Syddjurs KOMMUNE



# Finansiel strategi 2022-2026

Syddjurs Kommune

# Indhold


**Formål.....4**

**Gældssiden.....6**

- Kortfristede trækningsrettigheder
- Løbetider og afdragsprofil
- Fast og variabel rente
- Konvertibilitet
- Valutalån
- Overvågning
- Finansielle instrumenter
- Låneomlægning

**Formuesiden .....8**

- Risikohåndtering af indestående

**Risikoprofil og styring..... 11**

**Investeringsrammer og afgrænsninger..... 12**

- Rammer for eksponering
- Tabel 1: Investeringsrammer
- Tabel 2: Eksempel på fordeling af formue på tre kapitalforvaltere
- Rammer for typer af værdipapirer og andre finansielle instrumenter

**Bæredygtig og ansvarlig investering..... 16**

**Leasing .....20**

- Hvad kan leases?

**Intern bemyndigelse og håndtering ..22**

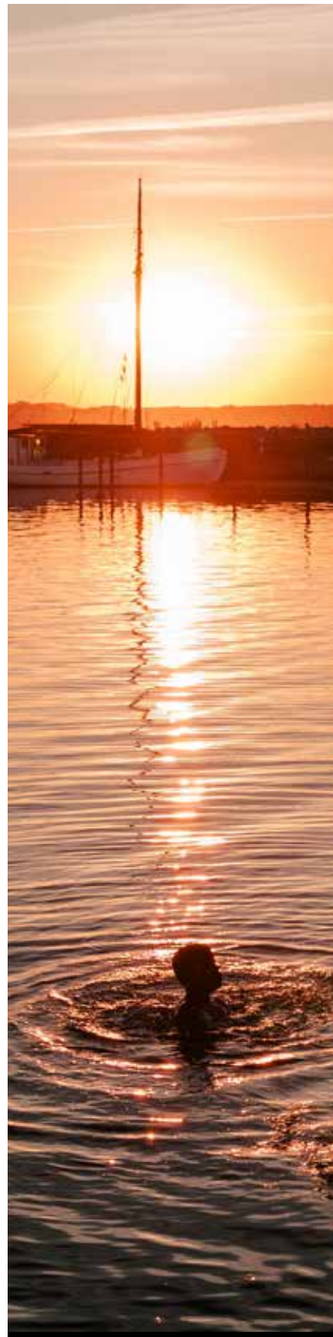
- Gældssiden
- Formuesiden
- Leasing
- Kompetencetabel

**Afgrænsning .....24**

**Ordforklaringer .....26**

**Bilag .....31**

- Uddraf af lovgrundlag og bekendtgørelser

# Formål

Syddjurs Kommunes finansielle strategi fastsætter rammerne for forvaltningen af kommunens finansielle portefølje. Den omfatter kort- og langfristede gæld (gældsside), likvide midler og værdipapirer (formueside) samt leasingforpligtelser.

**FORMÅLET MED STRATEGIEN ER AT OPNÅ:**

**GÆLDSSIDEN:**
- minimering af kommunens finansieringsomkostninger
- håndtering af risici

**FORMUESIDEN:**
- maksimering af afkastet i forhold til kommunens risikoprofil
- minimering af omkostningerne
- sikring af ønsket bæredygtig og ansvarlig tilgang

**LEASING:**
- sikre overblik over kommunens samlede leasingforpligtelser
- hensigtsmæssig administration, økonomisk og juridisk sikkerhed ved leasingaftaler

Den finansielle strategi er udarbejdet med en lang strategisk tidshorisont. Den evalueres og godkendes af Byrådet i det første år af hver ny byrådsperiode. Derudover vurderes strategien løbende af Administrationen, hvis der sker store interne eller eksterne hændelser.

Strategien har sit afsæt i Syddjurs Kommunes økonomiske politik, som fastsætter pejlemærker for robust økonomistyring, herunder kassebeholdning og gældsætning.

Der vil løbende være ordforklaringer, der forklarer de mest væsentlige fagudtryk, som også er samlet bagerst i strategien.





# Gældssiden

Gældssiden består af kommunens realkreditlån samt banklån og -kreditter.
I nedenstående beskrives kommunens retningslinjerne for håndtering af gældssiden.

**Kortfristede trækningsrettigheder**
Syddjurs Kommunes finansielle strategi baserer sig på en driftskredit på op til 10% af kommunens omsætning og udgør ved strategiens udarbejdelse 250 mio. kr.
Dette er for at sikre den nødvendige finansielle fleksibilitet i kommunens drift.
Administrationen disponerer over den daglige håndtering.

**Løbetider og afdragsprofil**
Bekendtgørelsen om kommunernes låntagning (Lånebekendtgørelsen) sætter rammerne for kommunens låns løbetider og afdragsprofil.

Løbetiden på hvert enkelt lån fastsættes på grundlag af en vurdering af aktivets levetid og på baggrund af lånebekendtgørelsen. Den maksimale løbetid under lånebekendtgørelsen er 25 år. Tilsvarende fastsættes afdragsprofil på grundlag af en vurdering af det konkrete lånefinansierede aktiv. Ved omsætningsaktiver kan der benyttes stående lån.
Ved øvrige lån anvendes som udgangspunkt serielån.

**Fast og variabel rente**
Kommunens lån opdeles rentemæssigt mellem fast og variabelt forrentet gæld. Variabelt forrentet gæld defineres som gæld, hvor renten er fastsat i op til 1 år. Fast forrentet gæld defineres som gæld, hvor renten er fastlåst ud over 1 år.

**For kommunens låneportefølje er det besluttet, at:**
- mellem 25% og 75% skal være fast forrentet
- mellem 25% og 75% kan være variabelt forrentet.

**Konvertibilitet**
Lån med en løbetid på over 10 år skal altid være konvertible og dermed kunne indfries før tid til kurs 100 på bestemte tidspunkter.

**Afdragsprofil:**
Angiver hvordan lånet skal afdrages

**Aktiv:**
Et aktiv er en værdi, som fx kan være en ejendom, en maskine eller et varelager

**Løbetid:**
Angiver hvor lang tid lånet løber over

**Omsætningsaktiv:**
Aktiv med en brugstid på under ét år

**Stående lån:**
Et lån der er afdragsfrit i hele lånets løbetid

**Serielån:**
Et lån med lige store afdrag hver termin

**Valutarisiko:**
Risikoen for, at den udenlandske valutakurs falder i forhold til den indenlandske valutakurs eller omvendt.



