

Bedragen x € 1.000

1999

1998

Effecten

Rentedragende waardepapieren	321.710	367.238
Aandelen en afgeleide waarden	1.511.888	893.550
	1.833.598	1.260.788

De effecten zijn als volgt onder te verdelen:

Beleggingsportefeuille	169.224	245.154
Handelsportefeuille	166.156	321.167
Overige portefeuilles		
- Geëffectiseerde vorderingen	-	84.857
- Hedgeportefeuille aandelen inzake effectenlease-producten	521.730	-
- Hedgeportefeuille opties inzake effectenlease-producten	976.488	609.610
	1.833.598	1.260.788

Rentedragende waardepapieren behorende tot de beleggingsportefeuille, waaronder voornamelijk opgenomen obligaties van centrale overheden, dienen onder andere als liquiditeitsbuffer. Door middel van een actief beheer wordt gestreefd naar een optimaal rendement. Aandelenpakketten welke duurzaam worden gehouden zijn eveneens opgenomen in de beleggingsportefeuille.

In de handelsportefeuille zijn opgenomen rentedragende waardepapieren, aandelen en afgeleide waarden. Deze effecten zijn beleidsmatig niet aangemerkt als beleggingsportefeuille en dienen in principe voor het behalen van transactieresultaten.

Onder de post 'geëffectiseerde vorderingen' zijn ultimo 1998 opgenomen Certificate's of deposit en Commercial Paper.

De post 'hedgeportefeuille aandelen inzake effectenlease-producten' is op termijn verkocht aan de leasecliënten. De daarmee samenhangende toekomstige vorderingen en verplichtingen op deze cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

De post 'hedgeportefeuille opties inzake effectenlease-producten' betreft de marktwaarde van de hedgepositie die is afgesloten bij investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welk onderdeel uitmaakt van de effectenlease-producten.

Een deel van deze optiepositie is ter indekking van toekomstige leveringsverplichtingen van aandelen aan cliënten. Deze toekomstige leveringsverplichtingen ad € 401 miljoen alsmede de hiermee samenhangende toekomstige vorderingen op de cliënten zijn buiten de balans opgenomen.

Het marktrisico van de embedded optiepositie en de daarmee samenhangende hedgepositie is beperkt. Het kredietrisico uit hoofde van de OTC-positie is in belangrijke mate afgedekt door ontvangen onderpand.

De embedded optiepositie, zijnde de verplichting richting de leasecliënten, is opgenomen onder de post overige schulden.

De uitsplitsing van de effectenportefeuilles naar genoteerd en niet genoteerd is als volgt:

<i>Bedragen x € 1.000</i>	1999	1998
Genoteerd		
Obligaties van publiekrechtelijke lichamen	177.930	190.767
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	143.780	91.614
Aandelen en afgeleide waarden	535.400	6.546
Niet-genoteerd		
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	-	84.857
Aandelen en afgeleide waarden	976.488	887.004
	1.833.598	1.260.788

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 2000 € 33,8 miljoen opeisbaar.

Het verloop van de als beleggingsportefeuille aangemerkte obligaties en andere vastrentende waardepapieren is als volgt:

Stand per 1 januari	245.154	338.728
Aankopen	103.422	633.624
Verkopen	- 56.627	- 696.199
Lossingen	- 122.725	- 30.440
Valutakoersverschillen	-	- 577
Stand per 31 december	169.224	245.154