

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

[C – 2015/03101]

Fonds des Rentes. — Rapport sur les opérations de l'exercice 2014, publié conformément à l'article 7 de l'arrêté-loi du 18 mai 1945, portant création d'un Fonds des Rentes

Le présent rapport reprend les comptes annuels du Fonds des Rentes, tels qu'ils sont transmis pour contrôle à la Cour des Comptes, ainsi que des commentaires sur l'évolution, au cours de l'exercice, des principaux éléments du bilan, du portefeuille de fonds publics et des résultats.

1. EVOLUTION DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN DU FONDS DES RENTES (voir tableau 1 et annexe explicative)

La valeur comptable du portefeuille des fonds publics a diminué de 1,7 million d'euros, passant de 128,8 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent à 127,1 millions d'euros à la fin de l'année sous revue. La valeur de marché s'est à peine réduite de 134,8 millions d'euros à 134,6 millions d'euros à la suite de la baisse des taux d'intérêt.

Le Fonds des Rentes souscrit à chaque bon d'Etat, permettant à l'apporteur de liquidité opérant sur le marché continu d'acheter des titres ou d'en emprunter sous la forme de cessions-rétrocessions auprès du Fonds. Si l'apporteur de liquidité se voit confronté à une pénurie de titres pour un bon d'Etat donné, la liquidité de ce bon peut ainsi être améliorée sur le marché secondaire. Le portefeuille de fonds publics a diminué du fait des encaissements de bons d'Etat supérieurs aux souscriptions. Six nouveaux bons d'Etat ont été émis cette année, contre neuf venus à leur échéance finale.

Les avances à l'Etat belge sont passées, par rapport à l'année précédente, de 20,2 millions d'euros à 23,2 millions d'euros eu égard au bénéfice de 1,7 million d'euros réalisé durant l'exercice, aux échéances du portefeuille de fonds publics supérieures aux souscriptions sur le marché primaire, partiellement contrebalancés par les achats hors bourse d'OLO à taux variable à concurrence de 6 millions d'euros. Les autres passifs de 0,1 million d'euros sont dus à un paiement trop élevé de charges sociales qui seront remboursées en 2015. La baisse de 0,9 million d'euros du bénéfice par rapport à l'exercice comptable précédent explique l'absence de versement à l'Etat cette année, contre 0,5 million d'euros en 2013. Le montant minimum de la dotation statutaire à la réserve de 2,1 millions d'euros n'ayant pas été atteint, l'ensemble du résultat net, soit 1,7 million d'euros va à la réserve.

2. FLUCTUATIONS DU PORTEFEUILLE DE FONDS PUBLICS (voir tableau 2)

La valeur nominale du portefeuille de fonds publics a continué de se réduire, revenant de 129 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent à 126,9 millions d'euros.

Comme indiqué dans le rapport comptable de l'an passé, le Fonds des Rentes a arrêté depuis le 7 novembre 2013 toute intervention directe sur le marché boursier des rentes.

Le Fonds a souscrit aux bons d'Etat pour 14,4 millions d'euros, soit un niveau inférieur aux souscriptions de l'année précédente, lesquelles s'étaient élevées à 18,4 millions d'euros. Le nombre d'émissions de bons d'Etat est passé de huit en 2013 à six au cours de l'année sous revue compte tenu des taux de marché trop bas pour être attractifs en ce qui concerne les émissions à cinq ans à partir du mois de septembre.

Les encaissements de titres remboursables se sont élevés à 22,4 millions d'euros, contre 23,3 millions d'euros en 2013. Les remboursements proviennent à concurrence de 21,2 millions d'euros de bons d'Etat, de 0,9 million d'euros de remboursement anticipé des emprunts de la Société Nationale des Chemins de fer Vicinaux et de 0,3 million d'euros d'obligations linéaires.

Les opérations hors bourse se sont clôturées par un achat net à hauteur de 5,9 millions d'euros. Il s'agissait essentiellement d'opérations de remplacement dans des obligations linéaires à taux variable d'une partie des liquidités résultant des échéances en bons d'Etat.

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

[C – 2015/03101]

Rentenfonds. — Verslag over de operaties van het boekjaar 2014, bekendgemaakt overeenkomstig artikel 7 van de besluitwet van 18 mei 1945 houdende oprichting van een Rentenfonds

Dit verslag bevat de jaarrekening van het Rentenfonds zoals zij voor controle aan het Rekenhof is voorgelegd, samen met toelichtingen bij het verloop tijdens het boekjaar van de belangrijkste elementen van de balans, van de portefeuille overheidsfondsen en van de resultaten.

1. VERLOOP VAN DE VOORNAAMSTE BALANSPOSTEN VAN HET RENTENFONDS (zie tabel 1 en verklarende bijlage)

De boekwaarde van de portefeuille overheidsfondsen is gedaald met € 1,7 miljoen, van € 128,8 miljoen aan het einde van het vorige boekjaar tot € 127,1 miljoen aan het einde van het verslagjaar. De marktwaarde nam nauwelijks af van € 134,8 miljoen tot € 134,6 miljoen als gevolg van de rentedaling.

Het Rentenfonds tekent op elke staatsbon in zodat de liquiditeitsverschaffer, die op de doorlopende markt actief is, bij het Fonds effecten kan aankopen of ontlene in de vorm van cessies-retrocessies. Aldus kan de liquiditeitsverschaffer, als hij met een tekort aan effecten in een gegeven staatsbon wordt geconfronteerd, de liquiditeit in die bon op de secundaire markt verbeteren. De portefeuille overheidsfondsen is geslonken als gevolg van het feit dat de inningen van staatsbons op een hoger peil lagen dan de inschrijvingen. Er werden in 2014 zes nieuwe staatsbons uitgegeven, terwijl er negen op hun eindvervaldag kwamen.

