



Årsrapport 2018 » Finansrapport

Langsiktig finansielle aktiva

Årsrapport 2018

Innledning

Kontroll og styring

Økonomisk resultat

Samfunnsresultat

Medarbeiderresultat

Utviklingsresultat

Brukerresultat

Måloppnåelse for tjenestene

Kommunale foretak

Finansrapport

Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

[Langsiktig finansielle aktiva](#)

Gjeldsporteføljen

Stresstest per 31.12.2018

Sandnes kommune vedtok nytt finansreglement 24. april 2017. I det vedtatte reglementet ble det definert en langsiktig portefølje på inntil 200 MNOK. Nytt i reglementet er at kommunen har anledning til å investere i aksjefond for deler av porteføljen. Reglementet definerer tillatt risikonivå og plasseringsbegrensninger for porteføljen.

De langsiktige midlene skal investeres over en periode.

Tidligere har det vært lagt opp til en innfasingsperiode av porteføljen på 2 år. Rådmannen ser det fornuftig å utvide implementeringsperioden til 3 år. Dette er i samsvar med saksutredningen av finansreglementet hvor det framkommer at midlene bør implementeres i løpet av en oppstartsperiode på 2-3 år. Ved å investere midlene på flere tidspunkt i løpet av en periode vil kommunen i mindre grad bli påvirket av kortsiktige svingninger i

aksjekursene.

Det har blitt plassert midler i totalt fire nye aksjefond (to norske og to globale) i 2018 på totalt 28 MNOK. Det har blitt plassert midler i to norske rentefond i 2018 på totalt 40 MNOK.

Rapporteringen på kommunens langsiktige portefølje er på de aktive midlene som er plassert siden oppstart høsten 2017, dette utgjør et investert beløp på 109,5 MNOK. Den resterende delen av midlene som er definert som langsiktig er plassert i kommunens hovedbank og rapporteres under ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål.

Finansreglementets investeringsrammer

Tabellen under viser allokeringsrammene gitt i finansreglementet punkt 6.2.1 og de faktiske vektene mellom aktivklassene bankinnskudd, rentebærende verdipapirer, kombinasjonsfond og aksjefond. Vektingen er målt på grunnlag av markedsverdien til den plasserte forvaltningskapital ved utgangen av året.

Delportefølje	Minimum	Nøytral	Maksimum	Faktisk andel	Beløp
A: Bankinnskudd	0 %	5 %	100 %	9 %	10 211 172
B: Rentebærende verdipapirer	0 %	35 %	70 %	36 %	40 086 464
Sum delportefølje A og B		40 %		45 %	50 297 635
C: Kombinasjonsfond	0 %	10 %	30 %	0 %	-
D: Aksjefond	0%	20%	35%	21%	23 280 346
Norske aksjefond	0%	30%	40%	34%	37 718 428
Utenlandske aksjefond					
Sum delportefølje C og D		60 %		55 %	60 998 774
Sum total portefølje		100 %		100 %	111 296 409

Som det framkommer av tabellen over er kommunen innenfor rammene i finansreglementet. Porteføljen er enda i en implementeringsfase. Som det framkommer av tabellen er faktisk andel innenfor renteplasseringer noe høye enn normal portefølje og andel innenfor aksjefond er noe lavere.

Avkastning og porteføljens innhold per 31. desember 2018

2018 var et volatilt år for aksjemarkedene. På global basis var det omtrent kun statsobligasjoner og kontanter som hadde positiv avkastning. Ser man på daglige svingninger i 2018 var de mye høyere enn i 2017.

Oslo børs var lenge et av de ledende aksjemarkedene i 2018, grunnet oljeprisens oppgang i første halvår. Dette snudde og etter et markant fall endte oljeprisen ned 19,5 prosent i 2018 og Oslo børs endte 2019 med en negativ avkastning på -1,8 prosent.

Avkastningen i det globale aksjemarkedet målt ved MSCI AC World i norske kroner endte på -4,1 prosent. Den norske kronen svekker seg ofte under turbulente markeder, dette skjedde også i 2018. Dollar har styrket seg 5,9 prosent mot norske kroner og Euro økte med 1,1 prosent mot norske kroner for året. Valuta hadde derfor en positiv effekt for en investor uten valutasikring, da globale aksjer i lokal valuta fikk en avkastning på -7,7 prosent. 2018 var et år forbundet med geopolitisk usikkerhet, usikkerhet i forbindelse med brexit og handelskrig.

