



# Midtre Gauldal kommune

Status langsiktig kapitalforvaltning – 20 års historikk!

**Uavhengig  
investerings-  
rådgiver**

MiFID II – underlagt  
Finanstilsynet

Etablert i  
**1998**

Eiet av ansatte,  
Grieg Gruppen og  
Grieg Foundation

**27 ansatte**

Over halvparten har  
jobbet sammen i  
mer enn 10 år

**Kontorer**

- Oslo
- Stavanger
- Trondheim

**110 mrd**  
under rådgivning

**Vi jobber for over  
100 av Norges  
største  
institusjonelle  
investorer**

- Familieeide selskaper
- **Kommuner**
- Stiftelser
- Pensjonskasser
- Forsikringsselskaper
- Samvirkelag og forbund

**Uavhengighet,  
åpenhet  
og ansvarlighet**  
er sentrale begreper vi  
styrer etter



# Formål og målsetninger

Bakgrunnen for forvaltningen og finansreglementet (sist revidert 2020)

Midtre Gauldal kommune har følgende formål med finansforvaltningen:

1. Over tid søke å oppnå **ønsket netto finanskostnad** til akseptabel risiko. Kommunen skal gjennom økonomiplanen definere *ønsket netto finanskostnad*
2. Søke å oppnå størst mulig grad av **forutsigbarhet** knyttet til netto finanskostnad

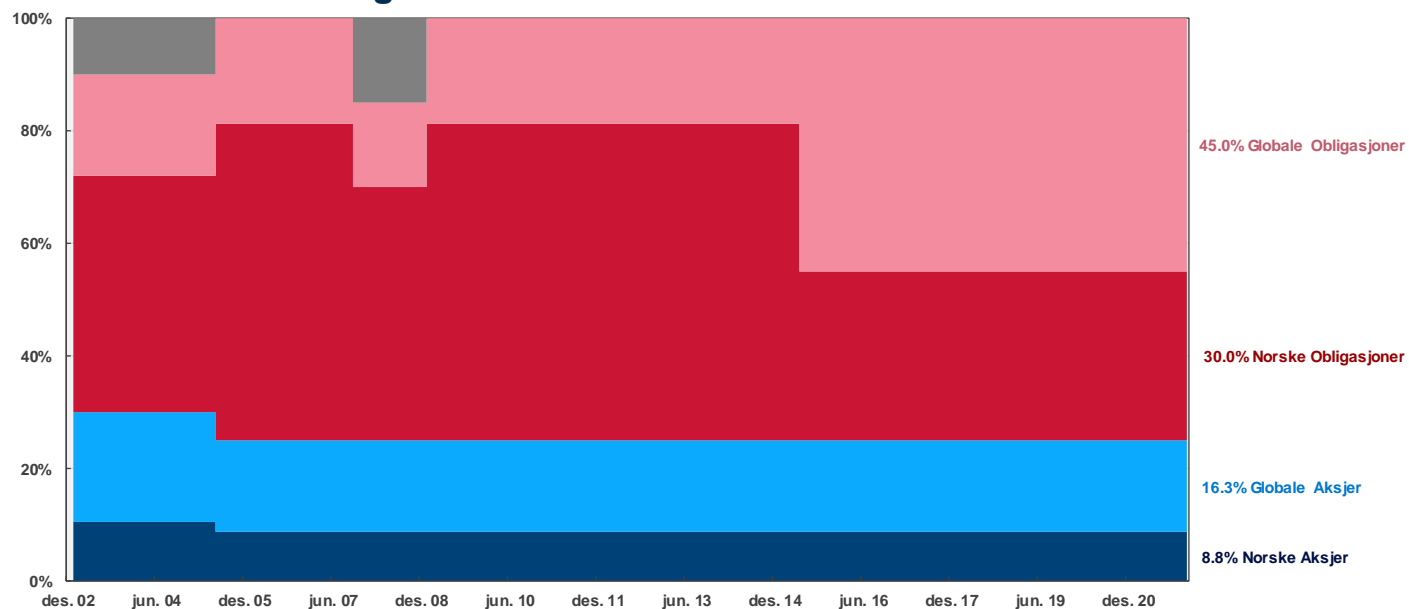
Kommunen har følgende målsetninger med finansforvaltningen:

1. Til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet for å dekke løpende forpliktelse
2. For ledig likviditet søke å oppnå konkurransedyktig avkastning, samtidig som risiko knyttet til dette skal være definert og begrenset
3. Ha et bevisst forhold til samsvar mellom løpetid på finansiering og investering
4. Søke å oppnå lavest mulig finansieringskostnad til akseptabel risiko
5. Opprettholde realverdi av langsiktige finansielle aktiva
6. Opprettholde et tilstrekkelig bufferfond for å ta høyde for svingninger i finansmarkedene
7. Kunne budsjettere med årlige uttak av langsiktige finansielle aktiva med bakgrunn i bufferfondets størrelse
8. Søke å oppnå avkastning på langsiktige finansielle aktiva som i gjennomsnitt er 1,8 % - poeng høyere enn et risikofritt alternativ til akseptabel risiko