Syddjurs KOMMUNE

## Valutalån
Kommunen må ifølge lånebekendtgørelsen ikke være slutfinansieret i anden valuta end danske kroner og euro. I tillæg til dette, har kommunen besluttet alene at optage lån i danske kroner for helt at undgå valutarisiko.

## Overvågning
Overholdelse af ovenstående rammer overvåges løbende af Administrationen og sikres ved brug af finansielle instrumenter, i det omfang det måtte være nødvendigt.

## Finansielle instrumenter
Syddjurs Kommune har i henhold til lånebekendtgørelsen mulighed for at anvende visse finansielle instrumenter, herunder renteswaps.

Fælles for anvendelsen af finansielle instrumenter er, at de kun kan anvendes i direkte relation til en konkret forpligtelse vedrørende Syddjurs Kommunes gæld. Indgåelse af det finansielle instrument skal således kunne henføres til en konkret forpligtelse/et lån.

Formål ved benyttelse af renteswap vil typisk være at fastfryse en rente og dermed indirekte fastfryse rentebetalingen på et ellers variabelt forrentet lån. Kommunen kan indgå terminsforretninger med henblik på rente- og kurssikring i forbindelse med lånoptagelse.

## Låneomlægning

**Lån kan omlægges på følgende måder:**
- Indfrielse af det gamle lån og optagelse af et nyt lån
- Ved at der udfærdiges en allonge (tillæg) til det eksisterende gældsbrev
- Ved indgåelse af renteswaps

Valg af metode til omlægning afhænger af, hvilken låntype der skal omlægges (konverteringsmulighed mv.). Endvidere indgår en vurdering af, hvad der administrativt er mest hensigtsmæssigt i den givne situation.

**Renteswap**
En aftale hvor to parter bytter renter på deres lån i en aftalt periode.
En måde at omlægge et lån fra fast til variabel rente eller omvendt.

**Terminsforretning**
Er en handel hvor handelsbetingelserne aftales nu, men gennemføres på et senere aftalt tidspunkt

**Kurssikring**
Man fastlåser kursen på et lån før det udbetales. Hvis man ikke gør det, kan kursen svinge frem mod udbetalingen af lånet

**Rentesikring**
Man fastlåser renten på et lån før det udbetales.
Hvis man ikke gør det, kan renten svinge frem mod udbetalingen af lånet.

# Formuesiden

Syddjurs Kommunes formueside omfatter de likvide aktiver, som dækker over: kontantindeståender, aftaleindlån, investeringsfonde, obligationer og øvrige finansielle aktiver, der er let omsættelige.

Syddjurs Kommunes økonomiske politik fastsætter målet for kommunens gennemsnitlige likviditet. Målsætningen i den økonomiske politik for 2022-2026 er en gennemsnitlig likviditet på 280 mio. kr.

**Risikohåndtering af indestående**
Syddjurs Kommune har ofte indlån af betydelig størrelse, og større end dækningsgarantien på 750.000 kr. fra Indskydergarantifonden. Dette udgør en risiko, da Syddjurs Kommune derfor ikke kan være sikre på at få indestående dækket i forbindelse med kommunens banks eventuelle fallit.

For at håndtere denne risiko kan Syddjurs Kommune, hvis det skønnes hensigtsmæssigt, etablere en obligationsbeholdning bestående af korte og repobare obligationer for at mindske kreditrisikoen på pengeinstituttet. Likviditetsfremskaffelse kan herefter gøres ved at lave repo-/ "buy and sell back" forretninger. Dette vil være mindre relevant såfremt kommunens bank er et dansk "SIFI"-institut eller et pengeinstitut der direkte er underlagt Den Europæiske Centralbanks banktilsyn.

Administrationen håndterer eventuelle repo-/ "buy and sell back" forretninger.

**Placering af overskydende driftslikviditet**
Administrationen vurderer løbende kommunens likviditet. Hvis denne er større end, hvad der er behov for i forbindelse med de daglige transaktioner, skal der foretages en placering afmidlerne.

Hvis overskudslikviditeten er kortvarig, kan der indgås aftaleindskud, hvilket indebærer at binde sit indlån i en aftalt periode med det formål at få en højere rente. Længerevarende overskudslikviditet skal placeres i værdipapirer. Hensigten med placering af overskudslikviditeten er at opnå et højere afkast samt reduktion af modpartsrisiko end som kontantindestående i banken.

**Likvide aktiver:**
Aktiver der et let omsættelige.

**Investeringsfond:**
En pulje af flere investorers penge, som bliver investeret sammen.

**Obligation:**
En obligation er et gældsbevis. Udstederen er typisk til en stat, et realkreditinstitut eller en virksomhed. Denne forpligter sig til at betale lånet tilbage til obligations-ejerne (långiver) over en årrække sammen med renter.



Syddjurs Kommunes værdipapirbeholdning forvaltes af eksterne kapitalforvaltere via fuldmagtsaftaler. Retningslinjerne for håndteringen af værdipapirbeholdningen har til formål at instruere disse kapitalforvaltere. Målet er at maksimere afkastet ud fra kommunens investeringsrammer samt krav til bæredygtig og ansvarlig investering.

Når værdipapirbeholdningen udgør mere end 150 mio. kr. benyttes minimum tre kapitalforvaltere, hvoraf den ene kan være kommunens hovedbank. Den ene af de tre kapitalforvaltere skal have speciale i obligationer og udelukkende handle med disse. Det tilstræbes så vidt muligt, at de to andre kapitalforvaltere har samme mandat eller at der på anden vis er mulighed for at sammenligne afkastresultater.

I mandatet til disse to kapitalforvaltere vil aktier og kreditobligationer vægte mere og obligationer tilsvarende lavere. Dog således at det altid sikres, at Syddjurs Kommunes samlede portefølje følger de fastsatte investeringsrammer.

Hvis der anvendes yderligere kapitalforvaltere, skal hvert mandat have en størrelse, så aftalerne er omkostningseffektive og investeringerne spredes tilstrækkeligt.

Aftalerne med kommunens forvaltere skal kunne opsiges med én dags varsel.

**Modpartsrisiko:**
Risikoen for at få et finansielt tab som føl-ge af, at modparten ikke over-holder sine betalingsforpligtel-ser. Fx hvis en bank går konkurs.