De voorschotten aan de Belgische Staat stegen ten opzichte van het voorgaande jaar van € 20,2 miljoen tot € 23,2 miljoen, wegens de tijdens het boekjaar gerealiseerde winst van € 1,7 miljoen en de vervaldagen van de portefeuille overheidsfondsen die de inschrijvingen op de primaire markt overtroffen, gedeeltelijk gecompenseerd door de buitenbeursaankopen van OLO's met variabele rente ten belope van € 6 miljoen. De overige passiva van € 0,1 miljoen zijn toe te schrijven aan te veel betaalde sociale lasten, die in 2015 zullen worden terugbetaald. De daling van de winst met € 0,9 miljoen ten opzichte van het voorgaande boekjaar verklaart waarom er dit jaar geen betaling aan de Staat plaatsvond, tegenover € 0,5 miljoen in 2013. Aangezien het minimumbedrag van de statutaire dotatie aan de reserve van € 2,1 miljoen niet werd bereikt, gaat het volledige nettoresultaat, namelijk € 1,7 miljoen, naar de reserve.

2. SCHOMMELINGEN VAN DE PORTEFEUILLE OVERHEIDSFONDSEN (zie tabel 2)

De nominale waarde van de portefeuille overheidsfondsen is verder afgenomen, van € 129 miljoen aan het einde van het voorgaande boekjaar tot € 126,9 miljoen.

Zoals vermeld in het boekhoudkundig verslag van vorig jaar stopte het Rentenfonds op 7 november 2013 met elke rechtstreekse interventie op de beursrentemarkt.

Het Fonds tekende voor € 14,4 miljoen in op staatsbons, wat lager uitvalt dan de vorig jaar opgetekende inschrijvingen ten belope van € 18,4 miljoen. Het aantal uitgegeven staatsbons daalde van acht in 2013 tot zes in de loop van het verslagjaar, aangezien de markttrentes bij de uitgiften op vijf jaar vanaf september te laag waren om aantrekkelijk te zijn.

De inningen van terugbetaalbare effecten beliepen € 22,4 miljoen. In 2013 werd € 23,3 miljoen geïnd. De terugbetalingen zijn voor € 21,2 miljoen afkomstig van staatsbons, voor € 0,9 miljoen van een vervroegde aflossing van leningen van de Nationale Maatschappij van Buurtspoorwegen, en voor € 0,3 miljoen van lineaire obligaties.

De buitenbeurstransacties sloten met een netto-aankoop van € 5,9 miljoen. Het betrof voornamelijk herbeleggingen in lineaire obligaties met variabele rente van een deel van de liquiditeiten afkomstig van op vervaldag gekomen staatsbons.

3. RESULTATS (voir tableau 3)

3.1. Résultats financiers sur le portefeuille

Au cours de l'exercice, un résultat financier positif de 3,5 millions d'euros a été enregistré sur le portefeuille de fonds publics. Il se compose de résultats financiers courants à concurrence d'environ 3,4 millions d'euros et de bénéfices non récurrents sur transactions à hauteur de 0,1 million d'euros.

Les résultats financiers courants sur le portefeuille de fonds publics s'obtiennent en déduisant des résultats d'intérêts les intérêts sur les avances consenties par l'Etat belge, qui ont par le passé assuré partiellement le financement du portefeuille. L'année dernière, le Fonds des Rentes n'a une nouvelle fois pas dû recourir aux avances de l'Etat belge, de sorte que le portefeuille a été intégralement autofinancé. Les résultats d'intérêts et les résultats financiers courants demeurent ainsi égaux.

3.1.1. Résultats d'intérêts

Les résultats d'intérêts se composent, d'une part, des intérêts bruts promérités et, d'autre part, de la différence entre la valeur comptable des titres, recalculée chaque jour en fonction de leur rendement actuariel moyen, et leur valeur comptable moyenne antérieure. Les différences d'évaluation par rapport à leur précédente valeur d'inventaire sont également prises en compte dans les résultats d'intérêts.

Les résultats d'intérêts de l'exercice se sont établis à 3,4 millions d'euros, soit 0,5 million de moins qu'au cours de l'exercice précédent. Ce repli découle de la baisse du taux de rendement moyen du portefeuille de fonds publics, lequel est revenu de 3,03 % en 2013 à 2,62 %.

3.1.2. Résultats sur transactions

Les résultats sur transactions se composent des différences entre, d'une part, le produit des ventes de titres durant l'exercice et, d'autre part, la valeur comptable moyenne de ces titres.

Comme le Fonds des Rentes n'a réalisé qu'un volume relativement limité d'opérations de vente sur le marché hors bourse, l'incidence des résultats sur transactions sur les résultats financiers du portefeuille a été limitée. Les résultats sur transactions se sont clôturés par un bénéfice de quelque 0,1 million d'euros du fait du remboursement anticipé des emprunts de la Société Nationale des Chemins de fer Vicinaux. En 2013, un résultat sur transactions de 0,9 million d'euros avait été enregistré, essentiellement causé par le remboursement anticipé des emprunts perpétuels.

3.2. Intérêts sur les avances consenties à l'Etat belge

Conformément à la convention du 1^{er} juillet 1994 entre l'Etat belge et le Fonds des Rentes relative au financement par l'Etat des activités du Fonds des Rentes, celui-ci a mis ses excédents de liquidités à la disposition de l'Etat belge.

La politique monétaire de la Banque centrale européenne a entraîné une baisse du taux de rendement moyen des avances consenties à l'Etat belge, de 0,56 % en 2013 à 0,16 %. La Banque centrale européenne a baissé son principal taux directeur de 10 p.b. à deux reprises, en juin et en septembre. De plus, à partir du mois de décembre, ce taux directeur, qui était appliqué pour la rémunération des avances à l'Etat, a été remplacé par le taux Eonia, qui est devenu progressivement négatif. Le volume moyen des avances n'a diminué que de l'ordre de 2 %. Les avances ont rapporté nettement moins qu'en 2013, soit 30.000 euros d'intérêts au Fonds des Rentes, contre près de 110.000 euros en 2013 du fait du taux plus bas appliqué, voire même négatif en fin d'année.

3.3. Reprise de réductions de valeur sur le portefeuille de fonds publics

La baisse des taux d'intérêt tout au long de l'année a induit une hausse de la valeur boursière des bons d'Etat. Conformément aux principes comptables, une reprise de réductions de valeur est appliquée aux titres du portefeuille qui présentaient, l'année précédente, une valeur boursière inférieure à la valeur comptable, dès lors que cette décote a disparu l'année suivante. Cette reprise de réductions de valeur a totalisé 0,3 million d'euros, soit le montant déduit des résultats en 2013.