# Investeringsstrategien i dag og i perioden

		Strategivekt		Min / Max	Referanseindeks
<b>Aksjer</b>		<b>25 %</b>		<b>5% / 35%</b>	
	Norske aksjer	35 %	9 %	20% / 50%	Oslo Børs Hovedindeks
	Globale aksjer (usikret)	65 %	16 %	50% / 80%	MSCI AC World Net Total Return i NOK
<b>Obligasjoner</b>		<b>75 %</b>		<b>65% / 95%</b>	
	Norske obligasjoner	40 %	30 %	25% / 55%	Norsk Aggregate (75/25 kreditt/stat)
	Globale obligasjoner (sikret)	60 %	45 %	45% / 75%	BarCap Global Aggregate valutasikret NOK
<b>Total</b>		<b>100 %</b>			

## Historiske strategivekter



Aktivklasse(r) som har gått ut av strategien: Europeiske Aksjer, Norsk Pengemarked, Hedgefond

## BEHOLDNING FONDSANDELER

### *Midtre Gauldal Kommune*

February 28, 2002

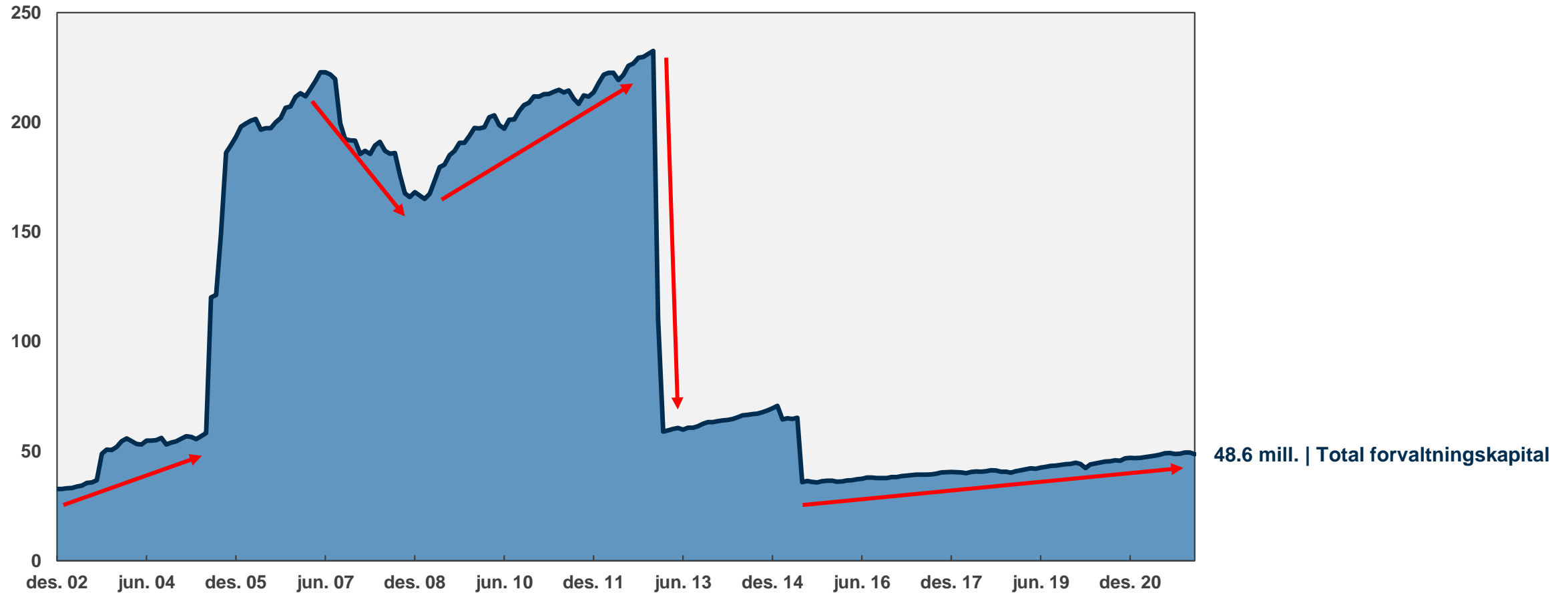
Verdipapirfond	Tegn.- dato	Antall andeler	Snitt kostpris	Kostpris	Kurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst/tap	% Ureal. gev./tap	Vekt %
<b>Cash o.l.</b>									
Pålopt rente				6,782		6,782			0.02
Transaksjonskonto				877		877			0.00
SUM Cash o.l.				7,659		7,659			0.02
<b>Obligasjonsfond</b>									
ABIF Obl. Utl.	02-20-02	35,976.9584	109.91	3,954,375	109.12	3,925,806	-28,569	-0.72	11.09
ABIF Obl.1-3	02-20-02	5,821.1594	1,018.87	5,931,000	1,017.55	5,923,321	-7,679	-0.13	16.74
Sundal Collier Obligasjon	02-20-02	5,840.6603	1,015.66	5,932,125	1,016.14	5,934,929	2,804	0.05	16.77
SUM Obligasjonsfond				15,817,500		15,784,055	-33,445	-0.21	44.60
<b>Aksjefond</b>									
Orkla Finans Investment Fund	02-20-02	65.7184	56,160.07	3,690,750	57,717.22	3,793,083	102,333	2.77	10.72
Balzac World Index (USD)	02-21-02	7,192.0000	952.91	6,853,355	973.69	7,002,769	149,413	2.18	19.79
SUM Aksjefond				10,544,105		10,795,852	251,747	2.39	30.51
<b>Pengemarkesfond</b>									
Skandia Likviditet	02-20-02	8,657.8009	1,014.98	8,787,500	1,016.34	8,799,269	11,769	0.13	24.87
<b>TOTALT</b>				<b>35,156,764</b>		<b>35,386,835</b>	<b>230,071</b>	<b>0.65</b>	<b>100.00</b>