**Kreditrisiko:**
Se modpartsrisiko.

**Repo / "Sell & Buy back"**
En repo-forretning er en alm. brugt metode til at mindske en kreditrisiko mellem 2 parter. Et typisk eksempel kan være en kommune, der har overskudslikviditet i en periode, som skal placeres i en bank. For at sikre kommunen mod tab i tilfælde af bankens konkurs kan banken tilbyde at stille sikkerhed i form af obligationer, som kommunen får pant i. På den måde er udlåner, i dette tilfælde kommunen, sikker på at få sine penge tilbage. En "Sell & Buy back" aftale er principielt det samme, hvor den største forskel er rettighederne til rente-betalingerne fra obligationerne i aftaleperioden. I en "Sell & Buy back" aftale er alle periodens betalinger indregnet i den slutrente, som udbetales ved aftaleperiodens afslutning. Der er derfor ingen yderligere bogføringer i aftaleperioden, bl.a. derfor benyttes "Sell & Buy back" primært i Danmark. Det skal bemærkes, at når de likvide midler og obligationerne overføres mellem kommunen og banken, så er der en afviklingsrisiko i tilfælde af konkurs på dette tidspunkt.



**Fuldmagtsaftale:**
En fuldmagtsaftale indebærer, at alt vedrørende investeringerne er skriftligt aftalt med den eksterne forvalter. Forvalteren har fuldmagt til at træffe alle løbbende beslutninger inden for nøje definerede rammer – uden at involvere kommunen.

**Mandat:**
Et mandat indeholder nogle rammer for hvordan kapitalforvalteren kan forvalte formuen. Fx hvor stor en andel af formuen må placeres i aktier eller obligationer.

**SIFI-institut:**
Bank eller realkreditinstitut, som af det offentlige er udpeget som systemisk vigtig. Det antages derfor, at det offentlige vil træde til og forhindre, at et sådant institut kan gå ned – det er "too big to fail".



## RISIKOPROFIL OG STYRING

Syddjurs Kommune ønsker en aktiv investeringsstrategi med en afmålt risiko på værdipapirbeholdningen. Investeringerne skal forvaltes på en sådan måde, at både ønsket om afkast og behovet for kapitalbevarelse tilgodeses.

Porteføljens markedsrisiko afgrænses ved at de taktiske investeringsrammer for de overordnede aktivklasser. Rammerne fremgår af det efterfølgende afsnit.

Hvis en aftalt risikoramme overskrides, skal forvalteren informere Syddjurs Kommune straks efter identifikation af overskridelsen, så den videre håndtering kan aftales med Administrationen. Dette sker for at tage stilling til mulige tvangssalg, som kan være uhensigtsmæssige for kommunen. Den konkrete håndtering af aktive såvel som passive overskridelser indgår i aftalerne med de enkelte forvaltere.

**Aktiv investeringsstrategi:**
Med en aktiv investeringsstrategi forsøger forvalteren at slå markedet. Målet er derfor at opnå et afkast, der er bedre end det gennemsnitlige markedsafkast.

**Markedsrisiko:**
Risikoen for, at værdien af en portefølje af værdipapirer ændres, som følge af ændringer i de finansielle markeder.

**Strategisk aktivallokering:**
Den strategiske aktivallokering angiver den langsigtede fordeling mellem eksempelvis aktier og obligationer i porteføljen og er derfor i høj grad bestemmende for det generelle risikoni-veau i forvaltningen.

**Aktiv overskridelse af investeringsrammer**
En overskridelse af investeringsrammerne er ensbetydende med, at forvalteren ikke opfylder de fastsatte begrænsninger for investeringerne. En aktiv overskridelse forekommer, når overskridelsen sker direkte i forbindelse med køb eller salg af aktiver.

**Passiv overskridelse af investeringsrammer**
En overskridelse af investeringsrammerne er ensbetydende med, at forvalteren ikke opfylder de fastsatte begrænsninger for investeringerne. En passiv overskridelse forekommer, når overskridelsen sker som følge af udviklingen i aktivernes værdi over tid.

## INVESTERINGSRAMMER OG AFGRÆNSNINGER

Kapitalforvalterne skal anvende de aktivklasser der er angivet i tabel 1 og søge at opnå det bedst mulige afkast på de enkelte aktivklasser. Kapitalforvalterne kan vælge at anvende taktisk aktivallokering i sin daglige styring af porteføljen for at optimere afkastet. Dette skal ske inden for de til enhver tid gældende investeringsrammer, ved også at op- og nedvægte de forskellige værdipapirtyper og aktivklasser.

**Rammer for eksponering**

De taktiske investeringsrammer for de forvaltede mandater, angivet ved minimumssøjlen og maksimumssøjlen i tabellen herunder, viser råderummet for den løbende op- og nedvægtning af aktivklasserne.

**TABEL 1**

| Aktivklasse | Målfordeling, pct. | Minimum, pct | Maximum, pct. |
|---|---|---|---|
| Stats- og realkreditobligationer | 60 | 55 | 100 |
| Kreditobligationer | 10 | | |
| *- Investment Grade (IG)* | | 0 | 15 |
| *- High Yield (HY)* | | 0 | 20 |
| Aktier | 30 | 0 | 35 |
| Kontanter | 0 | 0 | 5 |

*Kreditobligationer "Investment Grade"*
*dækker udenlandske stats- og virksomhedsobligationer med lav risiko.*

*Kreditobligationer "High Yield"*
*dækker udenlandske stats- og virksomhedsobligationer med høj risiko.*

**Taktisk aktivallokering:**
Et eksempel på taktisk aktivallokering kunne være at den langsigtede strategi (strategisk aktivallokering) er have 30% aktier. Over en kortere periode kan forvalteren benytte taktisk allokering. Det kan fx være, hvis forvalteren ikke tror aktier vil klare sig godt i den kommende periode. Så kan de vælge at nedbringe beholdningen af aktier til fx 20% for en kortere periode. Omvendt, hvis de tror på aktier vil klare sig godt, kan de øge aktieandelen inden for de aftalte rammer. Over en længere periode er målet dog at have en gennemsnitlig allokering på 30%.



