

Je koopt een stuk grond, legt er een folie neer, stort hier een berg afval op, dekt alles veilig af en ontwikkelt het terrein tot een nieuw landschap. Zo simpel als deze kernactiviteiten van Afvalzorg zijn omschreven, zo veel meer komt daar in praktijk bij kijken.

Een nieuw ‘beleggingsland voor Afvalzorg

Afvalzorg dient voorzieningen te treffen om in de toekomst voldoende geld te hebben om de kosten van het afdekken van de verschillende stortlocaties te kunnen betalen. Hiervoor houdt Afvalzorg een beleggingsportefeuille aan. De bedragen zijn aanzienlijk. Ook dient er een ‘safe’ maar ook flink rendement te worden behaald om te zorgen dat de beleggingsportefeuille aangroeit tot de benodigde pot met geld. Die totale ‘spaarpot’ groeide fors en het beheer ervan werd steeds intensiever. Afvalzorg wil haar beleggingen professionaliseren en vroeg Zanders om een ALM-studie en advies.

vooronderzoek. Wat zijn de huidige en verwachte kasstromen en voorzieningen? Welke verplichtingenstructuur kent Afvalzorg? Wat zijn – in hoofdlijnen – hun huidige beleggingscategorieën, ofwel hun assetstructuur? En welke doelstellingen heeft Afvalzorg voor ogen? “Een behoorlijk arbeidsintensieve opdracht, voor beide partijen”, geeft Wittenberg toe. “We hebben elkaar werkelijk overladen met vragen en informatie. Een afvalverwerkende belegger is niet bepaald een gangbare opdrachtgever, dus is een standaard beheermodel niet toereikend. Zo heeft Afvalzorg niet te maken met wettelijke

“Je weet hoe dat gaat”, begint René Roozen, adviseur Treasury & Control bij Afvalzorg. “Je hebt als bedrijf wat geld. Dat zet je eerst in deposito. Dan ga je er ook mee beleggen. Vervolgens ga je wat meer mixen en je denkt dat het best goed gaat. Toch vraag je je af: is dat ook zo? Halen we er echt alles uit? En welke risico’s lopen we inmiddels? Willen we die ook lopen? Kunnen we alles zelf blijven sturen of hebben we externe ondersteuning nodig? Want inmiddels was beleggen voor ons geen bijzaak meer, maar een kernactiviteit naast onze core business als afvalverwerker. Daarom vroegen we Zanders om die risico’s te achterhalen door middel van een Asset & Liability Management-studie.”

Vragen(v)uurtjes

De ALM-studie werd verricht door Zanders consultants Bart-Jan Wittenberg, Yvonne Sijm en Geert de Pont. Ze begonnen met een

beperkingen die banken en pensioenfondsen kennen, zoals Basel II en DNB richtlijnen. Aan de andere kant betekent zulke vrijheid dat je als corporate belegger meer grenzen zélf moet trekken en keuzes moet maken.”

ALM-studie

Nadat alle noodzakelijke input verzameld was, volgde de daadwerkelijke ALM-studie. Zanders deed dat volgens de Monte Carlo simulatiemethodiek. Daaruit kwam de optimale strategische beleggingsmix naar voren die binnen de gestelde randvoorwaarden past. “Veel mensen nemen zo’n ALM-model meteen voor waar aan. Wij echter niet. En Afvalzorg gelukkig ook niet. Zij waren zelfs bijzonder kritisch. En terecht”, benadrukt Wittenberg, “want eigenlijk begint dan pas het echte werk. Is het theoretische model ook daadwerkelijk toepasbaar in de praktijk? Om dat te weten moet je de onderzoekscijfers checken, narekenen, moet je eventueel input aanpassen en opnieuw checken. Zo scherp je een beheermodel steeds verder aan. Alleen zo kom je tot een maatwerkoplossing.”

Risico’s kennen versus voelen

De Raad van Commissarissen van Afvalzorg keurde het voorgestelde beheermodel en de strategische mix snel goed. Op basis daarvan moest vervolgens de beleggingsportefeuille tactisch worden ingevuld. Hoe maak je dat specifiek? Waar kies je voor

“Een afvalverwerkende belegger.
Dat is niet bepaald een gangbare klant,
dus is een standaard beheermodel
niet toereikend.”

schap'



René Roozen van Afvalzorg en Bart-Jan Wittenberg van Zanders: "Afvalzorg is letterlijk een uniek bedrijf. Daardoor waren we erg afhankelijk van elkaars input en werd de ALM-studie een ware coproductie."

vastrentende waarden? Hoe houd je daar de balans in? Om een gedetailleerd inzicht te krijgen, voerde Zanders een tweede studie uit. Weer volgens dezelfde ALM-technieken, maar nu met een horizon van vijf jaar en gericht op het risicomanagement van Afvalzorg. Wittenberg: "Naast de eerder gedefinieerde, formele risicokaders, wegen we daarin ook de risicoperceptie van Afvalzorg mee. Er kan namelijk verschil zitten tussen hoever je kunt en hoever je wilt afwijken van de strategische benchmark." "Ja, over die vraag hebben we goed moeten nadenken," vertelt Roozen. "Zeker als je beseft dat het risicoprofiel het meest bepalende element is in de uitwerking van je ALM-model. Dat vond ik zeer leerzaam. Overigens bracht dat onderzoek niets verrassends, maar gaven de uitkomsten ons daardoor wel zekerheid. Ook erg prettig."

Blik op de toekomst

De laatste vraag waarmee Afvalzorg nog zat: moeten we externe ondersteuning zoeken bij ons vermogensbeheer of niet? En zo ja, in welke mate? Zanders evalueerde daarom de bij Afvalzorg aanwezige kennis, tijd en werkwijze. En er kwam een analyse van de te verwachten kosten, opbrengsten en eventuele rapportage-eisen bij inzet van een externe partij. Zanders' conclusie en advies: als Afvalzorg kiest voor een buy & hold-strategie, dan kunnen ze dat prima zelf. Bij de keuze voor de berekende strategische mix en het vastgestelde risicoprofiel, is extra

"Beleggen was geen bijzaak meer, maar een kernactiviteit naast onze core business."

professionele ondersteuning raadzaam. Afvalzorg koos voor dat laatste en is inmiddels in overleg met een externe vermogensbeheerder. "Kortom, Zanders heeft ons het inzicht gegeven in wat we met ons vermogen kunnen, willen en durven", besluit René Roozen. <



► WILT U MEER WETEN OVER DIT ONDERWERP? NEEM DAN CONTACT OP MET BART-JAN WITTENBERG, TELEFOON 035 - 692 89 89.