# Kommunens reise

02/2002 – 01/2022



## Utvikling i total forvaltningskapital



Andreas  
hoppet  
fire  
meter

Side 13



**KUNNSKAP**



Problemer med parabol eller TV. Stikk innom butikken og spør oss.

**CITY RADIO & TV-SERVICE AS**  
Strandveien 3 - 7224 Melhus - tlf. 72 87 23 55  
ÅPNINGSTIDER: Hverdager 12.00 - 17.00, Lørdager 10.00 - 16.00

NYHETER



Melkepenge  
brukt til  
ballbinge

Side 3

NYHETER



Elg hoppet  
fra brua

Side 3

NYHETER



Jordkjøp  
blir gransket

Side 4 og 5



Midtre  
Gauldal  
tjente  
43 mill.

- Kommunens penger vokser i fond
- 168 millioner ble til 211 på fire år

- Viktigste årsak til bedre økonomi i Midtre Gauldal

Side 4 og 5





# Ville selge katastrofeaksjer til Midtre Gauldal

Terra Securities ville selge de samme katastrofeaksjene til Midtre Gauldal, som de har solgt til kommuner i Nordland.

Det bekrefter Steinar Lille i Grieg Investor. Selskapet er rådgiver for investeringene til Midtre Gauldal. Pengene til kommunen er investert i pengemarkedet, aksjefond og obligasjoner. Siden 2003 har kommunen tjent hele 43 millioner kroner på sine investeringer. De bet ikke på tilbudet fra Terra Securities.

- Vi er rådgivere for blant andre Midtre Gauldal, og fikk det samme tilbudet som kommunene i Nordland har fått. De kontakta oss, og vi var i møte med dem. Vi fant veldig fort ut at dette var noe som ikke var godt egna for våre kunder, sier Steinar Lille i Grieg Investor.

#### • Tragisk

Tilbudet fra Terra var både vanskelig å forstå og i strid med retningslinjene om liten risiko, forteller Steinar Lille. Ordfører i Midtre Gauldal, Erling Lenvik (Ap), er glad for at de ikke lot seg lokke.

- I dag er jeg veldig glad for at vi sa nei, og at det aldri var aktuelt for oss. Det er veldig betenkelig at det finnes selgere som vil selge denne typen pengeplas-



Skaun fikk også tilbudet om de enormt risikable aksjene til Terra Securities, men takket også kontant nei via sine rådgivere i Grieg Investor.

dal har til nå vært en stor suksess, og har vært med på å berge drifta til kommunen. Den siste tida har veksten avtatt, men det blir solid avkastning i år også. I

Det er avkastningen av pengeinvesteringene som har gjort at vi kan ha det tilbudet vi har hatt, sier ordføreren.

#### Dette er Terra-Gruppen:

Terra-Gruppen AS er en bankallianse og et av Norges ledende finanskonsern eid av 78 selvstendige og lokale sparebanker. Terrabankene har en samlet forvaltningskapital på cirka 140 milliarder norske kroner.

Finanskonsernet Terra-Gruppen tilbyr finansielle tjenester og produkter til norske banker. De viktigste produktselskapene er Terra Securities, Terra Fondsforvaltning, Terra kapitalforvaltning, Terra Forsikring, Terra Boligkreditt, Terra AKTIV Eiendomsmegling, Terra Finans og Terra Kort.

Terra-Gruppens produkter distribueres gjennom nærmere 400 kontorer i Norge. Terra-Gruppen er også ansvarlig for innkjøp av tjenester og produkter innen blant annet IT og betalingsformidling for Terra-bankene.

FORNØYD: - I dag er jeg veldig glad for at vi sa nei til Terra, og at det aldri var aktuelt for oss i Midtre Gauldal, sier ordfører Erling Lenvik.

Foto: Gunn Heidi Nakrem



# Vil trekke seg fra aksjesalg



Midtre Gauldal kommune vedtok i fjor å selge aksjer for 100 millioner. Etter oppgang på børsen ser politikerne det annerledes nå.

I desember i fjor ble salg av aksjer vurdert som nødvendig for å greie å betale kommunens lån. I 2012-budsjettet ble det lagt inn salg av aksjer og verdipapirer for 100 millioner kroner i løpet av dette året.

Formannskapet ble i går anbefalt av finansrådgiver Steinar Lille å beholde sine aksjeposter.