Syddjurs KOMMUNE

**TABEL 2: EKSEMPEL PÅ FORDELING AF FORMUE PÅ TRE KAPITALFORVALTERE**

| | | Kapitalforvaltere | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Obligationsforvalter | Forv. 1 | Forv. 2 |
| Procentfordeling af formue | 33% | 33% | 33% | |
| **Målfordeling, pct.** | | | | |
| Stats- og realkreditobligationer | 60% | 100% | 40% | 40% |
| Kreditobligationer (IG+HY) | 10% | 15% | **15%** | |
| Aktier | 30% | 45% | 45% | |

*Kreditobligationer kan både være "Investment grade obligationer" og "High yield obligationer"*

Der kan i aftalerne med de enkelte forvaltere stilles specifikke krav til de enkelte aktiv-klasser for at begrænse f.eks. rente-, likviditets-, kredit- og valutarisici yderligere.

Investeringer underlagt strategien skal til enhver tid ske i overensstemmelse med de gældende placeringsregler for kommuner givet i Den kommunale styrelseslov §44 samt heraf i Anbringelsesbekendtgørelsen for Fonde.



**Rammer for typer af værdipapirer og andre finansielle instrumenter**
Følgende begrænsninger gælder for investeringerne ud over de ovenfor anførte rammer for de enkelte aktivklasser:

- Risikoen forbundet med obligationsbeholdningen ønskes begrænset.
  Den modificerede optionsjusterede varighed på den samlede obligationsbeholdning skal heraf holdes i niveauet 0 – 5, hvilket svarer til en mellemlang varighed.
- Investeringerne skal foretages i likvide obligationer og fonde.
- Investering i high yield obligationer og obligationer uden rating skal foretages således, at porteføljen får en spredning, så den med rette kan sammenlignes med afkastet på anerkendte indeks.
- Kontantbeholdningen må maksimalt udgøre DKK 750.000.
  Hvis depotbanken er klassificeret som et såkaldt SIFI-institut, kan et større kontantindestående tillades.
- Kontantbeholdningen tilknyttet de eksterne forvaltningsmandater må alene anvendes til kortsigtet placering i forbindelse med købs- og salgstransaktioner og ikke anvendes til en egentlig strategisk placering.

**Investment grade obligation:**
En statsobligation eller virksomheds-obligation, som har opnået en høj kredit-vurdering hos et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

**High yield obligation:**
En statsobligation eller virksomheds-obligation, der betaler en høj rente for adgang til likviditet,
som følge af, at der er en større risiko forbundet med lånet.

**Likviditetsrisiko:**
Likviditetsrisiko betegner risikoen for, at et papir ikke kan omsættes efter hensigten.

**Renterisiko:**
Risikoen for finansielt tab som følge af, at renten stiger eller falder.

**Valutarisiko:**
Ved investering i udenlandske værdi-papirer opstår der en valutarisiko.
Det er risikoen for, at den udenlandske valutakurs falder i forhold til den indenlandske valutakurs, hvormed en investering er mindre værd målt i den indenlandske valuta.



Syddjurs KOMMUNE

**Modificeret optionsjusteret varighed:**
Varighed er et matematisk udtryk for løbe-tiden på en obligation eller en portefølje af obligationer.
Det er ligeledes et risikomål for obligationer, da varigheden måler kursfølsomheden over for små rente-ændringer.
"Optionsjusteringen" består i, at der i beregningen tages højde for låntagers mulighed for at konvertere sin obligation inden udløb. En varighed på 5 betyder fx hvis renten stiger med 1% så falder kursen med 5 kurspoint.

**Depotbank:**
En depotbank er den bank, der opbevarer de værdipapirer, som en kapitalforvalter investerer i på vegne af en given investor.



## BÆREDYGTIG OG ANSVARLIG INVESTERING

Syddjurs Kommune ønsker at placere sin likviditet ansvarligt, bæredygtigt og på linje med kommunens værdier. Derfor har kommunen besluttet at stille krav til:

- Forvalternes arbejde med området
- Hvilke lande og selskaber kapitalforvalterne må investere i
- Typer af investeringsfonde som anvendes i porteføljen

De kapitalforvaltere som håndterer kommunens formueside skal have et solidt ESG-setup, for at sikre kommunens ønsker overholdes og varetages hensigtsmæssigt. Desuden skal de have underskrevet de af FN støttede Principles for Responsible Investments (UN PRI), som forpligter kapitalforvalteren til at udøve "aktivt ejerskab".

Kapitalforvalterne skal ved valg af værdipapirer sikre sig, at sanktioner over for lande, som er udstedt af FN og/eller EU og tiltrådt af Danmark, efterleves.

Kapitalforvalterne skal endvidere sikre, at kommunens midler ikke placeres i selskaber, der overtræder internationale retningslinjer for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, og som ikke udviser vilje eller evne til at ændre adfærd, som det er beskrevet i FN's Global Compact principper.

**ESG:**
Står for
**E**nvironmental (miljø),
**S**ocial (sociale)
**G**overmental (virksomhedsledelse)

**Principles for Responsible Investments** (UN PRI): Kapitalforvaltere, der støtter etiske og ansvarlige investeringer, kan underskrive FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI).

**De seks hovedprincipper lyder:**

1. Vi vil indarbejde ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
2. Vi vil være aktive investorer og praktisere ESG-forhold i investeringspolitik.
3. Vi vil arbejde på at afdække ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
4. Vi vil arbejde for accept og implementering af principperne inden for den finansielle sektor.
5. Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementeringen af principperne.
6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere principperne.

**Aktivt ejerskab:**
Det betyder, at
investorer aktivt forsøger at påvirke de virksomheder, de har investeret i. Eksempelvis i en mere bæredygtig retning.



Syddjurs KOMMUNE

**FN's Global Compact principper:**

1. Virksomheder skal støtte og respektere bevarelsen af internationale proklamerede menneskerettigheder.
2. Virksomheder skal sikre, at de ikke krænker menneskerettighederne.
3. Virksomheder bør opretholde frihed til organisering og effektiv anerkendelse af retten til kollektive forhandlinger.
4. Virksomheder skal afskaffe alle former for tvangsarbejde.
5. Virksomheder skal sikre en effektiv afskaffelse af børnearbejde.
6. Virksomheder skal afskaffe forskels-behandling med hensyn til beskæftigelse og erhverv.
7. Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.
8. Virksomheder bør tage initiativer som fremmer det miljømæssige ansvar.
9. Virksomheder skal tilskynde til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.
10. Virksomheder skal modarbejde korruption i alle dens former, herunder afpresning og bestikkelse

Syddjurs Kommune ønsker ikke at støtte virksomheder, der fører midler i skattely. Derfor skal virksomhederne Syddjurs Kommune investerer i, have en ansvarlig skatteadfærd indenfor rammerne af Oxfam Ibis charter for Skattelyfri Kommune.