3. RESULTATEN (zie tabel 3)

3.1. Financiële resultaten op de portefeuille

Op de portefeuille overheidsfondsen werd over het boekjaar een positief financieel resultaat van € 3,5 miljoen opgetekend. Het vloeit voort uit ongeveer € 3,4 miljoen lopende financiële resultaten en € 0,1 miljoen aan transactiewinsten die niet recurrent zijn.

De lopende financiële resultaten op de portefeuille overheidsfondsen worden verkregen door de renteresultaten te verminderen met de interesten op de voorschotten van de Belgische Staat, die de portefeuille in het verleden gedeeltelijk hebben gefinancierd. Het Rentenfonds hoefde het afgelopen jaar opnieuw geen beroep te doen op voorschotten van de Belgische Staat, zodat de portefeuille integraal uit eigen middelen werd gefinancierd. De renteresultaten en de lopende financiële resultaten blijven hierdoor aan elkaar gelijk.

3.1.1. Renteresultaten

De renteresultaten bestaan uit, enerzijds, de verworven bruto-interesten en, anderzijds, het verschil tussen de boekwaarde van de effecten, die dagelijks op basis van hun gemiddelde actuariële rendement is herberekend, en hun vorige gemiddelde boekwaarde. De waarderingsverschillen met de vorige inventariswaarde worden ook in de renteresultaten opgenomen.

De renteresultaten van het boekjaar bedroegen € 3,4 miljoen, dat is € 0,5 miljoen minder dan tijdens het voorgaande boekjaar. Deze vermindering vloeit voort uit de daling van de gemiddelde opbrengstvoet van de portefeuille overheidsfondsen, van 3,03 % in 2013 tot 2,62 %.

3.1.2. Transactieresultaten

De transactieresultaten omvatten de verschillen tussen, enerzijds, de opbrengst van de tijdens het boekjaar verkochte effecten en, anderzijds, de gemiddelde boekwaarde van die effecten.

Het Rentenfonds voerde slechts een relatief beperkt volume aan verkoopoperaties uit buiten beurs, waardoor de impact van de transactieresultaten op de financiële resultaten van de portefeuille beperkt bleef. De transactieresultaten leverden een batig saldo op van ongeveer € 0,1 miljoen wegens de vervroegde aflossing van leningen van de Nationale Maatschappij van Buurtspoorwegen. In 2013 werd een transactieresultaat van € 0,9 miljoen geboekt, hoofdzakelijk als gevolg van de vervroegde aflossing van eeuwigdurende leningen.

3.2. Intresten op voorschotten aan de Belgische Staat

Conform de overeenkomst van 1 juli 1994 tussen de Belgische Staat en het Rentenfonds betreffende de financiering door de Staat van de activiteiten van het Rentenfonds, stelt het Fonds zijn liquiditeitsoverschotten ter beschikking van de Belgische Staat.

Het door de Europese Centrale Bank gevoerde monetaire beleid resulteerde in een daling van de gemiddelde opbrengstvoet van de voorschotten verstrekt aan de Belgische Staat van 0,56 % in 2013 tot 0,16 %. De Europese Centrale Bank verlaagde tweemaal haar belangrijkste beleidsrentetarief met tien basispunten, namelijk in juni en in september. Bovendien werd die beleidsrente, die werd toegepast voor de vergoeding van de voorschotten aan de Staat, vanaf december vervangen door het Eonia-rentetarief, dat gaandeweg negatief is geworden. Het gemiddelde volume van de voorschotten is met slechts zowat 2 % gedaald. De voorschotten hebben het Rentenfonds in het verslagjaar duidelijk minder interesten opgebracht dan in 2013, namelijk € 30 000, tegen bijna € 110 000 in 2013, als gevolg van het lagere rentetarief, dat aan het einde van het jaar zelfs negatief was.

3.3. Terugneming van waardeverminderingen op de portefeuille overheidsfondsen

De daling van de rentetarieven gedurende het hele jaar leidde tot een stijging van de beurswaarde van de staatsbons. In overeenstemming met de boekhoudkundige principes, is een terugneming van waardeverminderingen doorgevoerd op de effecten van de portefeuille die tijdens het voorgaande jaar een lagere beurswaarde hadden dan de boekwaarde, wat maakt dat dit disagio in het verslagjaar is verdwenen. Deze terugneming van de waardeverminderingen beliep in totaal € 0,3 miljoen, namelijk het van de resultaten in 2013 afgetrokken bedrag.

3.4. Frais généraux administratifs

Les frais généraux administratifs sont constitués des rémunérations, charges sociales et pensions, ainsi que d'autres frais administratifs.

Le Fonds des Rentes apporte, conformément à l'article 2, 2°, de sa loi organique, son concours technique sur le plan des ressources humaines nécessaires aux activités de l'Agence de la Dette créée au sein de l'Administration générale de la Trésorerie. Un montant de 2 millions d'euros a été consacré aux rémunérations, charges sociales et pensions y afférentes.

Les autres frais administratifs comprennent les frais de bourse ainsi que des frais de consultance juridique. Les autres frais administratifs sont restés stables à 0,1 million d'euros.

3.5. Bénéfice net de l'exercice

L'exercice comptable s'est clôturé par un bénéfice net à affecter de 1,7 million d'euros. Celui-ci provient des résultats financiers sur le portefeuille de fonds publics, à concurrence de 3,5 millions d'euros, d'une reprise de réductions de valeur sur ce portefeuille à hauteur de 0,3 million d'euros, après déduction de charges diverses pour un montant d'environ 2,1 millions d'euros.

En vertu des règles de distribution du résultat net contenues dans l'article 6 des statuts du Fonds des Rentes, l'intégralité de ce bénéfice net, soit 1,7 million d'euros a été transféré à la réserve. Le bénéfice net enregistré cette année est donc insuffisant pour pouvoir verser un montant au Trésor.