– I et langsiktig perspektiv er det klart mest lønnsomt å sitte med aksjefond og rentebærende verdipapirer, i forhold til penger i bank. Det er heller ikke lønnsomt å selge aksjer for å betale ned lån. Til det har kommunene tilgang på altfor rimelige lån, sa Steinar Lille i kommunens faste fondsforvalter Grieg Investor.



GAV RÅD: Finansrådgiver Steinar Lille gav formannskapet i Midtre Gauldal bakgrunnsinformasjon om sine aksjeplasseringer i går, og gikk langt i å anbefale å holde på dagens portefølje. 25 prosent er aksjer og 75 prosent rentebærende papirer.

# Gjorde ikke som Bør Børson

Midtre Gauldal kommune tok ikke sjansen på usikker avkastning på børsen.

NYHETER

John Lerli  
Mobil: 982 60 455

Publisert: 30 april 2013 10:18 AM Sist oppdatert: 30 april 2013 12:20 PM

Politikerne fikk røde tall midt i magen da de behandlet 2013-budsjettet i fjor høst. Gjennom hele fjoråret bølget meningene fram og tilbake om hvor lurt det var å beholde kommunens store beholdning av aksjer og obligasjoner. Det skiftet mellom ja og nei, og flertallet og opposisjonen i kommunestyret stod ofte på hver sin side. Finansrådgiver Steinar Lille i Grieg Investor var på flere politiske møter for å overbevise om at det var lurt å være på børsen. Før budsjettvedtaket i desember hadde Arbeiderpartiet og Høyre likevel tvilt seg fram til et ja. Derfor ble det salg.

I løpet av januar og februar har Midtre Gauldal kommune solgt unna aksjer og obligasjoner for 185 millioner kroner. Den samlede beholdninga ble anslått til 240 millioner kroner. I tillegg kommer kraftaksjer i Gauldal Energi og Trønderenergi, som politikerne har fredet for salg.



TENKER IKKE SOM BØRSON: Bør Børson kjøpte seg opp på tvilsomme aksjer. Midtre Gauldal kommune gjør nå det motsatte. De selger seg ned. Har de lært noe av Børson? Eller vet de noe om aksjemarkedet som andre ikke vet?