Endeligt skal kapitalforvalterne sikre, at der ikke investeres i selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben (herunder atomvåben, klyngebomber, antipersonelle miner samt biologiske og kemiske våben).

Derudover ønsker Syddjurs Kommune ikke at være investeret i virksomheder, som har omsætning fra følgende:

- produktion og udvinding af fossile brændstoffer (som olie, gas og kul)
- gambling
- voksenunderholdning
- alkohol
- tobak.

Da det i praksis kan være svært at afgrænse, accepteres det, at op til 5% af en virksomheds omsætning kommer fra det uønskede område. Det er dog kommunens målsætning, at omfanget skal være så tæt på 0% som muligt.

Kommunen ønsker at investere i udvikling af grønne teknologier, vedvarende energi og den grønne omstilling. Kommunen tilsigter derfor, at de investeringsfonde der investeres i, så vidt muligt lever op til kravene i artikel 8 eller 9 i EU's Disclosure-forordning (SFDR). Forordningen pålægger bl.a. udbydere af investeringsfonde en række øgede oplysningsforpligtelser, så fondene kan opdeles i tre kategorier.

Der stilles derfor krav til, at kommunens kapitalforvaltere minimum to gange årligt foretager en normbaseret screening af porteføljen. Dette er for løbende at sikre, at kommunens fravalg bliver overholdt.

**Skattelyfri Kommune:**
Når man som kommune eller region skriver under på et charter med Oxfam IBIS siger man nej til skattely og forpligter sig til at stille krav om ansvarlig skattepolitik og gennemsigtighed til de virksomheder, man handler med og investerer i.



Syddjurs KOMMUNE

**SFDR:**
Sustainable Finance Disclosure Regulation. Lovgivning fra EU, der stiller krav om, at bæredygtige investeringsprodukter skal klassificeres ud fra standardiserede kriterier i hele unionen.

**SFDR – Artikel 9:**
Finansielle produkter som tager bæredygtighed med i betragtning som en integreret del af målsætningen i deres investeringsstrategi.

**SFDR – Artikel 8:**
Finansielle produkter som inddrager bæredygtighed i investeringsprocessen ved at fremme miljømæssige eller sociale forhold eller ekskluderer virksomheder eller sektorer, som ikke medvirker til en bæredygtig udvikling.

**Tærskelværdi:**
Angiver hvor stor en andel af virksomhedens omsætning, der accepteres at komme fra de uønskede produkter.

**Normbaseret screening:**
Normbaseret eller etisk screening identificerer investeringer, der konflikter med investorens politik. Med udgangspunkt i screeningerne kan investoren beslutte at foretage ændringer i porteføljen. Derfor er etisk screening er et vigtigt redskab for investorer, som enten ønsker at etablere eller vedligeholde en bæredygtighedspolitik.

# Leasing

Til finansiering af mindre aktiver har Syddjurs Kommune mulighed for at benytte finansiel og operationel leasing under iagttagelse af nedenstående retningslinjer.

Formålet med retningslinjerne er at sikre:

- At væsentlige aftaler, som forpligter kommunen udover det enkelte budgetår godkendes politisk
- At der skabes et overblik over de samlede leasingforpligtelser
- At kommunen overholder regler om låntagning og meddelelse af garantier m.v.
- At området administreres hensigtsmæssigt eksempelvis ved udnyttelse af aftaler om fælles indkøb og finansiering.
- Økonomisk og juridisk sikkerhed omkring leasingaftaler

**Hvad kan leases?**
Da leasing/leje af henholdsvis driftsmidler og anlægsaktiver behandles forskelligt i forhold til den kommunale låntagning, er det nødvendigt at opdele mellem driftsmidler og anlægsaktiver.

***Leasing af driftsmidler***
Ved driftsmidler forstås normalt: Inventar, biler, maskiner, It-udstyr, software, mv.
Leasing af driftsmidler påvirker ikke den kommunale låneramme.
Leasingperiode inkl. ydelsen på restværdi skal holdes inden for Syddjurs Kommunens standard levetider.

***Leasing af anlæg***
Der kan ikke indgås aftaler om leasing af anlæg uden forudgående politisk godkendelse.
Leasing af anlæg kan have betydning for kommunens låneramme og medføre krav om deponering.

**Finansiel Leasing:**
Ved finansiel leasing forstås en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele som er forbundet med ejendomsretten, er overført fra leasingselskabet til leasingtager (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi).

**Operationel Leasing:**
En operationel leasingaftale svarer til en traditionel lejeaftale. I operationelle leasingaftaler er leasingperioden ofte væsentligt kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må genudlejes flere gange eller sælges af leasingselskabet. Leasingselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige lejeaftaler.

# Intern bemyndigelse og håndtering

Den interne bemyndigelse sikrer, at kommunen har mulighed for at reagere hurtigt og effektivt håndtere finansielle risici og begivenheder.

Derudover gælder følgende forhold omkring kommunens gælds- og formueside samt leasingforpligtelser.

**GÆLDSSIDEN**
Styringen af kommunens gældsportefølje skal ske i overensstemmelse med retningslinjerne nedenfor, ligesom bestemmelserne i lånebekendtgørelsen skal følges.

Beslutningen om optagelse af lån træffes af Byrådet, jf. styrelseslovens § 41 samt lånebekendtgørelsen.

Lånedokumenter påtegnes af kommunens tegningsberettigede.

Byrådet beslutter og godkender lånebeløbet ved vedtagelse af budgettet eller i en konkret sag.

Ved en låneomlægning, der forlænger løbetiden med mere end 12 måneder, skal beslutningen godkendes af Byrådet. Ved sammenlægning af flere lån til ét lån, skal beslutningen godkendes af Byrådet, hvis den gennemsnitlige løbetid, der skal forlænges med mere end 12 måneder.

Ved optagelse af inkonvertible lån skal det godkendes i Økonomiudvalget.

Administrationen disponerer over den daglige drift af gældsplejen.

**FORMUESIDEN**
Alle finansielle instrumenter kan anvendes til styringen af kommunens værdipapirportefølje, hvis blot de benyttes inden for kommunens investeringsrammer.

