

Arkivsaknr:	2016/703
Arkivkode:	
Saksbehandler:	Marianne Stranden

**Saksgang**

Formannskapet  
Kommunestyret

**Møtedato**

08.06.2016  
22.06.2016

**Tertialrapport 1/2016 finansforvaltning**

---

**Rådmannens forslag til vedtak:**

Tertialrapport 1/2016 om likviditetsforvaltning og gjeldsforvaltning tas til orientering.

**Vedlegg**

- 1 Forslag endring Gildeskål kommune vers 2
- 2 PA Gildeskål kommune mai 2016 v2
- 3 Faktaark Nordea Stable Emerging Markets Equity (inst.)
- 4 Vurdering av finansforvaltningen i Gildeskål kommune for tertial 1 2016

**Bakgrunn for saken:**

I reglement for finansforvaltning står det i kapittel 8, punkt 8.1 og 8.2 at rådmannen i forbindelse med tertialrapporteringen per 30.04 og 31.08 skal rapportere om status for forvaltningen og ledig likviditet og andre midler, samt status for gjeldsforvaltningen.

Rådmannen legger nå fram første rapport for 2016.

**Vurdering:**

Rapport om finansforvaltning deles inn i likviditetsforvaltning og gjeldsforvaltning. Nedenfor presenteres områdene i tråd med vedtatt finansreglement.

### Likviditetsforvaltning

1. Markedsverdi, avkastning og prosentvis økning som er vist i tabellen under gjelder for perioden 1.januar til og med 30. april 2016. Tall i mnok.

Forvalter	Verdi 1/1	Januar	Februar	Mars	April	Avkastning	%-vis økning	Verdi 30/4
KLP	143,50	-2,38	0,28	3,16	0,92	1,97	1,38	145,4
Nordea	68,92	-0,62	-0,09	0,18	0,31	-0,22	-0,32	63,7
Spb1	54,96	-1,51	0,20	0,59	0,28	-0,43	-0,79	54,5
<b>Sum</b>	<b>267,38</b>	<b>-4,51</b>	<b>0,39</b>	<b>3,93</b>	<b>1,51</b>	<b>1,32</b>	<b>0,49</b>	<b>263,7</b>

\*Tall i mnok

2. Dagens portefølje har fram til og med april måned gitt en avkastning på 1,32 mnok. Budsjettert avkastning for hele 2016 er på 12,5 mnok.
3. Markedskommentar: Aksjemarkedet viser stadig tegn til bedring. Markedet er tilbake i null etter en grusom start på året. Oljeprisen har steget rundt 70 % fra bunnen og det har satt fart i markedet. Aktiviteten i Kina (som vi rapporterte om i T2 2015) har stabilisert seg. Derimot ser utsiktene for den Japanske økonomien mindre bra ut. Forventningene for året som helhet er et volatilt marked. Usikkerhet og uro vil bli etterfulgt av optimisme og rally. At avkastningen vil svinge har rådmannen varslet om tidligere og dette er nettopp et bevis på det. Men samtidig er det grunn til å tro at porteføljen vi har vil gi avkastning så fort markedet har stabilisert seg, refererer her til porteføljeanalyse og stresstesten vi tok i begynnelsen av 2015. Slik situasjonen er nå, vil vi ikke endre budsjettert avkastning på kr 12,5 mnok.
4. Dagens portefølje har bred spredning i de ulike aktivaklassene. Den har overvekt i rentepapirer i forhold til aksjer noe som medfører mindre risiko og dermed også mindre avkastning. Finansreglementet gir mulighet for en større andel aksjer. Det vurderes fortløpende sammen med forvalter om vi skal endre på vektingen i porteføljen.

Rådmannen har nylig hatt møte med Nordea. I møtet ble Nordeas markedssyn og deres framtidsutsikter for markedet gjennomgått. Markedssynet danner grunnlag for Nordeas taktiske anbefalinger fra måned til måned, både hva gjelder regional og aktiva fordeling. I møtet diskuterte vi muligheten for å vekte opp aksjeandelen i porteføljen vår noe, da den per i dag er 19 % i porteføljen som Nordea forvalter. Rådmannen kan gå til 30 % i maksvekting på aksjeandel, slik at en endring opp mot 30 % er i tråd med rådmannens mandat i finansreglementet. Allikevel velger rådmannen å presentere endringene for politikken for å vise at endringen er etter råd fra rådgivere som har endret markedssyn. Ved slutten av 2013, da pengene ble plassert i markedet, ble det gjort en gradvis innfasing av aksjer for å spre risiko. Innfasingen stoppet opp på det nivået vi er i dag. Etter råd vil en økning i aksjeandel være gunstig på dette tidspunkt. Det vil også være gunstig å reallokere dagens aksjeportefølje i Nordea.

