereidingen voor het uitvoeren van transacties; ▪ Adviseert, indien nodig, over wijzigingen in het treasurystatuut, RFBB en financieringsstrategie; ▪ Is de adviseur bij het opstellen van de treasuryparagraaf.
De externe accountant	▪ Het in het kader van haar reguliere controletaak adviseren en controleren betreffende feitelijke naleving van het treasurystatuut; ▪ Het controleren van de wettelijke voorschriften en beleidsregels toezichthouder en WSW voor zover van toepassing op het treasurybeleid en onderheving aan de accountantscontrole.

In onderstaande tabel staan de bevoegdheden met betrekking tot treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de daarbij benodigde autorisatie.

Bevoegdheden treasury	Uitvoering	Autorisatie (vooraf)	Registratie (achteraf)	Controle (achteraf)
Betaling vanaf en op aangewezen rekening	Coördinator Financiën	Bestuurder	Medewerker Financiën	Bestuurder
Afsluiten transacties geldmarkt (< 2 jaar)	Coördinator Financiën	Bestuurder	Medewerker Financiën	Bestuurder
Afsluiten transacties kapitaalmarkt (>= 2 jaar)	Coördinator Financiën	Bestuurder	Medewerker Financiën	Bestuurder
Aangaan en beëindigen van contracten met banken en andere financiers	Coördinator Financiën	Bestuurder	Medewerker Financiën	Bestuurder

8.8 Betalingsbevoegdheden Bestuurder

1. De Bestuurder is niet bevoegd tot het invoeren van elektronische betalingsopdrachten.
2. Mondelinge betaalopdrachten vereisen altijd dubbele autorisatie waarbij de bank de tweede persoon benadert.
3. Alle betalingen naar derden worden altijd dubbel geautoriseerd.
4. Alle betalingen vinden plaats binnen de vastgestelde en goedgekeurde jaarbegroting. In afwijkende gevallen wordt dit door de Bestuurder onderbouwd en vooraf ter goedkeuring voorgelegd aan de RvC.

8.9 Verantwoording

De tegenpartij wordt verzocht ten aanzien van een geaccepteerde offerte binnen één werkdag een transactiebevestiging aan de Bestuurder te sturen. Telefonische offertes dienen te worden uitgebracht in het bijzijn van een medewerker Financiën. De Senior medewerker Financiële Zaken stelt met betrekking tot een geaccepteerde offerte binnen één werkdag ten behoeve van de Bestuurder een notitie op waarin verantwoording wordt afgelegd ten aanzien van de gedane transactie(s) en de gevolgde procedure. Deze notitie wordt ondertekend door de Coördinator Financiën. De Coördinator Financiën is belast met de interne rapportage aan de Bestuurder en de Bestuurder is belast met de rapportage aan de RvC.

De in het kader van het vermogens- en liquiditeitenbeheer afgesloten transacties en de daaruit voortvloeiende transacties worden door een medewerker Financiën in de administratie van GWV vastgelegd. Zij ontvangt daartoe afschriften van alle interne en externe documenten die betrekking hebben op leningen, beleggingen en lopende rekeningen.

Documenten van derden en interne notities met betrekking tot in het kader van het vermogens- en liquiditeitenbeheer afgesloten transacties worden door een medewerker Financiën gearchiveerd.

In het kader van de interne controle worden de volgende maatregelen uitgevoerd door de Coördinator Financiën:

- Het leggen van verbanden tussen onder andere uitstaande gelden en ontvangen rente, afgesloten overeenkomsten en ontvangen c.q. betaalde premies en opgenomen gelden en betaalde rente;
- Het zorgen voor periodieke afstemming tussen subadministraties en grootboek.

Externe documenten, uitgezonderd transactiebevestigingen, op het gebied van leningen, beleggingen en lopende rekeningen worden rechtstreeks aan de Coördinator Financiën gezonden. De Bestuurder ontvangt afschriften van transactiebevestigingen.

De externe accountant kan op verzoek van de RvC of de Bestuurder in de controle periodiek -voor zover mogelijk- de volgende zaken meenemen:

- Het beoordelen of de uitvoering van het vermogens- en liquiditeitenbeheer overeenkomt met de beleidsuitgangspunten en besluiten dienaangaande;
- Het toetsen of bevoegdheden en procedures zijn nageleefd.