Beslutningskompetencen ligger hos Administrationen så denne kan administrere den finansielle portefølje i henhold til de retningslinjer, strategien opstiller. Dette inkluderer justering af størrelsen på porteføljerne i henhold til udviklingen i Syddjurs Kommunes likviditet.

Administrationen rapporterer om udviklingen i gældsporteføljen såvel som værdipapirbeholdningen samt leasingforpligtelser til Økonomiudvalget én gang årligt i forbindelse med regnskabsafslutningen.



Derudover rapporterer Administrationen halvårligt om udviklingen i porteføljerne. Herunder eventuelle værdistigninger og tab, porteføljernes sammensætning – samt Administrationens handlinger i forbindelse med justeringen af størrelsen på porteføljerne.

Administrationen afholder 1 til 2 gange årligt møder med kapitalforvaltere og vurderer løbende deres resultater.

Administrationen har bemyndigelse til at indgå kontrakter med eksterne kapitalforvaltere inklusive defineringen af deres specifikke mandater.

Forvaltningsaftaler påtegnes af kommunens tegningsberettigede.

Administrationen overvåger kapitalforvalternes håndtering af mandatet via den tilgængelige rapportering – herunder mandaternes performance, risiko, samt overholdelsen af de aftalte investeringsrammer.

**LEASING**
Kompetencen til at indgå leasingaftaler ligger hos Administrationen.

Alle leasingaftaler skal vurderes og godkendes af Administrationen. Ved større aftaler vurderer Administrationen om aftalen skal til politisk behandling og godkendelse.
Særligt finansielle leasingaftaler skal vurderes i forhold til politisk godkendelse.

Alle afdelinger og institutioner under Syddjurs kommune, som ønsker at indgå leje- og leasingaftaler, skal søge rådgivning og godkendelse herom hos Administrationen.

Administrationen foretager en vurdering af fordele/ulemper ved leasing i stedet for selv at anskaffe. I den forbindelse skal også eventuelle forskelle i forsikringspræmie og andre økonomiske forhold tages med i betragtningen.

Administrationen er ansvarlig for, at leje- og leasingaftaler indgås under iagttagelse af Økonomi og Indenrigsministeriets regler om låntagning m.v.

**Inkonvertible lån:**
Lån som kun kan indfries til markedskurs. Kan være dyre at indfri før tid.

# Afgrænsning

Den finansielle strategi skal til enhver tid respektere love og bekendtgørelser.

Den finansielle strategi omfatter udelukkende Syddjurs Kommune.

Den omfatter ikke selvejende institutioner og interessentskaber i Syddjurs Kommune eller kommunens leasingforpligtelser.

**Kompetencetabel**
Nedenfor findes en kompetencetabel med oversigt over fordelingen af kompetencer for de enkelte dele i afsnittet.

| Opgave | Byrådet | Økonomiudvalget | Kommunaldirektør | Stabschef |
|---|---|---|---|---|
| Godkendendelse af lån (bevilling) | ● | | | |
| Hjemtagelse af lån | | | ● | |
| Ansøgning om lånedispensation | | | ● | |
| Konvertering af lån med kommunal garantistillelse med uændret risiko for kommunen | | | ● | |
| Lånomlægning med forlængelse af løbetid på mere end 12 måneder | ● | | | |
| Gældspleje | | | | ● |
| Formuepleje | | | | ● |
| Ramme for leasingaftaler | | | ● | |
| Leasing af driftsmidler | | | | ● |
| Leasing af anlægsmidler | | ● | | |

# Ordforklaring

Dette afsnit definerer de mest væsentlige  fagudtryk, der anvendes i den finansielle strategi.

**Aktie**
En aktie er et værdipapir, der giver ejerskab i et selskab. Det er udelukkende udbud og efterspørgsel i markedet, der bestemmer kursen på en aktie, så der er ingen forpligtelser fra selskabet omkring kursen på aktien. Når du investerer i aktier, er der ingen begrænsninger på størrelsen af afkast, og du kan maksimalt tabe det investerede beløb.

**Aktiv investeringsstrategi**
Med en aktiv investeringsstrategi forsøger forvalteren at slå markedet.
Målet er derfor at opnå et afkast, der er bedre end det gennemsnitlige markedsafkast.
Her analyserer forvalterne sig frem til de investeringer, der forventes at skabe det bedste forhold mellem afkast og risiko.

**Aktiv overskridelse af investeringsrammer**
En overskridelse af investeringsrammerne er ensbetydende med, at forvalteren ikke opfylder de fastsatte begrænsninger for investeringerne. En aktiv overskridelse forekommer, når overskridelsen sker direkte i forbindelse med køb eller salg aktiver.

**Aktivklasse**
Aktivklasser er opdelingen af finansielle instrumenter på typer såsom aktier, obligationer mv.

**Aktivt ejerskab**
Aktivt ejerskab betyder, at investorer aktivt forsøger at påvirke de virksomheder, de har investeret i. Eksempelvis i en mere bæredygtig retning.

**Depotbank**
En depotbank er den bank, der opbevarer de værdipapirer, som en kapitalforvalter investerer i på vegne af en given investor.

**Finansiel Leasing**
Ved finansiel leasing forstås en leasingaftale, hvor alle væsentlige risici og fordele som er forbundet med ejendomsretten, er overført fra leasingselskabet til leasingtager (typisk aktivets vedligeholdelse og restværdi).



**FN's Global Compact principper:**
1. Virksomheder skal støtte og respektere bevarelsen af internationale proklamerede menneskerettigheder.
2. Virksomheder skal sikre, at de ikke krænker menneskerettighederne.
3. Virksomheder bør opretholde frihed til organisering og effektiv anerkendelse af retten til kollektive forhandlinger.
4. Virksomheder skal afskaffe alle former for tvangsarbejde.
5. Virksomheder skal sikre en effektiv afskaffelse af børnearbejde.
6. Virksomheder skal afskaffe forskelsbehandling med hensyn til beskæftigelse og erhverv.
7. Virksomheder bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.
8. Virksomheder bør tage initiativer som fremmer det miljømæssige ansvar.
9. Virksomheder skal tilskynde til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.
10. Virksomheder skal modarbejde korruption i alle dens former, herunder afpresning og bestikkelse

**Fuldmagtsaftale**
En fuldmagtsaftale indebærer, at alt vedrørende investeringerne er skriftligt aftalt. Forvalteren er befuldmægtiget til at passe værdipapirbeholdningerne inden for en række nøje definerede rammer for investeringerne.