Annexe explicative

BILAN

Actif

Avances consenties à l'Etat belge

Lorsque le Fonds des Rentes dispose de liquidités excédentaires, il les prête à l'Etat belge sous la forme d'avances. Elles sont octroyées pour un jour ouvrable bancaire et les intérêts sont payés lors du remboursement de l'avance. Jusqu'au 30 novembre 2014, le taux applicable était égal au dernier taux marginal en vigueur des opérations principales de refinancement (MRO-Marginal Rate) de la Banque centrale européenne. A partir du 1^{er} décembre 2014, le taux Eonia (Euro OverNight Index Average) a été appliqué tel que publié par l'Euro Money Markets Institute (EMMI). En cas d'arrêt de la publication de l'Eonia, un taux de marché qui se rapproche le plus de ce dernier taux sera appliqué.

Portefeuille de fonds publics

Le portefeuille de fonds publics est constitué principalement des emprunts d'Etat que le Fonds des Rentes utilise soit pour assurer la régulation sur le marché boursier du fixing, soit pour prêter des titres à l'apporteur de liquidité sur le marché continu.

Le portefeuille est valorisé selon les principes qui sont d'application pour le portefeuille de placement des établissements de crédit. A l'achat, les titres sont comptabilisés au prix d'acquisition. Par la suite, ils sont évalués sur la base de leur rendement actuariel moyen d'acquisition. Toutefois, lorsque la valeur comptable d'un emprunt devient supérieure à sa valeur boursière, la différence est actée en réduction de valeur de manière à aligner sa valeur comptable sur sa valeur boursière. Si ces réductions de valeur diminuent ou disparaissent lors de l'exercice suivant, une reprise de provision a lieu. Par contre, si la valeur comptable de l'emprunt est inférieure à sa valeur boursière, dans un souci de prudence comptable, aucune plus-value n'est enregistrée dans le compte de résultats.

Autres actifs

Sous cet intitulé, sont repris essentiellement les charges sociales payées en trop au cours de l'exercice sous revue qui seront seulement remboursées l'année suivante.

Comptes de régularisation

Cette rubrique comprend principalement les intérêts courus sur fonds publics qui ne peuvent réellement être encaissés qu'au cours de l'exercice comptable suivant.

3.4. Algemene administratieve kosten

De algemene administratieve kosten bestaan uit bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen, en andere administratieve kosten.

Het Rentenfonds verleent, overeenkomstig artikel 2, 2° van zijn organieke wet, technische bijstand in het vlak van het benodigde menselijke potentieel voor de activiteiten van het in de Algemene Administratie van de Thesaurie opgerichte Agentschap van de Schul. Aan de daarmee samenhangende bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen werd een bedrag van € 2 miljoen besteed.

De andere administratieve kosten omvatten de beurskosten en de kosten verbonden aan juridische consultancy. De andere administratieve kosten zijn met € 0,1 miljoen stabiel gebleven.

3.5. Nettowinst van het boekjaar

Het boekjaar werd afgesloten met een te bestemmen nettowinst van € 1,7 miljoen. Zij vloeit voort uit de financiële resultaten op de portefeuille overheidsfondsen ten belope van € 3,5 miljoen, een terugnemering van waardeverminderingen op deze portefeuille ten belope van € 0,3 miljoen, na aftrek van diverse lasten ten bedrage van ongeveer € 2,1 miljoen.

Krachtens de in artikel 6 van de statuten van het Rentenfonds opgenomen verdelingsregels voor het nettoresultaat, werd de volledige nettowinst van € 1,7 miljoen bij de reserve gevoegd. De dit jaar geboekte nettowinst is derhalve ontoereikend om een bedrag aan de Schatkist te kunnen storten.

Verklarende bijlage

BALANS

Activa

Voorschotten aan de Belgische Staat

Als het Rentenfonds overtollige liquiditeiten beschikbaar heeft worden die aan de Belgische Staat uitgeleend in de vorm van voorschotten. Zij worden voor één bankwerkdag verstrekt en bij hun terugbetaling worden de interesten betaald. Tot 30 november 2014 werd de geldende marginale rentevoet van de basisfinancieringstransacties (MRO-Marginal Rate) van de Europese Centrale Bank aangerekend. Vanaf 1 december 2014 is de aangerekende rentevoet het Eonia-rentetarief (Euro OverNight Index Average) die door Euro Money Markets Institute (EMMI) gepubliceerd wordt. In het geval dat de publicatie van Eonia wordt stopgezet, zal een marktrente die het nauwst bij deze laatste rente aansluit toegepast worden.

Portefeuille overheidsfondsen

De portefeuille overheidsfondsen bestaat hoofdzakelijk uit de staatsleningen die door het Rentenfonds worden gebruikt, hetzij voor de regulering van de fixingmarkt, hetzij om effecten te lenen aan de liquiditeitsverschaffer op de doorlopende markt.

De portefeuille wordt gewaardeerd volgens de principes van een beleggingsportefeuille van kredietinstellingen. Bij aankoop worden de effecten geboekt tegen de aanschaffingsprijs. Naderhand worden zij geëvalueerd op basis van hun gemiddelde actuariële rendement bij aankoop. Indien echter de boekwaarde van een lening boven haar beurswaarde uitkomt, wordt het verschil geboekt als waardevermindering teneinde die boekwaarde in overeenstemming te brengen met de beurswaarde. Wanneer deze waardeverminderingen afnemen of verdwijnen in het volgende boekjaar, vindt een terugnemering van de provisie plaats. Daarentegen, indien de boekwaarde van de lening lager uitvalt dan haar beurswaarde, dan wordt volgens het voorzichtigheidsbeginsel geen meerwaarde geregistreerd in de resultatenrekening.

Overige activa

Deze post omvat hoofdzakelijk de tijdens het beschouwde boekjaar te veel betaalde sociale lasten die pas het volgende jaar zullen worden terugbetaald.

Overlopende rekeningen

Deze post omvat voornamelijk de verlopen interesten op overheidsfondsen die maar in de loop van het volgende boekjaar daadwerkelijk kunnen worden geïnd.