In procedurebeschrijvingen zijn werkprocessen in relatie tot de financierings- en beleggingsactiviteiten gedetailleerd weergegeven. De tekeningsbevoegdheden worden vastgelegd in de procuratieregeling.

8.10 Jaarverslag

In het jaarverslag wordt op een transparante, complete en inzichtelijke wijze verantwoording afgelegd over het gevoerde treasurybeleid (inclusief beleggingsbeleid) en de resultaten van geëffectueerde transacties en maatregelen.

Er wordt minimaal aandacht geschonken aan:

1. Het treasurystatuut: het beleid en de uitvoering ten aanzien van treasuryactiviteiten in relatie tot dit statuut.
2. De beleggingsportefeuille en leningenportefeuille.
3. De samenstelling en omvang en marktwaarde (ontwikkeling) van de leningen en beleggingen.
4. De looptijden van de beleggingen en leningen.
5. De risicobeheersing rond de beleggingen in relatie tot marktwaarde, liquiditeits- en renterisico's.
6. De interne organisatie rond treasury, procesgang, mandatering, interne controle en verantwoording en betrokkenheid externe accountant en interne toezichthouder.

9 Informatievoorziening

De Bestuurder en de treasurycommissie dienen over adequate informatie te beschikken om het beleid ter zake van treasury te kunnen voorbereiden en uitvoeren. De RvC dient over voldoende informatie te beschikken om zijn toezichthoudende rol te kunnen vervullen. In onderstaand schema wordt weergegeven welke informatie door GWV wordt opgesteld. Daarnaast blijkt uit het schema wie de informatie opstelt, wie goedkeurt, wie vaststelt, en met welke frequentie de informatie wordt verzorgd.

Informatie	Frequentie	Opstellen	Vaststellen	Goedkeuren	Ter informatie ¹ of bespreking
Treasurystatuut (actualiseren)	1x per 4 jaar	Coördinator Financiën	Bestuurder	RvC	TC (treasurycommissie)
RFBB en Financieringsstrategie (actualiseren) ²	1x per 4 jaar	Coördinator Financiën	Bestuurder	RvC	TC
Financiële meerjarenbegroting	1x per jaar	Coördinator Financiën	Bestuurder	RvC	TC
Meerjarenkasstroomprognose (jaarbasis)	1x per jaar	Coördinator Financiën	Bestuurder	RvC	TC
Treasuryparagraaf	1x per jaar	Coördinator Financiën	Bestuurder	RvC	
Jaarkasstroomprognose (maandbasis)	1x per vier maanden	Coördinator Financiën			
Leningenportefeuille	bij wijziging	Coördinator Financiën			*
Beleggingsportefeuille	bij wijziging	Coördinator Financiën			*
Treasuryvoorstellen	indien van toepassing	Coördinator Financiën			TC
Marktinformatie	ad hoc	Coördinator Financiën			
Rapportage Treasury		Coördinator Financiën			RvC/TC
Verslag overleg treasurycommissie		Coördinator Financiën			RvC/TC

*) De treasurycommissie wordt tijdens vergadering op de hoogte gebracht.

¹ Voor wat betreft de onderdelen die door het lid van de TC zijn opgesteld of zijn vastgesteld.

² In samenhang met het Treasurystatuut

10 Het sturingsmodel m.b.t. treasury

GWV neemt in de (meerjaren-)begroting/de treasuryparagraaf tevens voor ten minste vijf jaar volgend op het laatst afgesloten boekjaar, streefwaarden en prestatie-indicatoren op, die betrekking hebben op treasury.

Deze worden in relatie tot de in die jaren te verwachte financiële situatie en financiële risico's vastgelegd. In de (meerjaren-)begroting en de treasuryparagraaf worden de sturingsvariabelen t.a.v. treasury opgenomen.

11 Managementinformatie

11.1 Frequentie

De managementrapportage vindt, gezien de omvang van de treasuryrapportage, per vier maanden plaats. Deze rapportage is bedoeld om verantwoording af te leggen en informatie te verstrekken aan de RvC en de treasurycommissie.

