

(x f 1.000,-) **1998** 1997

In de kredieten zijn begrepen vorderingen op:

Deelnemingen	5.404	5.220
Overige	4.868.440	4.037.362
	4.873.844	4.042.582

Onder de kredieten aan deelnemingen is een achtergestelde lening opgenomen voor een bedrag van f 4,0 miljoen (1997: f 4,0 miljoen).

Effecten		
Rentedragende waardepapieren	809.286	1.345.639
Aandelen en afgeleide waarden	1.969.124	503.240
	2.778.410	1.848.879

De effecten zijn als volgt onder te verdelen:

Beleggingsportefeuille	540.248	746.458
Handelsportefeuille	707.758	264.128
Overige portefeuilles		
- Geëffectiseerde vorderingen	187.000	345.000
- Opties inzake hedging effectenleaseproducten	1.343.404	493.293
	2.778.410	1.848.879

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 opgenomen Certificate's of deposit en Commercial Paper. De post 'opties inzake hedging effectenleaseproducten' betreft de marktwaarde van de hedgepositie die is afgesloten bij externe investment bankers (OTC-opties). Deze positie dient ter afdekking van die risico's die voortvloeien uit de embedded optiepositie welke onderdeel uitmaakt van de effectenleaseproducten.

Het marktrisico van de embedded optiepositie en de daarmee samenhangende hedgepositie is zeer 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>(x f 1.000,-)</i>	1998	1997
Genoteerd		
Obligaties van publiekrechtelijke lichamen	420.396	667.053
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	201.890	333.588
Aandelen en afgeleide waarden	14.425	7.981
Niet-genoteerd		
Overige obligaties en rentedragende waardepapieren	187.000	345.000
Aandelen en afgeleide waarden	1.954.699	495.257
	2.778.410	1.848.879

Van de obligaties en andere vastrentende waardepapieren is in 1999 f 471,7 miljoen opeisbaar.

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

Balanswaarde per 1 januari	746.458	1.043.062
Aankopen	1.396.363	1.360.818
Verkopen	- 1.534.220	- 1.398.689
Lossingen	- 67.082	- 268.112
Valutakoersverschillen	- 1.271	9.379
Balanswaarde per 31 december	540.248	746.458