Vekstutsiktene de neste årene er nedjustert av flere aktører. Samtidig som at aksjemarkedene stort sett har hatt en svak utvikling så har selskapenes underliggende inntjening vært positiv. Vinnerne i aksjemarkedet i 2018 finner man innenfor de stabile sektorene som helse og forsyning. Av de sektorene som gjorde det svakt finner man

materialer og industri, som typisk er mer sensitive til endrede vekstutsikter.

Delportefølje	Kjøpsdato	Kostpris	Markedsverdi per 31.12.18	Avkastning 2018	Avkastning 2019
Surnadal Sparebank[1]	25.08.2017	10000000	0	123421	
Hjelmeland Sparebank[2]	25.08.2017	10000000	0	123757	
Sandnes Sparebank[3]	16.10.2017	10000000	10211172	179293	
Totalt delportefølje A		30000000	10211172	426471	
B: Rentebærende verdipapirer					
DI Norsk Kort Obligasjon	juni og nov	20000000	20033307	33307	
DnB Obligasjon (III)	juni og nov	20000000	20053157	53157	
Totalt delportefølje B		40000000	40086464	86464	
C: Kombinasjonsfond					
Ingen beholdning		0	0	0	
Totalt delportefølje C		0	0	0	
D: Norske aksjefond					
KLP Aksje Norge Indeks II	01.09.2017	7000000	7474205	-148723	-2,1%
Danske Norske Aksjer Institusjon I	16.10.2017	5500000	5447875	-174788	-3,2%
Arctic Norwegian Equities	22.03.2018	5500000	5578346	78346	1,4%
Nordea Norge Pluss	15.10.2018	5500000	4779920	-720080	-13,1%
Utenlandske aksjefond					
KLP Aksje Verden Indeks	01.09.2017	10000000	10756990	-496551	-5,0%
ACM Global Core Equity RX	17.10.2017	9000000	9680186	-82280	-0,9%
Ardevora Global Long Only SRI	22.03.2018	9000000	8877885	-122115	-1,4%
Stewart Investors Worldwide	11.10.2018	8000000	8403367	403367	5,0%
Totalt delportefølje D		59500000	60998774	-1262824	-2,1%
Sum total portefølje		109500000	111296410	-749889	-0,7%

1) Innskuddskonto 12 mnd binding fast årlig rente 1,95%. Utløpt høsten 2018.

2) Innskuddskonto 12 mnd binding flytende årlig rente 3 mnd nibor + 80 pkt. Utløpt høsten 2018.

3) Innskuddskonto med 31 dagers varslingsfrist for uttak, flytende rente 3 mnd nibor + 50 pkt.

Allokering

Som det framkommer av kommunens finansreglement punkt 6.1.3 er det en begrensning ved plassering i

obligasjonsfond på 15 prosent av porteføljen per fond. Som det framkommer av tabellen over utgjør plassering i rentefond 18 prosent per fond av porteføljen per 31. desember 2018. Noe av bakgrunnen for dette er fallende aksjekurser mot slutten av 2018. Det er lagt opp til ytterligere implementering av midler i aksjefond i 2019 og dette forholdet vil da endre seg.

Utviklingen i 2018

Kommunen hadde en urealisert tap på porteføljen i aksjefond på -2,8 prosent i 2018, dette utgjør kr 1 262 824. Kommunen hadde per 31. desember 2018 en avkastning på -0,9 prosent for den langsiktige porteføljen. Til sammenligning hadde kommunen en gjennomsnittlig rente på 1,63 prosent på innskuddskonto i hovedbank i 2018.

Utvikling siden oppstart

Kommunen startet forvaltningen av langsiktige midler i september 2017. Totalt har midlene hatt en samlet pengevektet avkastning på 2,9 prosent siden oppstart, noe som utgjør en verdiøkning på kr 2 169 331.

Siden oppstart har aksjefondene hatt en samlet pengevektet avkastning på 8,3 prosent. Den samlede verdiøkningen på aksjefondene har vært kr 1 498 774. Renteplasseringene har hatt en avkastning på 2 prosent siden oppstart, dette utgjør en verdiøkning på kr 670 557.

