Notat

Dato: 2. september 2019

Til: Bestyrelsen

Fra: Administrationen

Finansiel strategi

Baggrund

Reno Djurs har siden april 2011 haft en investeringsstrategi, som indebærer, at overskudslikviditet placeres i "risikofri" kortsigtede danske statsobligationer eller realkreditobligationer. Denne strategi blev valgt i forbindelse med, at den generelle statsgaranti for samtlige indlån og simple fordringer i pengeinstitutter ophørte i slutningen af 2010. Bankindestående er forbundet med risici for Reno Djurs, da indskydergarantien dækker op til 750.000 kr. ved en banks konkurs.

Reno Djurs indgik derfor i april 2011 en forvaltningsaftale med Djurslands Bank, som indebærer, at banken alene kan investere i danske realkreditobligationer eller danske statsobligationer. Forventningen til afkastet var, at forrentningen skulle være bedre end CIBOR 3-måneder, da CIBOR 3-måneder var alternativrenten på daværende tidspunkt.

Reno Djurs' likviditet

Reno Djurs har en "spærret" konto til deponeringsanlæggets sikkerhedsstillelse (som er vilkårsfastlagt af Miljøstyrelsen som led i deponeringsanlæggets miljøgodkendelse). Til denne konto henlægger Reno Djurs månedlig et beløb, som afhænger af affaldsmængderne. Kontoen for sikkerhedsstillelse har pt. en saldo på 36 mio. kr. (årsregnskab 2018) og vil i den kommende årrække være stigende med cirka 1-3 mio. kr. årligt.

Foruden sikkerhedskontoen har Reno Djurs en driftskonto i Djurslands Bank. Reno Djurs har periodevis – ikke mindst i forbindelse med de halvårlige opkrævninger af renovationsgebyrer – en relativt stor overskudslikviditet. Der henvises til figur 1.

Reno Djurs' cashflow er i princippet meget enkelt. Overordnet set har Reno Djurs indtægter i to forløb:

1. Basisydelsens eksterne omsætning er cirka 17 mio. kr./år (plus statsafgifter). Indtægterne indløber jævnt over året (dog med små sæsonudsving).
2. Opkrævningerne af renovationsgebyrer sker halvårligt med betalingsfrist medio marts og september. Årsindtægterne i denne forbindelse er cirka 88 mio. kr..

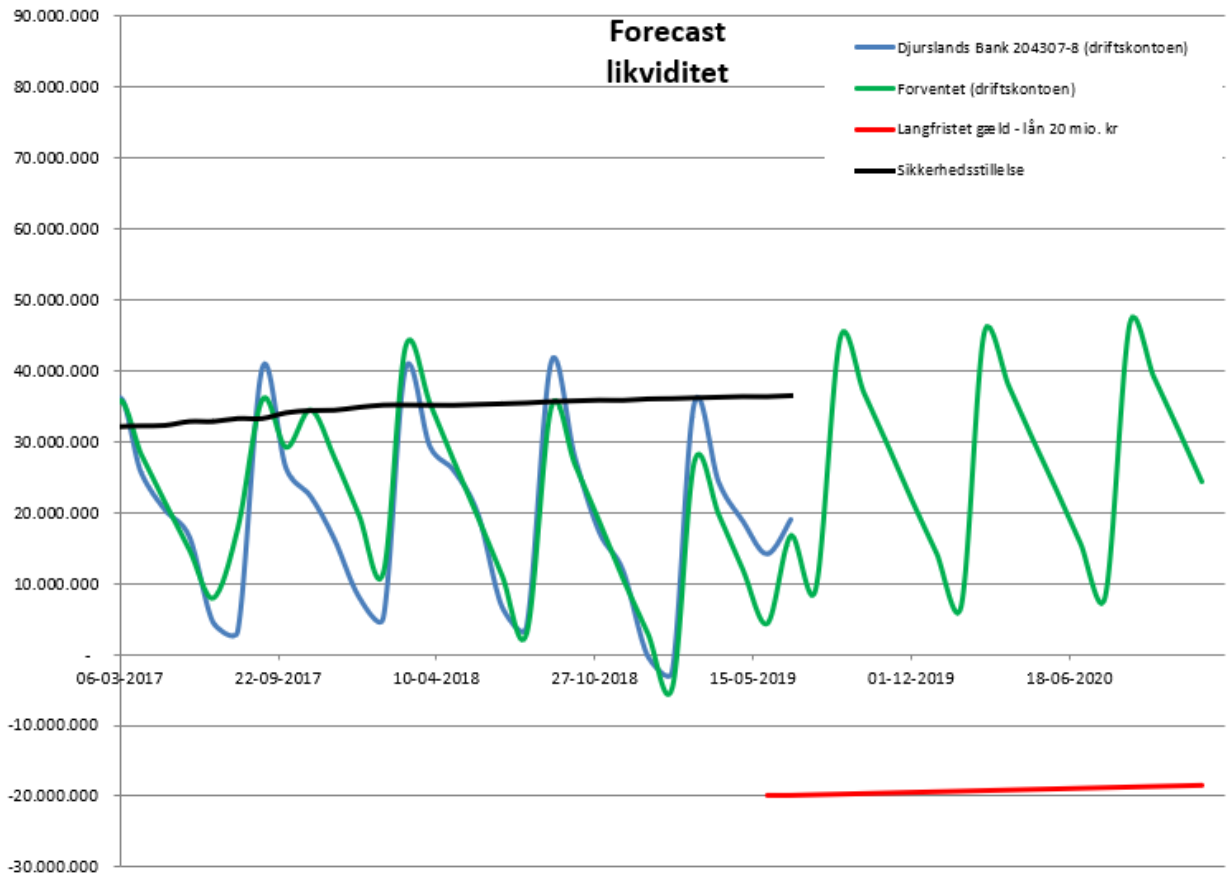
Udgifterne i Reno Djurs er stort set jævnt fordelt over året med, dvs. omkring 9-10 mio. kr. hver måned - dog med visse sæsonudsving.