Endringen som gjøres er i korthet at vi:

- Tar gevinst og realiserer to fond i sin helhet; **Nordea Far og Nordea Japan.** Nordea har en strategisk vekting mot Japan på 10 %, men har i dag en taktisk vekting på 0 %. Før forslaget er det en vekting på 9 % og ihht forslaget vil det være ca. 7 % vekting mot Japan. Bakgrunnen for at vektingen ikke tas ned i sin helhet er på grunn av eksponeringen gjennom Nordea Stabile Aksjer Global.
- Vekter ned Norge. Dette for å ta ned en betydelig overvekt i Norge og ta gevinst. Etter denne reduksjonen vil eksponeringen mot Norge være 10 %. Dette er i henhold til den taktiske allokeringen til Nordea på 10 %.
- Ta opp vektingen i Europa fra 16 % til 25 % og USA fra 40 % til 43 % samt Fremvoksende økonomier (Asia ex Japan) fra 8 % til 13 %. Dette er også i henhold til Nordeas markedssyn.
- Tar inn et nytt fond i porteføljen i forslaget. Det er fondet Nordea Stable Emerging Markets Equity som investerer i fremvoksende økonomier. Fondet har 5 stjerner på Morningstar og forvaltes av Robert Næss som også forvalter Nordea Stabile Aksjer Global som er i porteføljen fra før.

5. I løpet av 2016 er det tatt ut ca. 5 mnok til investeringer.

6. I tillegg kommer renteinntekter (innskuddsrente bank) på øvrig ledig likviditet. Øvrig likviditet som Husbankmidler, Havnekassen, Mentzonies Velferdsfond og Skattetrekkkonto på til sammen kr 12,1 mnok er plassert i Gildeskål Sparebank som er kommunens hovedbankforbindelse. Innskuddsrenten var pr 30.04.2016 på 0,64 %.

7. Nåværende finansportefølje er i tråd med vedtatt finansreglement.

## Gjeldsforvaltning

1. Det er ikke tatt opp nye lån så langt i 2016. Grunnet kompliserte, regler som vi har fått signaler om at skal avvikles etter 30. juni, vil ikke årets budsjetterte låneopptak gjøres før den tid. Det er ikke foretatt nye refinansieringer av eldre lån.
2. Oversikt over total lånegjeld samt renter følger i tabellen under.

Låneinstitusjon	Lånets formål	Gjeld 30.04	Rente 30.04	Selvfinansierende lån
Kommunalbanken	Investeringer 2015	14 200 000	1,61 %	9,9 mnok
Kommunalbanken	Hovedplan vann	16 539 360	1,69 %	16,5 mnok
Klp	Refinansiering	44 988 507	2,30 %	
Klp	Gibos	65 144 150	3,60 %*	
Klp	Inndyr skole	52 398 000	2,10 %	
Husbanken	Serielån	21 299 289	1,67 %	
<b>Sum</b>		<b>219 410 781</b>		<b>26,7 mnok</b>

\*Fastrente til 2019

3. 3 måneders NIBOR er pr 30.04.2016 på 0,99 %. NIBOR-rentene blir ofte regnet som markedets risikofrie rente. Ved utlån legger bankene blant annet på et rentepåslag som representerer risikoen ved utlån av penger. De rentesatsene Gildeskål kommune har på lånene med flytende renter er innenfor normalen. Fastrenteavtalen er noe høyere enn 3 måneders NIBOR. Fastrenteavtalen på lån Gibos utgår i 2019.
4. Nåværende låneportefølje er i tråd med vedtatt finansreglementet.

**Konklusjon:**

Finansporteføljen og låneporteføljen er i tråd med vedtatt finansreglement.

Rådmannen endrer vektingen på porteføljen slik rådgiveren i Nordea foreslår. Endringen er innenfor finansreglementets grenser.