11.2 Inhoud

Omtrent de volgende aspecten van de treasuryactiviteiten vindt rapportage plaats:

- a. ontwikkeling van de kaspositie van GWV over de rapportageperiode in vergelijking met de prognose uit de vorige rapportage;
- b. gebruik van rekeningcourant en kasgeldfaciliteit over de rapportageperiode, inclusief de ontwikkeling van de rentestanden over beide faciliteiten;
- c. gedurende de rapportageperiode verrichte financiële transacties:
 - type financiële transactie
 - tegenpartij, inclusief de rating
 - modaliteiten van de transactie
 - offertes die aangevraagd zijn met bijzonderheden en motivatie van de keuze, de effecten van de transactie op de liquiditeit en het totale renterisico van GWV;
- d. de ontwikkeling van het percentage kort vreemd vermogen gerelateerd aan de totale omvang van het rentedragend vreemd vermogen gedurende de rapportageperiode;
- e. de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille in totaal alsmede de samenstellende delen gedurende de rapportageperiode. De spreiding over de verschillende waarden wordt tevens aangegeven;
- f. ontwikkeling van het gemiddeld rentepercentage van de leningenportefeuille gedurende de rapportageperiode;
- g. liquiditeitsprognoses;
- h. renterisicometing op basis van de WSW-methodiek en het GB Aw/WSW;
- i. alle interne-en externe ontwikkelingen die voor het resterende jaar van belang zijn met betrekking tot de liquiditeitspositie en het afsluiten en uitzetten van gelden;
- j. een algemene rentevisie van derden voor het resterende jaar;
- k. het treasurybeleid dat de organisatie voor het resterende jaar voorstaat en de financiële consequenties ervan;
- l. toetsing uitgevoerde transacties aan het mandaat;
- m. de toets van de beleggingen per bankinstelling aan de gestelde limieten en eisen binnen dit treasurystatuut;
- n. rapportage indien er sprake is van een downgrading bij een tegenpartij.

11.3 Besluiten

Besluiten passend binnen het treasurystatuut en de begroting worden genomen door de Bestuurder. Besluiten die niet passen binnen het treasurystatuut en de begroting worden vooraf ter goedkeuring aan de RvC 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-batenanalyse.

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 wordt beoogd met het voorstel
Uitwerking: geeft een korte beschrijving van de manier waarop het beoogde doel zal worden gerealiseerd.
 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 ervan.

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

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

11.4 Opsteller

De rapportages worden opgesteld onder verantwoordelijkheid van de Bestuurder.

Bijlage 1 Begrippenlijst

Borgingsplafond

Het borgingsplafond is de maximale WSW-geborgde leningenportefeuille per (einde) jaar. Het borgingsplafond wordt jaarlijks vastgesteld door het WSW voor het lopende jaar en/of tweede jaar en/of derde jaar afhankelijk van de risicobeoordelingsklasse en is gebaseerd op de dPi-opgave op basis van de begroting en de financiële meerjarenbegroting.

Broker/bemiddelaar

Een tussenpersoon die financiële contracten tot stand brengt tussen twee partijen waarvoor een bemiddelingsprovisie in rekening gebracht wordt.

Cashmanagement

De activiteiten van treasurymanagement gericht op saldo regulatie, liquiditeitsbeheer, geldstromenbeheer en valutarisicobeheer.

Controletechnische functiescheiding

Het creëren van belangentegenstellingen tussen functionarissen in een organisatie om het risico van waardeverlies te beperken. Er wordt onderscheid gemaakt tussen beschikkende, bewarende, registrerende, controlerende en uitvoerende functies.

Delegatie

Overdracht van bevoegdheden en verantwoordelijkheden naar een functioneel lager niveau in de organisatie.

Downgrading

Een creditrating kan door de rating agency die deze heeft verstrekt, neerwaarts worden bijgesteld. Dit wordt een 'downgrading' genoemd. Een downgrading kan zowel het gevolg zijn van bijvoorbeeld algemene (markt)omstandigheden maar ook van specifieke zaken waarmee de betreffende organisatie te maken heeft.