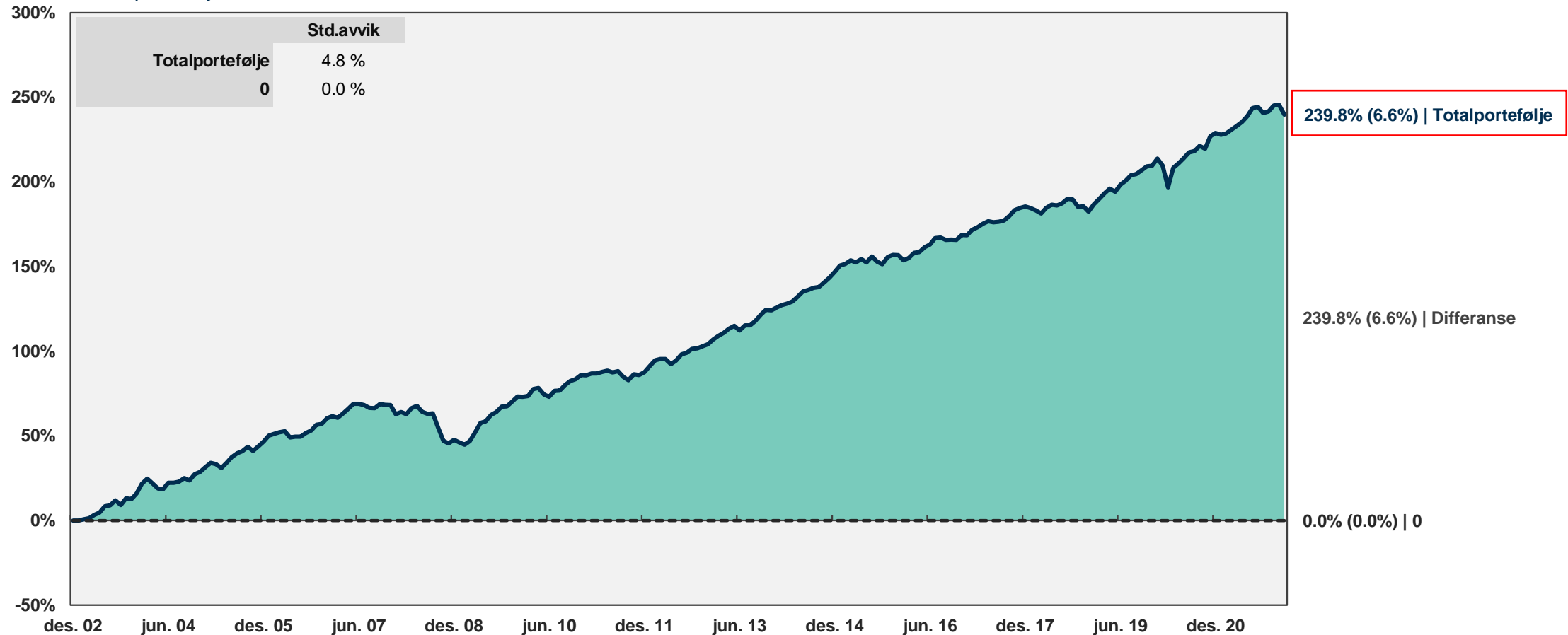
# Avkastning i perioden

02/2002 – 01/2022



## Historisk avkastning

Totalportefølje mot 0

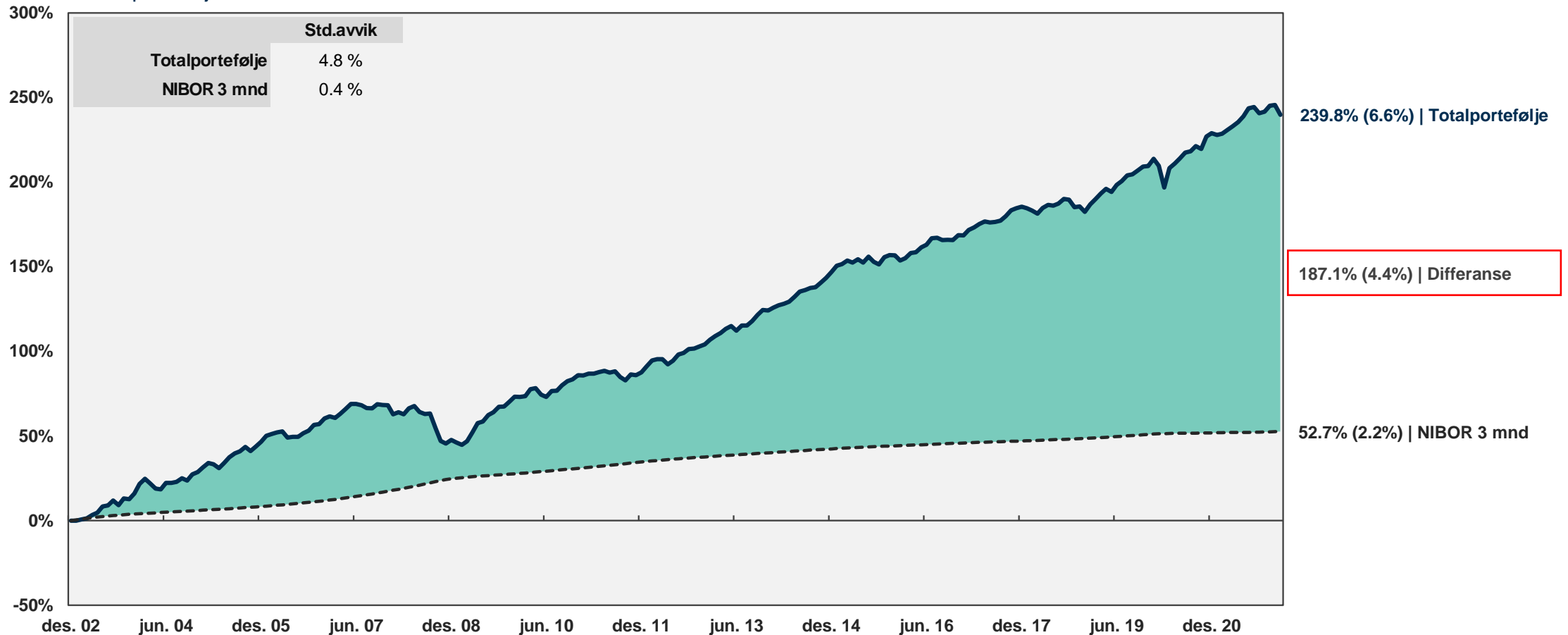


# Avkastning i perioden

Målsetning: Risikofritt