**High yield obligation**
High yield obligation er en obligation udstedt af virksomheder, der betaler en høj rente for adgang til likviditet, som følge af, at der er en større risiko forbundet med lånet.

**Indeks**
Et indeks er en portefølje af værdipapirer, der repræsenterer et bestemt finansielt marked. Et eksempel herpå er det danske C25-indeks, der er en samling af de 25 mest handlede aktier i Danmark.

**Investment grade obligation**
Hvis en virksomhedsobligation er kategoriseret som Investment Grade, betyder det, at virksomheden har opnået en høj kreditvurdering hos et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

**Kreditrisiko**
Se modpartsrisiko.

**Likvide aktiver**
At et papir er likvidt betyder, at det er nemt omsætteligt.

**Likviditetsrisiko**
Likviditetsrisiko betegner risikoen for, at et papir ikke kan omsættes efter hensigten.

**Modificeret optionsjusteret varighed**
Varighed er et matematisk udtryk for løbetiden på en obligation eller en portefølje af obligationer. Det er ligeledes et risikomål for obligationer, da varigheden måler kursfølsomheden over for små renteændringer. "Optionsjusteringen" består i, at der i beregningen tages højde for låntagers mulighed for at konvertere sin obligation inden udløb.

**Modpartsrisiko**
Risikoen for at lide et finansielt tab som følge af, at modparten i en handel misligholder sine betalingsforpligtelser.

**Normbaseret screening**
Normbaseret eller etisk screening identificerer investeringer, der konflikter med investorens politik. Med udgangspunkt i screeningerne kan investoren beslutte at foretage ændringer i porteføljen. Derfor er etisk screening er et vigtigt redskab for investorer, som enten ønsker at etablere eller vedligeholde en bæredygtighedspolitik.

**Obligation**
En obligation er et gældsbevis, hvor låntager forpligter sig til at betale renter og afdrag til långiver af obligationen. Hvis du vælger at købe obligationer, låner du dermed de penge ud, som du har valgt at investere. Det kan enten være til et selskab, et realkreditinstitut eller en stat afhængigt af, om der er tale om virksomhedsobligationer, realkreditobligationer eller statsobligationer.

**Operationel Leasing**
En operationel leasingaftale svarer til en traditionel lejeaftale. I operationelle leasingaftaler er leasingperioden ofte væsentligt kortere end aktivets levetid. Aktivets anskaffelsessum bliver således ikke fuldt tilbagebetalt over lejeperioden, men må genudlejes flere gange eller sælges af leasingselskabet. Leasingselskabet har risikoen på restværdien. Ved operationel leasing påhviler vedligeholdelsespligten leasingselskabet, ligesom selskabet må bære risikoen og ansvaret for aktivet som ved almindelige leje-aftaler.

**Passiv overskridelse af investeringsrammer**
En overskridelse af investeringsrammerne er ensbetydende med, at forvalteren ikke opfylder de fastsatte begrænsninger for investeringerne. En passiv overskridelse forekommer, når overskridelsen sker som følge af udviklingen i aktivernes værdi over tid.



**Renterisiko**
Risikoen for finansielt tab som følge af, at renten stiger eller falder. Renterisikoen for obligationer kan blandt andet beregnes med risikomålet varighed, der måler obligationens kursfølsomheden over for små renteændringer.

**Renteswaps**
Renteswaps anvendes til at minimere finansieringsomkostningerne og optimere fordelingen mellem faste og variabelt forrentede lån. En swap er et meget fleksibelt instrument, der kan anvendes til at omlægge et lån – i hele eller en del af løbetiden. Med en swap kan et lån med fast rente omlægges til variabel rente – og omvendt. Fordelen er, at et lån, der kun vanskeligt eller umuligt kan indfris, kan omlægges, uden at det er nødvendigt at realisere et valuta- eller kurstab.

**Repo / "Sell & Buy back"**
En repo-forretning er en alm. brugt metode til at mindske en kreditrisiko mellem 2 parter.
Et typisk eksempel kan være en kommune, der har overskudslikviditet i en periode, som skal placeres i en bank. For at sikre kommunen mod tab i tilfælde af bankens konkurs kan banken tilbyde at stille sikkerhed i form af obligationer, som kommunen får pant i. På den måde er udlåner, i dette tilfælde kommunen, sikker på at få sine penge tilbage. En "Sell & Buy back" aftale er principielt det samme, hvor den største forskel er rettighederne til rentebetalingerne fra obligationerne i aftaleperioden. I en "Sell & Buy back" aftale er alle periodens betalinger indregnet i den slutrente, som udbetales ved aftaleperiodens afslutning. Der er derfor ingen yderligere bogføringer i aftaleperioden, bl.a. derfor benyttes "Sell & Buy back" primært i Danmark. Det skal bemærkes, at når de likvide midler og obligationerne overføres mellem kommunen og banken, så er der en afviklingsrisiko i tilfælde af konkurs på dette tidspunkt.

**Risikoramme**
Risikorammer angiver de fastsatte begrænsninger for investeringerne. De fastsætter blandt andet minimums- og maksimumsandele, der må investeres i en aktivklasse, og specifikke krav til risikoniveau, spredning og den maksimale kontantbeholdning mv.
En risikoramme benævnes også investeringsramme.

**Strategisk aktivallokering**
Den strategiske aktivallokering angiver den langsigtede fordeling mellem eksempelvis aktier og obligationer i porteføljen og er derfor i høj grad bestemmende for det generelle risikoniveau i forvaltningen.

**Taktisk aktivallokering**
Dette er den valgte sammensætning af værdipapirbeholdningen på kortere sigt, dvs. en investeringshorisont på 2 til 4 måneder. Denne sammensætning skal udnytte de udsvingsrammer, der er tilladt omkring den neutrale fordeling af værdipapirbeholdningen, ved at op- eller nedvægte andelen af aktier i forhold til obligationer bestemt af forvalterens forventninger til de finansielle markeder.

**SIFI-institut:**
Bank eller realkreditinstitut, som af det offentlige er udpeget som systemisk vigtig.
Det antages derfor, at det offentlige vil træde til og forhindre, at et sådant institut kan gå ned – det er "too big to fail".

**SFDR – Artikel 9**
Finansielle produkter som tager bæredygtighed med i betragtning som en indegreret del af målsætningen i deres investeringsstrategi.