Forwardtransacties

Transacties met een uitgestelde stortings- of ingangsdatum.

Fixerende instrumenten

Rente-instrumenten die tot doel hebben het renterisico van een lening of belegging te minimaliseren in de vorm van het afschermen voor een toekomstige rentestijging c.q. rentedaling.

Gemiddelde vreemd vermogenskostenvoet

De rentekosten van het vreemd vermogen uitgedrukt in een percentage van dat vreemd vermogen.

Gemiddelde looptijd

De periode waarover een lening, gegeven het aflossingsschema, gemiddeld uitstaat.

Interne financiering

Financiering van de vermogensbehoefte door de aanwending van geldmiddelen die reeds in de organisatie aanwezig zijn.

Koersrisico (hoofdsomrisico)

De kans dat de marktwaarde van een beleggingsobject fluctueert als gevolg van ontwikkelingen in de rente en eventuele andere variabelen.

Liquiditeitstypische looptijd

Dit betreft de looptijd van het leningscontract, een langlopende lening kan worden afgesloten met een renteverrekening op maandbasis (rentetypisch kort).

Looptijdmanagement

Een onderdeel van portefeuillemanagement, waarbij ter beperking van renterisico's looptijden worden afgestemd op renteverwachtingen als ook renteherzienings- en herfinancieringsmomenten in de tijd worden gespreid.

Renteherziening

Tussentijdse herziening van de contractuele rente.

Renterisico

Verzamelterm voor herbeleggingrisico en koersrisico.

Rentestructuur

Patroon van onderlinge verschillen in rentepercentage, ontstaan als gevolg van looptijdverschillen van de verschillende vermogenstitels en als gevolg van renteverwachtingen.

Rentetypische looptijd

Dit betreft de periode binnen het leningscontract waarop de rente betrekking heeft. Een langlopende lening kan worden afgesloten met een rentevaststelling per 3 maanden.

Rentevisie

Toekomstverwachting betreffende de renteontwikkeling, uitgaande van een aantal rentebepalende factoren op basis waarvan een financierings- en beleggingsbeleid wordt gevoerd.

Risicoprofiel

De mate waarin een belegger risico wil lopen.

Risicospreiding (diversificatie)

Het spreiden van vermogen over meer (soorten) vermogenstitels, waardoor vermindering van risico optreedt.

Treasurymanagement

Onderdeel van het financieel management dat belast is met de controle en het beheer van de inkomende en uitgaande geldstromen, het beheersen van rente- en valutarisico's, het uitzetten van overtoollige middelen en het afsluiten van leningen.

Verbindingen

Onder een verbinding wordt verstaan een 100% dochter van GWV, dan wel een meerderheids- of minderheidsdeelneming of een andere vorm van samenwerking.

Vervalkalender

Overzicht van een leningenportefeuille waaruit het tijdstip en de omvang van de toekomstige rente- en aflossingsverplichtingen blijken, alsmede het tijdstip en de omvang van toekomstige renteherzieningen en vervolgfinancieringen.

Yield curve

Rentecurve waarin een rente gekoppeld aan een looptijd tot uitdrukking wordt gebracht.

Bijlage 2 Kredietwaardigheidsbeoordelingen

LANGETERMIJNRATINGS	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Extreem sterke capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen.	AAA	Aaa	AAA
Zeer sterke capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen. Veiligheidsmarges echter minder hoog dan bij AAA.	AA	Aa2	AA
Sterke capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen. Echter, gevoeliger voor veranderende omstandigheden.	A	A2	A
Adequate capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen. Veranderende omstandigheden kunnen de capaciteit verzwakken. Lager dan deze rating beleggen wordt als speculatief gezien.	BBB	Baa2	BBB

KORTETERMIJNRATINGS	Standard & Poors	Moody's	Fitch
Extreem sterke respectievelijk sterke capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen.	A-1 (+)	P-1	F-1(+)
Voldoende capaciteit om aan verplichtingen te voldoen. Echter, gevoeliger voor veranderende omstandigheden.	A-2	P-2	F-2
Adequate capaciteit om aan financiële verplichtingen te voldoen. Veranderende omstandigheden kunnen de capaciteit verzwakken. Lager dan deze rating beleggen wordt als speculatief gezien.	A-3	P-3	F-3
Tegenpartij is kwetsbaar. Beleggen is speculatief.	B	Not Prime	B