Passif**Avances consenties par l'Etat belge**

Les avances de l'Etat belge constituent la source principale de financement externe du portefeuille de fonds publics. Elles sont octroyées pour un jour ouvrable bancaire et les intérêts sont payés lors du remboursement de l'avance. Jusqu'au 30 novembre 2014, le taux applicable était égal au dernier taux marginal en vigueur des opérations principales de refinancement (MRO-Marginal Rate) de la Banque centrale européenne. A partir du 1^{er} décembre 2014, le taux applicable est devenu le taux Eonia (Euro OverNight Index Average) communiqué par l'Euro Money Markets Institute (EMMI). En cas d'arrêt de la publication de l'Eonia, un taux de marché qui se rapproche le plus de ce dernier taux sera appliqué.

Cessions-rétrocessions

Dans cette rubrique est enregistrée la contre-valeur des titres du Fonds des Rentes mis à la disposition de LCH.Clearnet dans le cadre de cessions-rétrocessions de titres. Ce mécanisme a été mis en place afin de permettre à LCH.Clearnet de pallier une éventuelle absence de livraison, à la date de liquidation prévue, de titres vendus sur le marché boursier des rentes.

Part de bénéfice à verser à l'Etat belge

La part de bénéfice de l'Etat, à verser au Trésor le 31 mars de l'année qui suit l'exercice comptable, correspond au solde du bénéfice net constaté au bilan après déduction du montant destiné statutairement à la réserve.

Autres passifs

Sous cette rubrique sont repris notamment les rémunérations et charges sociales relatives à l'exercice considéré mais qui ne seront payées qu'au cours de l'année suivante.

Comptes de regularisation

Cette rubrique comprend les intérêts à payer sur les avances consenties par l'Etat belge.

Provision pour pensions et obligations similaires

Cette provision couvre les engagements contractuels relatifs au personnel, constitués au cours d'un exercice mais qui ne seront déboursés que lors d'un exercice ultérieur.

Dotations du Trésor public

Ce poste reprend le montant que l'Etat belge a alloué au Fonds des Rentes en application de l'article 9 de la loi du 19 juin 1959.

Réserve

En vertu de l'article 6 des statuts du Fonds des Rentes, la réserve est normalement alimentée à concurrence de 3 % de la dotation par an, soit environ 2 millions d'euros.

POSTES HORS BILAN**Opérations au comptant de titres en voie de liquidation**

Les achats et les ventes de titres conclus au comptant dont le délai de liquidation n'est pas encore écoulé sont repris pour leur valeur comptable.

Garanties données

Dans le poste « actifs grevés de sûretés réelles pour compte propre » figure la valeur nominale des titres cédés à LCH.Clearnet dans le cadre des cessions-rétrocessions décrites ci-avant dans les comptes de passif du bilan et gagés dans le cadre du système de compensation opéré par LCH.Clearnet afin de garantir la bonne fin des opérations.

Valeurs de tiers reçues en dépôt

Le poste « euros à livrer à terme » reprend la contre-valeur des espèces à remettre à LCH.Clearnet lors du dénouement des cessions-rétrocessions avec cette dernière.

Passiva**Voorschotten van de Belgische Staat**

De voorschotten van de Belgische Staat vormen de voornaamste externe financieringsbron van de portefeuille overheidsfondsen. Zij worden voor één bankwerkdag verstrekt en bij hun terugbetaling worden de interesten betaald. Tot 30 november 2014 werd de geldende marginale rentevoet van de basisherfinancieringstransacties (MRO-Marginal Rate) van de Europese Centrale Bank aangerekend. Vanaf 1 december 2014 is de aangerekende rentevoet het Eonia-rentetarief (Euro OverNight Index Average) die door Euro Money Markets Institute (EMMI) gepubliceerd wordt. In het geval dat de publicatie van Eonia wordt stopgezet, zal een marktrente die het nauwst bij deze laatste rente aansluit toegepast worden.

Cessies-retrocessies

Deze rekening omvat de tegenwaarde van de effecten die het Rentenfonds ter beschikking stelt van LCH.Clearnet door middel van cessies-retrocessies van effecten. Dit mechanisme is ingevoerd om, bij een te late levering van op de beursrentemarkt verkochte effecten, LCH.Clearnet in staat te stellen de transactie op de geplande datum af te wikkelen.

Deel van de winst te storten aan de Belgische Staat

Het deel van de winst dat aan de Staat toekomt is de op de balans vastgestelde nettowinst, verminderd met het bedrag dat statutair bij de reserve moet worden gevoegd. Het wordt op 31 maart van het jaar dat volgt op het beschouwde boekjaar aan de Schatkist uitgekeerd.

Overige passiva

In deze post zijn in hoofdzaak de bezoldigingen en sociale lasten opgenomen betreffende het beschouwde boekjaar, die pas gedurende het volgende jaar zullen worden betaald.

Overlopende rekeningen

Deze post omvat de nog te betalen interesten op voorschotten van de Belgische Staat.

Voorziening voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen

Deze voorziening dekt de contractuele verplichtingen met betrekking tot het personeel, die in de loop van een jaar zijn ontstaan maar pas in een volgend boekjaar worden uitgekeerd.

Dotatie van de Schatkist

Deze post bevat het bedrag dat door de Schatkist krachtens artikel 9 van de wet van 19 juni 1959 aan het Rentenfonds is toegekend.

Reserve

Krachtens artikel 6 van de statuten van het Rentenfonds wordt ieder jaar normaliter een bedrag ten belope van 3 % van de dotatie, hetzij ongeveer € 2 miljoen, bij de reserve gevoegd.

POSTEN BUITEN BALANSTELLING**Te liquideren contantverrichtingen op effecten**

De gesloten contantaankopen en -verkopen van effecten waarvan de afwikkelingstermijn nog niet is verstreken worden opgenomen tegen hun boekwaarde.

Gegeven waarborgen

De rekening « activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor eigen rekening » bevat de nominale waarde van de effecten die ter beschikking zijn gesteld van LCH.Clearnet in het kader van de in de passiefrekeningen van de balans beschreven cessies-retrocessies en die in pand zijn gegeven in het kader van het verrekeningsstelsel beheerd door LCH.Clearnet om de goede afloop van de transacties te garanderen.