## Historisk avkastning

Totalportefølje mot NIBOR 3 mnd

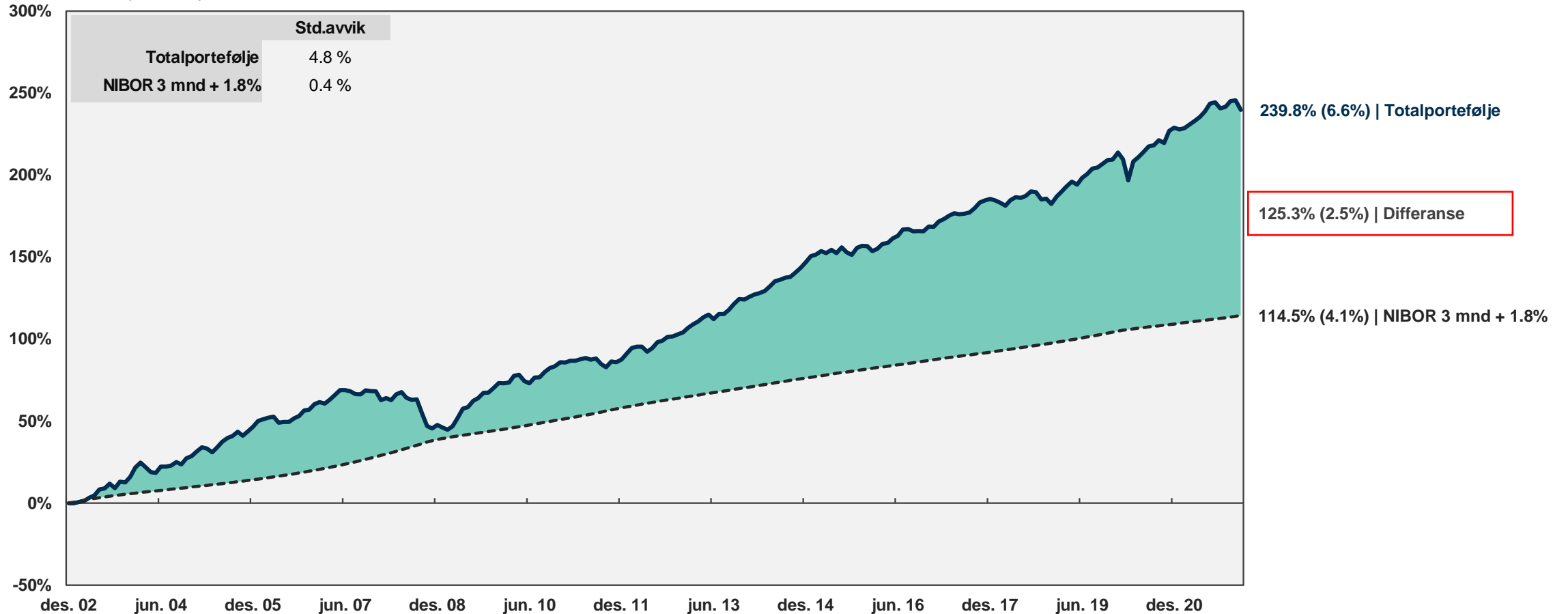


# Avkastning i perioden

Målsetning: Risikofritt +1,8 %-poeng

## Historisk avkastning

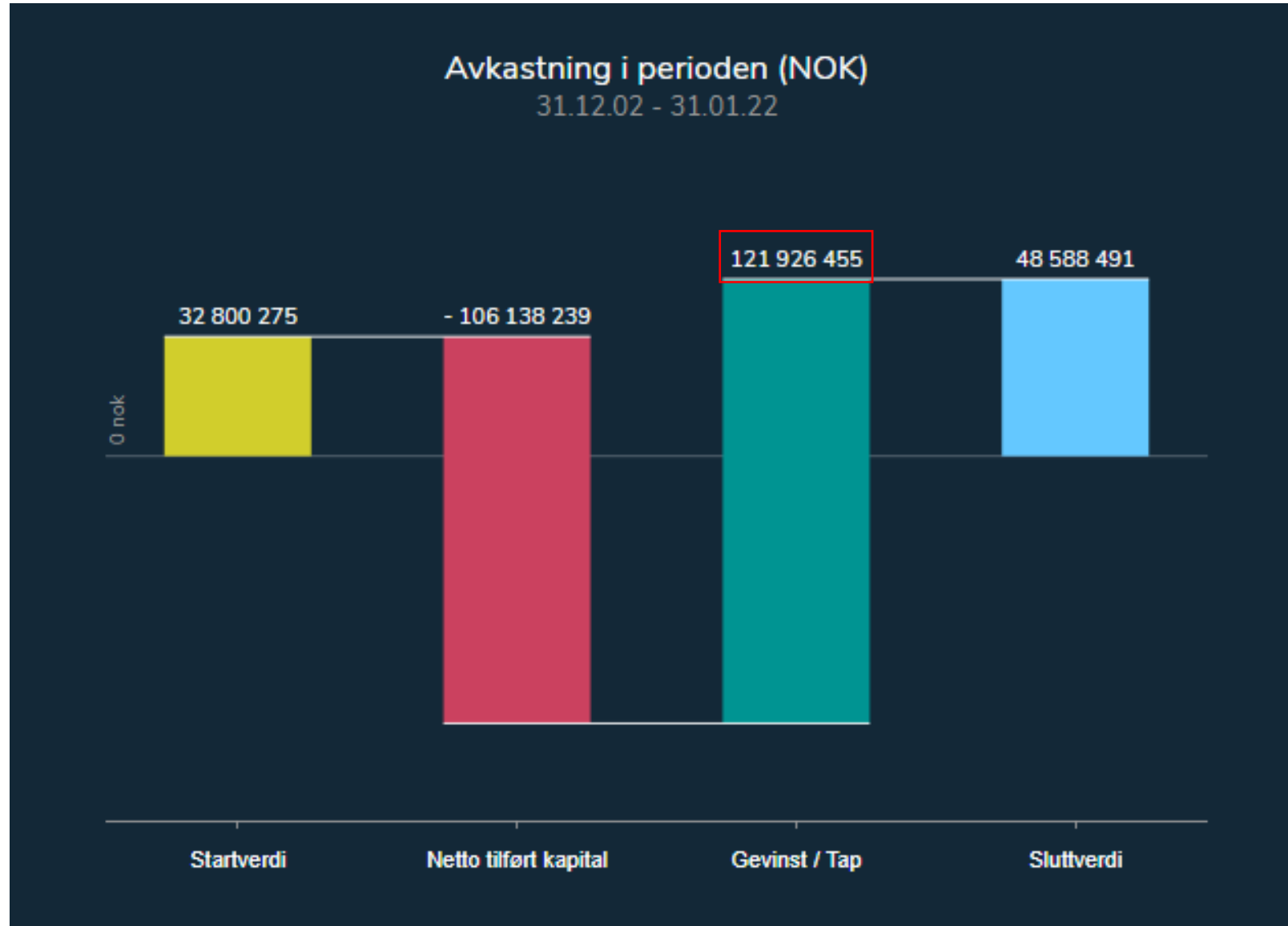