Moody's		S&P		Fitch			
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term		
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime	
Aa1		AA+		AA+		High grade	
Aa2		AA		AA			
Aa3		AA-		AA-			
A1	P-2	A+	A-1	A+	F1	Upper medium grade	
A2		A		A			
A3		A-		A-			F2
Baa1		BBB+		BBB+			
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Lower medium grade	
Baa3		BBB-		BBB-			
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Non-investment grade speculative	
Ba2		BB		BB			
Ba3		BB-		BB-			
B1		B+		B+		Highly speculative	
B2		B		B			
B3		B-		B-			
Caa1		Not prime	CCC+	C	CCC	C	Substantial risks
Caa2			CCC				Extremely speculative
Caa3			CCC-				In default with little prospect for recovery
Ca			CC				
	C						
C	D		/				DDD
/		DD					
/		D					

Bijlage 3 Normenkader

De volgende normen/percentages/toetsen in het kader van het beoordelingskader WSW en de Aw en eigen interne normen zijn in dit treasurystatuut van GWV beschreven:

Definitie	Paragraaf
Renterisico: Renterisiconorm WSW en GB Aw/WSW	6.1
Beschikbaarheidsrisico Daeb: Voldoende borgingsplafond beschikbaar	6.2
Tegenpartijrisico - rating: Minimale rating voor uitzettingen/beleggingen.	5.2
Tegenpartijrisico - nominaal: Nominaal maximum (plus opgelopen rente) voor het tegenpartijrisico voor uitzettingen/beleggingen bij één tegenpartij.	5.2
Vrije buffer: Som van positieve banksaldi en de opnameruimte onder rolloverleningen met variabele hoofdsom.	6.3
Interest Coverage Ratio	2.2
Loan to Cashflow (LTCF)	2.2
Loan to Value: Maximaal percentage t.o.v. beleidswaarde van het bezit	2.2
Solvabiliteit o.b.v. beleidswaarde	2.2
Dekkingsratio: In geval van discontinuïteit wordt bepaald of de (markt)waarde van het bezit voldoende is om de schuldpositie af te lossen.	2.2
Onderpandratio: In geval van discontinuïteit wordt bepaald of de (markt)waarde van het onderpand (Daeb-vastgoed, en niet-Daeb-vastgoed waarop het WSW hypotheek heeft gevestigd) voldoende is om de geborgde schuldpositie af te lossen.	2.2
Richtlijn geborgde leningen WSW De looptijd tot het renteherzieningsmoment van een nieuw door het WSW te borgen lening wordt beperkt tot 30 jaar, indien een corporatie in het looptijdvak langer dan 30 jaar een concentratie van 40% overschrijdt of daarmee gaat overschrijden.	2.2
Voorwaarts vastleggen nieuwe WSW-geborgde financiering: Er worden geen nieuwe WSW-geborgde leningen afgesloten die een startdatum kennen die verder van de afsluitdatum ligt dan opgenomen in de beleidsregels van het WSW.	4.3
Maximale looptijd belegging:	5.2
Kortgeld faciliteiten: De totale omvang van alle kortgeldfaciliteiten van GWV dient te voldoen aan de beleidsregels van het WSW en dient te voldoen aan de richtlijn kortgeldfaciliteiten van het WSW.	3.1

De genoemde normen worden samen met de streefwaarden en prestatie-indicatoren van het financieel beleid jaarlijks in de MJB opgenomen, conform de vastlegging in paragraaf 1.4 van het RFBB. Indien de opgenomen normen, streefwaarden en prestatie-indicatoren in de MJB afwijken van bovenstaande normen, gelden de actuele in de MJB opgenomen normen.

Bijlage 4 Verbonden ondernemingen

Verbonden ondernemingen in de zin van de Woningwet, waarbij GWV meer dan de helft van de bestuurders kan benoemen of ontslaan.

Op het moment van goedkeuren en vaststellen van dit Treasurystatuut heeft GWV geen verbonden ondernemingen.