

Budsjettinnspill Åseral kommune

RÅDGIVER

Håvard Bakketeig
Svein Holmås

På oppdrag fra Åseral kommune, vil Gabler gi noen betraktninger om forventet avkastning knyttet til finansporteføljen.

Vi har tatt utgangspunkt i porteføljen og strategien slik den er i dag. Deretter har vi benyttet langsiktige avkastningsforventninger til å gjøre et anslag på hva som er forventet avkastning i kommende periode.

For å gi et anslag på fremtidig avkastning bruker vi en kombinasjon av historiske risikopremier som er rimelig å forvente i markedet, samt dagens rentenivå og hvilken løpende avkastning det gir. Vi tenker uansett at det vil være rimelig for kommunen å bruke forutsetninger på finansplasseringene og på gjelden som henger sammen.

Vårt anslag på avkastningsforventning til porteføljen er i overkant av 6 %. For neste år vil det tilsvare kr 12,3 millioner (ved kr 197 millioner investert). Det er vanskelig å spå kortsiktige svingninger i finansmarkedene, noe som gjør at estimatet er heftet med betydelig usikkerhet.

Gablers modell tar utgangspunkt i pengemarkedsrenten (NIBOR&SWAP) som vi setter til 4,3% og 10 årsrenter på 4,0%. Så er det tillegg for risikopremie innen de ulike aktivaklassene. Hvilken realavkastning man oppnår vil avhenge av inflasjonen.

	Nominell avkastning	Forventet standardavvik	Sharpe	Risiko- premier
Renter				
Norge - Pengemarked	4,10 %	0,5 %		
Norge - IG Kreditt	4,90 %	4,0 %	0,20	0,8 %
Norge - High Yield	6,40 %	12,0 %	0,19	2,3 %
Global - IG Stat	4,90 %	4,5 %	0,18	0,8 %
Global - IG Aggregate	5,10 %	5,0 %	0,20	1,0 %
Global - IG Kreditt	5,35 %	6,0 %	0,21	1,3 %
Global - High Yield	6,40 %	11,0 %	0,21	2,3 %
Aksjer				
Norge	8,45 %	22,0 %	0,20	4,35 %
Globalt	8,20 %	16,0 %	0,26	4,10 %
Globalt H2 NOK	8,20 %	16,0 %	0,26	4,10 %
Emerging Markets	8,70 %	20,0 %	0,23	4,60 %
Alternative investeringer				
Eiendom	6,85 %	12,0 %	0,23	2,8 %

Videre tar vi utgangspunkt i porteføljen og de strategiske vektene i strategien.

Aktivaklasse	Allokering, %
Renter	55,0%
Norge - Pengemarked	5,0%
Norge - IG Kreditt	15,0%
Global - IG Aggregate	35,0%
Aksjer	30,0%
Norge	5,0%
Globalt	23,0%
Emerging Markets	2,0%
Alternative investeringer	15,0%
Eiendom	15,0%
Sum	100,0%

Vår modell bygger også på historiske korrelasjoner mellom aktivklassene. I realiteten kan selvsagt standardavviket og dermed tapspotensialent bli større fremover.

Navn	Dagens strategi
Forventet avkastning	6,2%
Forventet standardavvik	5,9%
VaR	-3,5%
Diversifiseringsbidrag	3,4%
Forventet Sharpe	0,36
CVaR	-6,0%
Høykorrelasjons VaR	-9,2%

Forventet avkastning på 6,2 % med standardavvik på 5,9% gir en stor sannsynlighet for at avkastningen i ett gitt år er positiv. VaR indikerer at i ett av 20 år vil resultatet være svakere enn minus 3,5% på porteføljenivå, forventet tap vil da være 6,0%.

Det kan også komme et bidrag til avkastningen basert på at forvalterne evner å oppnå en høyere avkastning enn indeksene slik vi har sett de siste årene. Dette har vært et vesentlig bidrag til den oppnådde avkastning. Slik meravkastning er dog vanskelig å budsjettere med, og vi tar det ikke med i slike anslag som vi gir her.