Totalportefølje mot NIBOR 3 mnd + 1.8%





# Kommunens reise

Kapitalflyt oppsummert



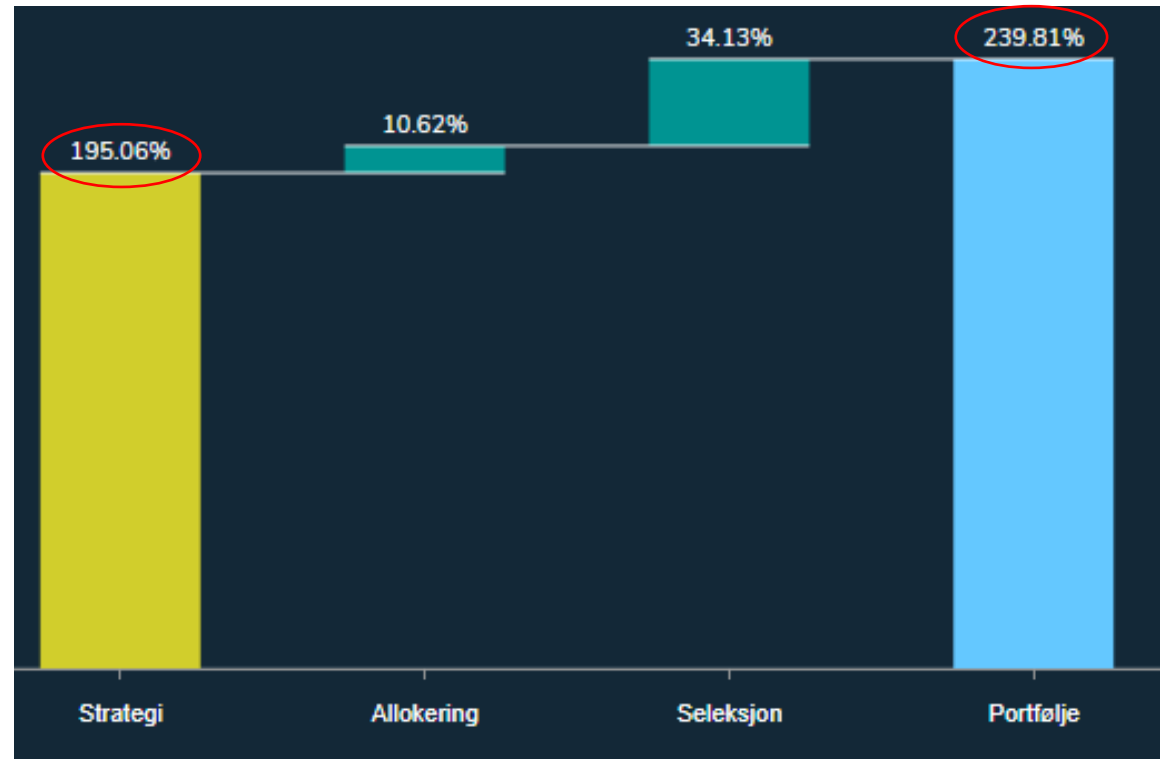


# Kommunens reise

Den viktigste beslutningen! 81 % av avkastningen forklares av strategibeslutningen