Waarden van derden in bewaarneming

De rekening « op termijn te leveren euro's » bevat de tegenwaarde van de terug te storten contanten aan LCH.Clearnet bij de afwikkeling van de met deze laatste gesloten cessies-retrocessies.

COMPTES ANNUELS
BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2014

ACTIF

milliers d'euros

	2014	2013
Portefeuille de fonds publics ¹	127.060	128.786
Avances consenties à l'État belge	23.210	20.200
Avoir en compte courant	5	9
Autres actifs	75	...
Comptes de régularisation	1.456	1.621
	<hr/> 151.806	<hr/> 150.616

PASSIF

Avances consenties par l'État belge .....	...	...
Cessions-rétrocessions .....	...	...
Part de bénéfice à verser à l'État belge .....	...	520
Autres passifs	346	326
Comptes de régularisation .....	...	...
Provisions pour pensions et obligations similaires	220	220
Dotations du Trésor public (article 9 de la loi du 19 juin 1959)	69.720	69.720
Réserve		
au 31 décembre 2013	79.830	
dotation à la réserve	+1.689	
au 31 décembre 2014	81.519	79.830
	<hr/> 151.806	<hr/> 150.616

JAARREKENING

BALANS OP 31 DECEMBER 2014

ACTIVA

duizenden euro's

	2014	2013
Portefeuille overheidsfondsen ¹	127.060	128.786
Voorschotten aan de Belgische Staat	23.210	20.200
Tegoed in rekening-courant	5	9
Overige activa	75	...
Overlopende rekeningen	1.456	1.621
	<hr/> 151.806	<hr/> 150.616

PASSIVA

Voorschotten van de Belgische Staat .....	...	...
Cessies-retrocessies .....	...	...
Deel van de winst te storten aan de Belgische Staat .....	...	520
Overige passiva	346	326
Overlopende rekeningen .....	...	...
Voorziening voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	220	220
Dotatie van de Schatkist (artikel 9 van de wet van 19 juni 1959)	69.720	69.720
Reserve		
op 31 december 2013	79.830	
toevoeging aan de reserve	+1.689	
op 31 december 2014	81.519	79.830
	<hr/> 151.806	<hr/> 150.616

	2014	2013
¹ Nominale waarde:	126.946	129.011
Beurswaarde:	134.647	134.817

	2014	2013
¹ Valeur nominale:	126.946	129.011
Valeur boursière:	134.647	134.817

POSTES HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2014

	2014	2013
		milliers d'euros
Opérations au comptant de titres en voie de liquidation		
Achats.....	...	...
Ventes .....	...	...
Garanties données		
Actifs grevés de sûretés réelles pour compte propre.....	300	323
Valeurs de tiers reçues en dépôt		
Euros à livrer à terme.....	...	...

POSTEN BUITEN BALANSTELLING OP 31 DECEMBER 2014

	2014	2013
		duizenden euro's
Te liquideren contantverrichtingen op effecten		
Aankopen.....	...	...
Verkopen .....	...	...
Gegeven waarborgen		
Activa bezwaard met zakelijke zekerheden voor eigen rekening.....	300	323
Waarden van derden in bewaarneming		
Op termijn te leveren euro's.....	...	...

COMPTE DE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

	milliers d'euros	
	2014	2013
PRODUITS	3.801	4.875
Résultats d'intérêts	3.415	3.884
Résultats sur transactions	91	881
Intérêts sur les avances consenties à l'État belge	30	110
Reprise de réductions de valeur sur le portefeuille de fonds publics	265	...
CHARGES	-2.112	-2.263
Frais généraux administratifs:		
Rémunérations, charges sociales et pensions	-2.042	-1.923
Autres frais administratifs	-70	-75
Réduction de valeur sur le portefeuille de fonds publics .....	...	-265
BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE	1.689	2.612

RÉPARTITION DU BÉNÉFICE NET

	milliers d'euros	
	2014	2013
BÉNÉFICE NET À AFFECTER	1.689	2.612
Le bénéfice net est réparti de la manière suivante:		
Dotation à la réserve	1.689	2.092
Bénéfice à verser à l'État belge .....	...	520

RESULTATENREKENING OP 31 DECEMBER 2014

	duizenden euro's	
	2014	2013
OPBRENGSTEN	3.801	4.875
Renteresultaten	3.415	3.884
Transactieresultaten	91	881
Interesten op voorschotten aan de Belgische Staat	30	110
Terugneming van waardeverminderingen op de portefeuille overheidsfondsen	265	...
KOSTEN	-2.112	-2.263
Algemene administratieve kosten:		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-2.042	-1.923
Andere administratieve kosten	-70	-75
Waardeverminderingen op de portefeuille overheidsfondsen .....	...	-265
NETTOWINST VAN HET BOEKJAAR	1.689	2.612

NETTOWINSTVERDELING

	duizenden euro's	
	2014	2013
TE BESTEMMEN NETTOWINST	1.689	2.612
De nettowinst is als volgt verdeeld:		
Toevoeging aan de reserve	1.689	2.092
Uit te keren winst aan de Belgische Staat .....	...	520

TABLEAU 1 - PRINCIPAUX POSTES DE LA SITUATION DU FONDS DES RENTES

(millions d'euros)

Fin de période	Actif			Total du bilan	Passif		
	Portefeuille de fonds publics ¹	Avances à l'État belge	Comptes de régularisation		Dotation du Trésor public et réserve	Avances par l'État belge	Part de bénéfice à verser à l'État belge
2010	138,1	3,6	2,2	143,9	143,3	...	...
2011	135,7	9,2	2,1	147,0	145,4	...	1,0
2012	128,7	19,1	1,9	149,7	147,5	...	1,7
2013	128,8	20,2	1,6	150,6	149,6	...	0,5
2014	127,1	23,2	1,5	151,8	151,2	...	...
Différence 2014-2013	-1,7	+3,0	-0,1	+1,2	+1,6	...	-0,5
2014 1 ^{er} trimestre	129,6	19,4	1,6	150,6	149,6	...	...
2 ^e trimestre	131,6	17,8	1,5	150,9	149,6	...	...
3 ^e trimestre	129,8	19,7	1,6	151,2	149,6	...	...
4 ^e trimestre	127,1	23,2	1,5	151,8	151,2	...	...

