GABLER

Oktober 2026

Budsjettinnspill Åseral kommune

RÅDGIVER

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 forventes å være i kommende periode. 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 på 6,7 %. For neste år vil det tilsvare MNOK 14. Vi understreker at selv om anslag på forventet avkastning treffer brukbart på lengre sikt er det knyttet med svært stor usikkerhet når man ser det på helt kort sikt.

Gablers modell tar utgangspunkt i pengemarkedsrenten (NIBOR&SWAP) som vi setter til 4,35% og 10 årsrenter på 4,5%. 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	4,45 %	0,5 %		
Norge - IG Kreditt	5,25 %	4,0 %	0,20	0,8 %
Norge - High Yield	6,75 %	12,0 %	0,19	2,3 %
Global - IG Stat	5,25 %	4,5 %	0,18	0,8 %
Global - IG Aggregate	5,45 %	5,0 %	0,20	1,0 %
Global - IG Kreditt	5,70 %	6,0 %	0,21	1,3 %
Global - High Yield	6,75 %	11,0 %	0,21	2,3 %
Aksjer				
Norge	8,80 %	22,0 %	0,20	4,35 %
Globalt	8,55 %	16,0 %	0,26	4,10 %
Globalt H2 NOK	8,55 %	16,0 %	0,26	4,10 %
Emerging Markets	9,05 %	20,0 %	0,23	4,60 %
Alternative investeringer				
Eiendom	7,20 %	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	
Norge - IG Kreditt	15,0%
Global - IG Aggregate	40,0%
Aksjer	**35,0%**
Norge	
Globalt	31,5%
Emerging Markets	3,5%
Alternative investeringer	**10,0%**
Eiendom	10,0%
Sum	**100,0%**

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

Navn	Dagens strategi
Forventet avkastning	6,7%
Forventet standardavvik	6,4%
VaR 95	-3,9%
Diversifiseringsbidrag	3,1%
Forventet Sharpe	0,35
CVaR 95	-6,6%
Høykorrelasjons VaR 95	-9,0%

Forventet avkastning på 6,7 % med standardavvik på 6,4% 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 3,9% på porteføljenivå, forventet tap vil da være 6,6%.

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.