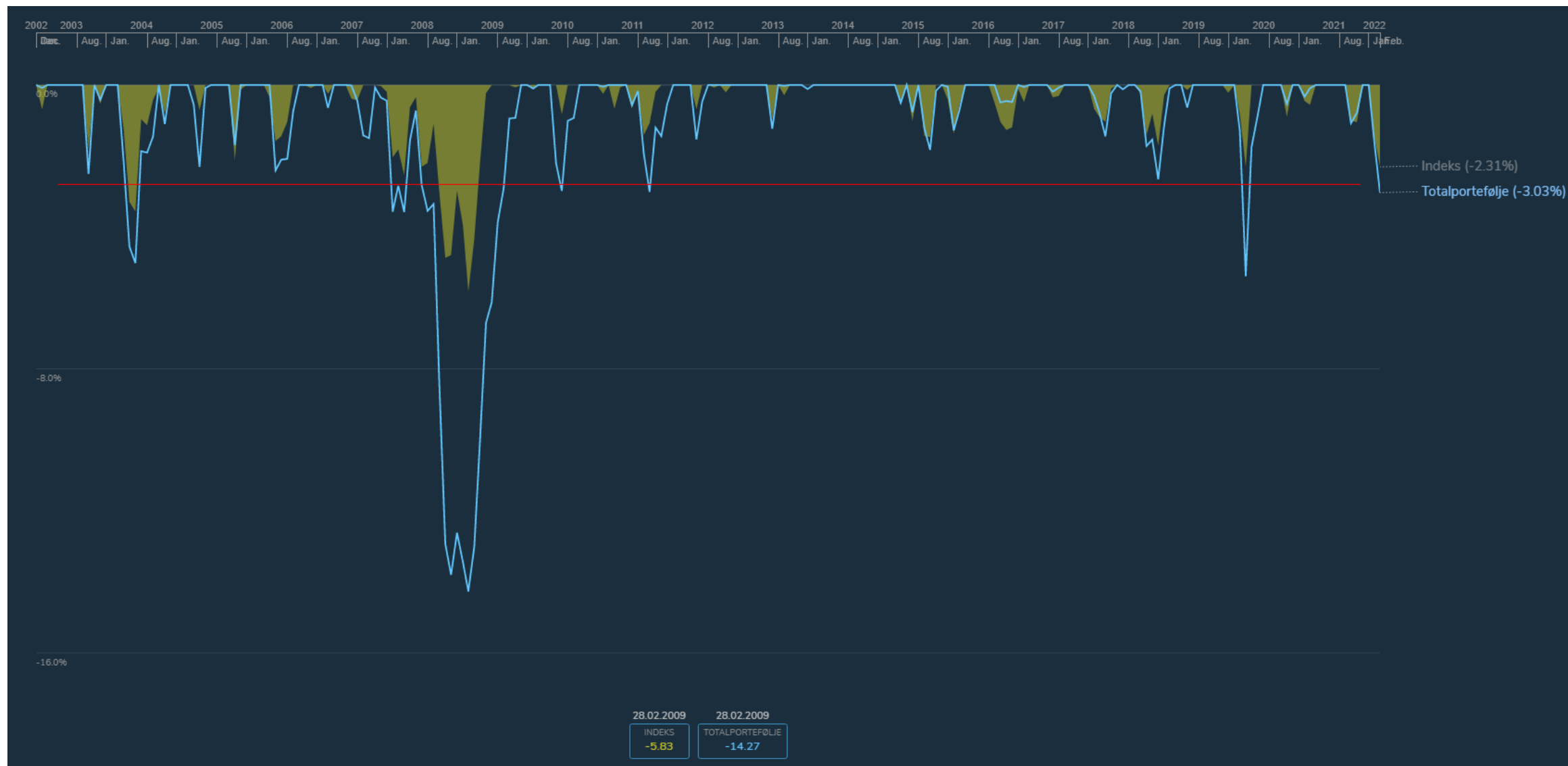
I tillegg – valg av forvaltere har bidratt betydelig

3 av 20 år med negativ avkastning



# Risiko i perioden

Målt månedlig – fallet i februar 2020 var egentlig ca -10 %



# Verktøykassa til en ansvarlig investor



Eksklusjon



Positiv seleksjon



Påvirkning



**Forvaltning**

En reise

# Kommunens reise



3 negative år av 20

	Grunnkapital UB	Innskutt annen kapital	Avkastning UB	Uttak	Porteføljeverdi UB	Faktisk avkastning	Avkastning ihht strategi	Bank avkastning	MRK
2002	35 150 000		(2 349 725)		32 800 275	-6.70 %	-7.15 %	5.0 %	Oppstart februar
2003	13 234 000	44	5 912 243		51 946 562	16.03 %	17.30 %	4.5 %	Tilført august
2004			5 579 862	(3 000 000)	54 526 424	10.95 %	6.99 %	1.7 %	Tilført juni
2005	96 119 659	29 452 902	13 288 548		193 387 564	13.85 %	9.50 %	2.1 %	Tilført juni
2006			18 189 504		211 577 068	9.40 %	5.14 %	2.8 %	
2007			10 037 089	(30 000 000)	191 614 157	4.86 %	3.22 %	4.8 %	
2008			(23 248 709)		168 181 312	-12.13 %	-2.79 %	5.9 %	
2009			29 277 616		197 458 928	17.37 %	8.48 %	2.2 %	
2010			14 379 385		211 838 313	7.28 %	7.63 %	2.5 %	
2011			1 883 592		213 721 905	0.89 %	3.32 %	2.7 %	
2012			18 896 856		232 618 760	8.84 %	4.99 %	2.2 %	
2013			7 440 309	(176 848 657)	63 209 824	9.89 %	8.39 %	1.8 %	
2014			6 386 355		69 596 179	10.10 %	9.55 %	1.7 %	
2015			2 273 926	(35 386 000)	36 484 105	3.86 %	4.25 %	1.0 %	
2016			1 691 409		38 175 514	4.64 %	3.91 %	1.0 %	
2017			2 378 593		40 554 107	6.23 %	5.56 %	1.0 %	
2018		61 480	(425 537)		40 190 049	-1.05 %	0.12 %	1.0 %	
2019		69 924	3 863 302		44 123 275	9.60 %	8.77 %	1.8 %	
2020		67 357	2 769 687		46 960 319	6.27 %	6.16 %	1.0 %	
2021		774 554	2 372 663			5.05 %	4.15 %	0.5 %	
	<b>144 503 659</b>	<b>30 426 261</b>	<b>120 596 968</b>	<b>(245 234 657)</b>	<b>49 407 536</b>				