¹ Montant à financer (valeur comptable du portefeuille, à l'exclusion des transactions restant à liquider).

TABEL 1 - VOORNAAMSTE BALANSPOSTEN VAN HET RENTENFONDS

(miljoenen euro's)

Einde periode	Activa			Balanstotaal	Passiva		
	Portefeuille overheidsfondsen ¹	Voorschotten aan de Belgische Staat	Overlopende rekeningen		Dotatie van de Schatkist en reserve	Voorschotten van de Belgische Staat	Deel van de winst te storten aan de Belgische Staat
2010	138,1	3,6	2,2	143,9	143,3	...	...
2011	135,7	9,2	2,1	147,0	145,4	...	1,0
2012	128,7	19,1	1,9	149,7	147,5	...	1,7
2013	128,8	20,2	1,6	150,6	149,6	...	0,5
2014	127,1	23,2	1,5	151,8	151,2	...	...
Vershil 2014-2013	-1,7	+3,0	-0,1	+1,2	+1,6	...	-0,5
2014 1 ^e kwartaal	129,6	19,4	1,6	150,6	149,6	...	...
2 ^e kwartaal	131,6	17,8	1,5	150,9	149,6	...	...
3 ^e kwartaal	129,8	19,7	1,6	151,2	149,6	...	...
4 ^e kwartaal	127,1	23,2	1,5	151,8	151,2	...	...

¹ Te financieren bedrag (boekwaarde van de portefeuille, exclusief de nog af te wikkelen transacties).

**TABLEAU 2 - MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE DE FONDS PUBLICS
SELON LA NATURE DES OPÉRATIONS***(valeur nominale en millions d'euros)*

Fin de période	Portefeuille ¹	Mouvement par rapport à la fin de la période précédente	Nature des opérations			
			Opérations nettes en bourse (+ : achats; - : ventes)	Souscriptions aux bons d'État (+)	Encaissements (-)	Opérations nettes hors bourse (+ : achats; - : ventes)
	(a)	(b) = (c) à (f)	(c)	(d)	(e)	(f)
2010	140,7	-11,7	-0,3	+20,6	-30,9	-1,1
2011	137,7	-3,0	-0,1	+32,6	-28,3	-7,2
2012	129,6	-8,1	...	+17,2	-25,4	+0,1
2013	129,0	-0,6	...	+18,4	-23,3	+4,3
2014	126,9	-2,1	...	+14,4	-22,4	+5,9
2014 1 ^{er} trimestre	129,7	+0,7	...	+4,4	-5,9	+2,2
2 ^e trimestre	131,7	+2,0	...	+5,0	-4,9	+1,9
3 ^e trimestre	130,0	-1,7	...	+2,5	-4,2	...
4 ^e trimestre	126,9	-3,1	...	+2,5	-7,4	+1,8

¹ Y compris les transactions restant à liquider.**TABEL 2 - SCHOMMELINGEN VAN DE PORTEFEUILLE OVERHEIDSFONDSEN
NAAR DE AARD VAN DE TRANSACTIES***(nominale waarde in miljoenen euro's)*

Einde periode	Portefeuille ¹	Verandering t.o.v. eind vorige periode	Aard van de transacties			
			Netto-beurstransacties (+ : aankopen; - : verkopen)	Intekeningen op staatsbons (+)	Inningen (-)	Netto-buitenbeurstransacties (+ : aankopen; - : verkopen)
	(a)	(b) = (c) tot (f)	(c)	(d)	(e)	(f)
2010	140,7	-11,7	-0,3	+20,6	-30,9	-1,1
2011	137,7	-3,0	-0,1	+32,6	-28,3	-7,2
2012	129,6	-8,1	...	+17,2	-25,4	+0,1
2013	129,0	-0,6	...	+18,4	-23,3	+4,3
2014	126,9	-2,1	...	+14,4	-22,4	+5,9
2014 1 ^e kwartaal	129,7	+0,7	...	+4,4	-5,0	+2,2
2 ^e kwartaal	131,7	+2,0	...	+5,0	-4,9	+1,9
3 ^e kwartaal	130,0	-1,7	...	+2,5	-4,2	...
4 ^e kwartaal	126,9	-3,1	...	+2,5	-7,4	+1,8

¹ Inclusief de nog af te wikkelen transacties.

TABLEAU 3 - RÉSULTATS

A. Aperçu global*(millions d'euros)*

Fin d'année	Résultats financiers sur le portefeuille de fonds publics ¹	Intérêts sur avances à l'État belge	Reprise de réductions de valeur sur le portefeuille de fonds publics	Frais généraux administratifs	Réductions de valeur sur le portefeuille de fonds publics	Résultat net (+ : profit ; - : perte)
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f) =(a) à (e)
2010	+5,2	...	...	-2,0	-1,4	+1,8
2011	+4,8	+0,1	+0,4	-2,2	...	+3,1
2012	+4,5	+0,1	+1,1	-1,9	...	+3,8
2013	+4,8	+0,1	...	-2,0	-0,3	+2,6
2014	+3,5	...	+0,3	-2,1	...	+1,7
Différence 2014-2013..	-1,3	-0,1	+0,3	-0,1	+0,3	-0,9

¹ Voir tableau B ci-dessous, colonne (e).**B. Résultats financiers sur le portefeuille de fonds publics***(millions d'euros)*

	Résultats d'intérêts	Coûts de financement	Résultats financiers courants	Résultats sur transactions	Résultats financiers
	(a)	(b)	(c)=(a) + (b)	(d)	(e)=(c) + (d)
2010	+5,2	...	+5,2	...	+5,2
2011	+4,7	...	+4,7	+0,1	+4,8
2012	+4,4	...	+4,4	+0,1	+4,5
2013	+3,9	...	+3,9	+0,9	+4,8
2014	+3,4	...	+3,4	+0,1	+3,5
Différence 2014-2013	-0,5	...	-0,5	-0,8	-1,3
2014 1 ^{er} trimestre	+0,9	...	+0,9	+0,1	+1,0
2 ^e trimestre	+0,9	...	+0,9	...	+0,9
3 ^e trimestre	+0,8	...	+0,8	...	+0,8
4 ^e trimestre	+0,8	...	+0,8	...	+0,8