Relativ avkastning

I tabellen under framkommer porteføljens relative avkastning, altså forskjellen mellom kommunens plasseringer sin avkastning og referanseindeksens avkastning.

Aktivaklasse	Investering	Avkastning	Referanseindeks	Avkastning referanseindeks	Avvik
		Investering			
Bankinnskudd	Surnadal sparebank	1,2 %	ST1X[4]	0,5 %	0,7 %
	Hjelmeland sparebank	1,2 %	ST1X	0,5 %	0,7 %
	Sandnes sparebank	1,8 %	ST1X	0,5 %	1,3 %
Rentebærende verdiapirer	DI Norsk Kort Obligasjon	0,2 %	ST1X	0,3 %	-0,1 %
	DnB Obligasjon (III)	0,4 %	ST4X [5]	0,7 %	-0,3 %
Kombinasjonsfond	Ingen beholdning	IA			IA
Norske aksjefond	KLP Aksje Norge Indeks II	-2,0 %	OSEFX[6]	-2,2 %	0,3 %
	Danske Norske Aksjer	-3,1 %	OSEFX	-2,2 %	-0,9 %
	Arctic Norwegian Equities	1,4 %	OSEFX	1,1 %	0,3 %
	Nordea Norge Pluss	-13,1 %	OSEFX	-10,0 %	-3,1 %
Globale aksjefond	KLP Aksje Verden Indeks	-4,4 %	MSCI AC World[7]	-4,1 %	-0,3 %
	ACM Global Core Equity RX	-0,8 %	MSCI AC World	-4,1 %	3,2 %
	Ardevora Global Equities SRI	-1,4 %	MSCI AC World	2,3 %	-3,6 %
	Stewart Investors Worldwide	5,0 %	MSCI AC World	-1,2 %	6,2 %

4) Oslo børs statsobligasjonsindeks 0,25 år

5) Oslo børs statsobligasjonsindeks 3 år

6) Oslo børs fondsindeks

7) Morgan Stanley Capital International all Country World Index

Som det framkommer av tabellen har noen av investeringene gjort det bedre enn referanseindeksen mens andre har gjort det dårligere.

Samlet har aksjefondene en meravkastning utover referansen på 0,5 prosent i 2018. De norske aksjefondene ligger samlet 0,6 prosent bak Oslo Børs Fondsindeks, mens de internasjonale aksjefondene ligger samlet 1,3 prosent foran MSCI AC World i 2018.

Etisk gjennomlysning

Sandnes kommune sine etiske retningslinjer innenfor finansforvaltninger framkommer i finansreglementets kapittel 3.2. Rådmannen er opptatt av at kommunens investeringer skal være etisk forsvarlig og har løpende oppfølging på området.

Kommunen har i samarbeid med Grieg Investor valgt fondsforvaltere med tydelig etisk fokus. Kommunen har per 31. desember 2018 plassert midler i aksjefond hos syv ulike forvaltere; KLP, Danske Bank, Arctic, Nordea, ACM Bernstein, Ardevora og Stewart. Alle disse syv aktørene følger minimum samme etiske prinsipper som Sandnes kommune, og har blant annet bundet seg til UN Global Compact.

I tillegg til UN Global Compact følger de fondene kommunen er investert i også Statens pensjonsfond utland (SPU) sin ekskluderingsliste. Dette betyr at dersom SPU ekskluderer nye selskaper må også fondene selge seg ut av disse selskapene. Dette innebærer at kommunen p.t. ikke eier aksjer som er ekskludert av SPU og rådmannen anser dermed kommunens plasseringer i aksjefond som etisk forsvarlige.

[« Forrige side](#)

[Neste side »](#)

Publisert: 03.05.2019 14:25

Sist endret: 13.05.2019 10:01

Kontaktinformasjon

Sandnes kommune

Postboks 583

4302 Sandnes

51 33 50 00

postmottak@sandnes.kommune.no

Organisasjonsnummer: 964 965 137

Kommunennummer: 1108

Besøksadresse

Rådhuset
Rådhusgata 1
4306 Sandnes

[Personvern](#)
[Informasjonskapsler](#)

Kontakt oss

Følg oss : . .