**SFDR – Artikel 8**
Finansielle produkter som inddrager bæredygtighed i investeringsprocessen ved at fremme miljømæssige eller sociale forhold eller ekskluderer virksomheder eller sektorer, som ikke medvirker til en bæredygtig udvikling.

**Tærskelværdi**
Tærskelværdi er den værdi, en investor har fastsat for, hvor stor en del af omsætningen, der må komme fra kontroversielle aktiviteter i de virksomheder, investoren har investeret i.

**UN PRI**
*Kapitalforvaltere, der støtter etiske og ansvarlige investeringer, kan underskrive FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI). De seks hovedprincipper lyder:*

1. Vi vil indarbejde ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
2. Vi vil være aktive investorer og praktisere ESG-forhold i investeringspolitik.
3. Vi vil arbejde på at afdække ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
4. Vi vil arbejde for accept og implementering af principperne inden for den finansielle sektor.
5. Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i for-bindelse med implementeringen af principperne.
6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere principperne.

**Valutarisiko**
Ved investering i udenlandske værdipapirer opstår der en valutarisiko. Det er risikoen for, at den udenlandske valutakurs falder i forhold til den indenlandske valutakurs, hvormed en investering er mindre værd målt i den indenlandske valuta.

**Værdipapirer**
Værdipapirer angiver et ejerskab eller et tilgodehavende og er en samlet betegnelse for finansielle aktiver. Eksempelvis aktier, obligationer og investeringsbeviser.



Syddjurs KOMMUNE

# Bilag

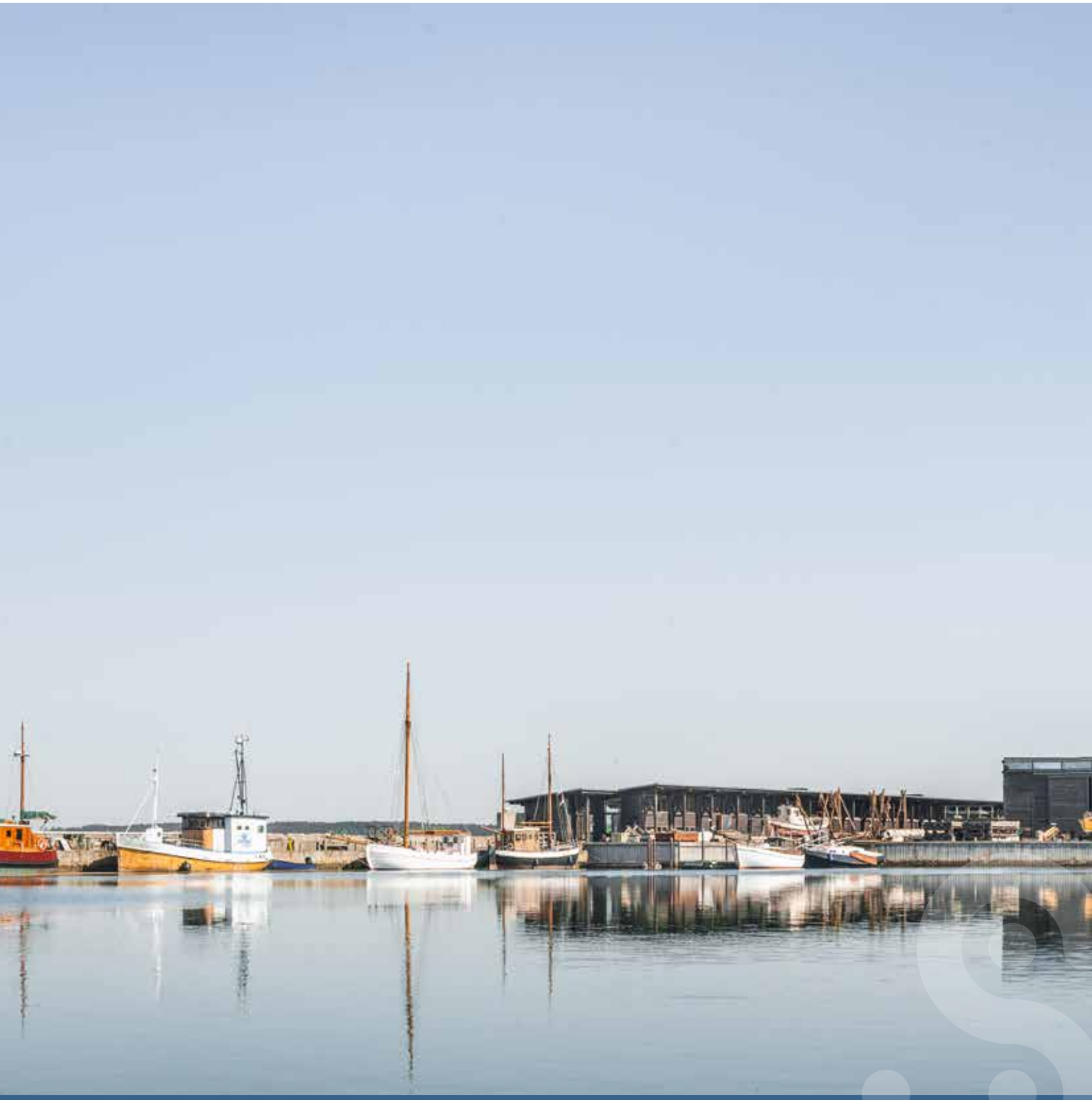
**UDDRAG AF LOVGRUNDLAG OG BEKENDTGØRELSER**

**Kommunale styrelseslov, § 41: (https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2019/47)**
"Beslutning om optagelse af lån og optagelse af garantiforpligtelser skal, medmindre økonomi- og indenrigsministeren fastsætter andet, træffes af kommunalbestyrelsen.
Stk. 2. Økonomi- og indenrigsministeren kan fastsætte nærmere regler, hvorefter beslutning om indgåelse af leje- og leasingaftaler, som udgør en særlig forpligtelse for kommunen, skal træffes af kommunalbestyrelsen."

**Kommunale styrelseslov, § 44: (https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2019/47)**
"Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes."

**Anbringelsesbekendtgørelsen**
(https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2020/1525)

**Lånebekendtgørelsen**
(https://www.kommunekredit.dk/wp-content/uploads/2017/08/bekg._1580_af_17.12.13_-_kommuner.pdf)



Syddjurs
KOMMUNE