Cashflowet sker primært på vores driftskonto i banken. Her sker de løbende indbetalinger og udbetalinger.

På passivsiden har Reno Djurs en gældspost på 20 mio. kr. (optaget juli 2019). Gælden afdrages lineært med 1 mio. kr. årligt.

Af figur 1 fremgår såvel driftskontoens budgetterede og realiserede likviditetsudvikling samt gælden i Reno Djurs. De realiserede beløb illustreres i perioden fra marts 2017 til august 2019. Budgetteret beløb illustreres i periode marts 2017 til ultimo december 2020.

Figur 1: Likviditetsudvikling



Figuren illustrerer, at den realiserede udvikling af driftskontoen stort set følger vores forventede forecast af likviditeten. Det er med andre ord muligt med stor sandsynlighed at forudsige vores likviditetsbehov fremadrettet.

De efterfølgende scenarier omhandler udelukkende sikkerhedsstillelsen. Driftslikviditeten holdes udenfor i de efterfølgende beregninger, idet investeringshorisonten for driftslikviditeten er 3-6 måneder. Derimod er der ingen planer om, at sikkerhedsstillelsen skal anvendes indenfor for de næste 10 år. Det er derfor nærliggende at undersøge, om forrentningen kan optimeres.

De lovgivningsmæssige rammer

Lov om kommuners styrelse:

§ 44. 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.

Styrelseslovens § 44 peger således på reglerne for anbringelse af fondes midler, jf. bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (https://www.retsinformation.dk/eli/lta/2013/957)

Det korte af det lange i "Anbringelsesbekendtgørelsen" er, at midler kan anbringes i blandt andet stats- og realkreditobligationer og i investeringsforeninger. Det er ikke tilladt direkte at købe f.eks. aktier, hvorimod det er tilladt at købe aktier indirekte via en investeringsforening.

Norddjurs Kommune og Syddjurs Kommune har begge vedtagne finansielle strategier baseret på følgende principper:

- Syddjurs Kommune har en ramme på mellem 0-20 % aktier (i udbyttegivende investeringsforeninger)
- Norddjurs Kommune kan investere op til 50 % af formuen i aktier.

Ny investeringsstrategi - Investeringsforening med 20 % aktier-profil

Djurslands Bank anbefaler 20 % i aktie-profil, når:

- tidshorisont længere end 7 år og lav risikovillighed, eller
- tidshorisont 3-7 år og en middel risikovillighed, eller
- tidshorisont 0-3 år og en høj risikovillighed.

For at kunne sammenligne investeringsstrategierne, sker prisfastsættelsen af scenarierne i renteafkast efter transaktionsomkostninger, og der anvendes historiske data (senest 5 år) som grundlag. Beregningsgrundlaget er saldoen for sikkerhedsstillelsen pr. 31. december 2018: 35.968.396 kr. (tilsvarende var saldoen 31. december 2013 = 19.564.262 kr.).

Sikkerhedsstillelse pr. 31/12-2018: 35.968.396	Nuværende Benchmark Cibor 3		Nuværende profil 100% obligationer		Ny investeringsprofil 20% aktier, 80% obligationer		Årlig merafkast ved 20% - aktier
	Årlig afkast i %	Årlig afkast i kr.	Årlig afkast i %	Årlig afkast i kr.	Årlig afkast i %	Årlig afkast i kr.	
Afkast 2018	-0,28	- 100.712	-0,56	- 201.423	3,1	1.115.020	1.316.443
Afkast, senest 3 år	-0,275	- 98.913	-0,09	- 32.372	2,6	935.178	967.550
Afkast, senest 5 år	-0,1255	- 45.140	0,12	43.162	3	1.079.052	1.035.890

Konklusion

- Ovenstående tabel illustrerer, at afkastet ved den nuværende profil er bedre end benchmarket (CIBOR 3-måneder).

- Ligeledes illustrerer tabellen, at der er et markant positivt (historisk) potentiale ved at vælge en investeringsprofil med 20 % aktier. Men man skal have for øje, at der også er en øget risiko ved aktieinvesteringer. Aktiemarkedet har de seneste år været gunstigt, hvilket man ikke kan forvente i alle årene. Derfor har denne investeringsprofil et "udsvingsbånd" (dvs. afkastvariationen), som illustrerer, at der er risiko for et samlet negativ afkast, hvis tidshorisonten er under 5 år.