C. Rendement brut des moyens propres¹*(pour cent sur une base annuelle)*

	Taux de rendement moyen		Taux moyen de financement via les avances de l'État belge ⁴	Rendement moyen brut, avant les résultats sur transactions, des moyens propres ⁵
	du portefeuille ² (a)	des avances à l'État belge ³ (b)	(c)	(d)
2010	3,56	1,00	1,00	3,63
2011	3,41	1,29	...	3,33
2012	3,34	0,87	...	3,10
2013	3,03	0,56	...	2,70
2014	2,62	0,16	...	2,31
2014 1 ^{er} trimestre	2,76	0,26	...	2,43
2 ^e trimestre	2,64	0,24	...	2,35
3 ^e trimestre	2,58	0,13	...	2,28
4 ^e trimestre	2,51	0,02	...	2,17

¹ Les moyens propres au sens large comprennent essentiellement la dotation du Trésor public, la réserve, la part de bénéfice à verser à l'État belge. L'éventuelle réduction de valeur actée sur le portefeuille, les résultats d'intérêts et sur transactions, déduction faite des intérêts payés.² Ratio entre les résultats d'intérêts et la moyenne journalière du portefeuille durant la période considérée.³ Ratio, recalculé sur une base annuelle, entre les intérêts perçus et la moyenne journalière des avances à l'État belge durant la période considérée.⁴ Ratio, recalculé sur une base annuelle, entre les coûts de financement et la moyenne journalière des avances de l'État belge durant la période considérée.⁵ Ratio entre, d'une part, les résultats d'intérêts sur le portefeuille de fonds publics et les intérêts perçus sur les avances à l'État belge diminués des coûts de financement et, d'autre part, la moyenne journalière des moyens propres durant la période considérée.

TABEL 3 - RESULTATEN

A. Algemeen overzicht*(miljoenen euro's)*

Einde jaar	Financiële resultaten op de portefeuille overheidsfondsen ¹	Interesten op voorschotten aan de Belgische Staat	Terneming van waardeverminderingen op de portefeuille overheidsfondsen	Algemene administratieve kosten	Waardeverminderingen op de portefeuille overheidsfondsen	Nettoresultaat (+ : winst ; - : verlies)
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f) = (a) tot (e)
2010	+5,2	...	...	-2,0	-1,4	+1,8
2011	+4,8	+0,1	+0,4	-2,2	...	+3,1
2012	+4,5	+0,1	+1,1	-1,9	...	+3,8
2013	+4,8	+0,1	...	-2,0	-0,3	+2,6
2014	+3,5	...	+0,3	-2,1	...	+1,7
Vershil 2014-2013.....	-1,3	-0,1	+0,3	-0,1	+0,3	-0,9

¹ Zie tabel B hieronder, kolom (e).**B. Financiële resultaten op de portefeuille overheidsfondsen***(miljoenen euro's)*

	Renteresultaten	Financieringskosten	Lopende financiële resultaten	Transactieresultaten	Financiële resultaten
	(a)	(b)	(c) = (a) + (b)	(d)	(e) = (c) + (d)
2010	+5,2	...	+5,2	...	+5,2
2011	+4,7	...	+4,7	+0,1	+4,8
2012	+4,4	...	+4,4	+0,1	+4,5
2013	+3,9	...	+3,9	+0,9	+4,8
2014	+3,4	...	+3,4	+0,1	+3,5
Vershil 2014-2013.....	-0,5	...	-0,5	-0,8	-1,3
2014 1 ^e kwartaal	+0,9	...	+0,9	+0,1	+1,0
2 ^e kwartaal	+0,9	...	+0,9	...	+0,9
3 ^e kwartaal	+0,8	...	+0,8	...	+0,8
4 ^e kwartaal	+0,8	...	+0,8	...	+0,8

C. Brutorendement van de eigen middelen¹*(procenten op jaarbasis)*

	Gemiddelde opbrengstvoet		Gemiddelde financieringsvoet van de voorschotten van de Belgische Staat ⁴	Gemiddeld brutorendement, vóór transactieresultaten, van de eigen middelen ⁵
	van de portefeuille ²	van de voorschotten aan de Belgische Staat ³		
	(a)	(b)	(c)	(d)
2010	3,56	1,00	1,00	3,63
2011	3,41	1,29	...	3,33
2012	3,34	0,87	...	3,10
2013	3,03	0,56	...	2,70
2014	2,62	0,16	...	2,31
2014 1 ^e kwartaal	2,76	0,26	...	2,43
2 ^e kwartaal	2,64	0,24	...	2,35
3 ^e kwartaal	2,58	0,13	...	2,28
4 ^e kwartaal	2,51	0,02	...	2,17

¹ De eigen middelen, in ruime zin, bestaan in hoofdzaak uit de dotatie van de Schatkist, de reserve, het deel van de winst te storten aan de Belgische Staat, de eventuele geboekte waardevermindering op de portefeuille, de rente- en transactieresultaten, verminderd met de betaalde interesten.² Verhoudingspercentage van de renteresultaten en het daggemiddelde van de portefeuille tijdens de beschouwde periode.³ Verhoudingspercentage, herberekend op jaarbasis, van de renteopbrengsten en het daggemiddelde van de voorschotten aan de Belgische Staat tijdens de beschouwde periode.⁴ Verhoudingspercentage, herberekend op jaarbasis, van de financieringskosten en het daggemiddelde van de voorschotten van de Belgische Staat tijdens de beschouwde periode.⁵ Verhoudingspercentage van, enerzijds, de renteresultaten van de portefeuille overheidsfondsen en de renteopbrengsten van de voorschotten aan de Belgische Staat verminderd met de financieringskosten en, anderzijds, het daggemiddelde van de eigen middelen tijdens de beschouwde periode.