Farsund kommune

Rapport

over kommunens

finans- og gjeldsforvaltning

pr. 31.08.2026

Innhold:

1. Lovverk og reglement

2. Forvaltning av kortsiktig likviditet

3. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva

4. Forvaltning av kommunens låneporteføljer

5. Risikovurdering – estimert renterisiko

6. Oppsummering

1. Lovverk og reglement

Forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner stiller krav til kommunenes finans- og gjeldsforvaltning og rapportering av dette til kommunestyret.

Gjeldende finansreglement ble vedtatt av kommunestyret i juni 2021. Oppdatert finansreglement er vedtatt av Farsund kommunestyre 14.12.2023 sak 89/23.

Gjennom dette finans- og gjeldsreglementet er det vedtatt målsettinger, strategier og rammer for:

- Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål
- Forvaltning av kommunens gjeldsportefølje og øvrige finansieringsavtaler
- Plassering og forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva

I det følgende rapporteres det på den enkelte forvaltningstype iht. reglementets krav. Rapporten har mindre fokus på resultat målt mot budsjett. Dette er mer omtalt i kommunens økonomirapportering, der det også blir vurdert behov for budsjettendring.

I medhold av kommuneloven og forskrift om garantier og finans- og gjeldforvaltning i kommuner og fylkeskommuner skal det gjøres en kontinuerlig vurdering av om kommunen tar vesentlig finansiell risiko i sin finans- og gjeldsforvaltning.

2. Forvaltning av kortsiktig likviditet

Forvaltning av kommunens ledige likviditet er omtalt i finansreglementet kapittel 9.4. Kommunen, ved rådmann og økonomikontoret, utfører selv denne forvaltningen.

Kommunens hovedbankavtale er med Sparebanken Sør. Konkurranse om ny hovedbankavtalen ble gjennomført og Sparebanken Sør leverte det tilbudet som hadde det beste forholdet mellom pris og kvalitet og er tildelt kontrakten for perioden 01.06.2023-31.05.2027. Rentebetingelser i avtalen er referanserente 3 mnd. NIBOR Pluss 0,76%. Innskuddsrente med 31 dagers varselfrist for uttak er 3mnd NIBOR med tillegg av 0,81%

Avkastningsmål definert i finansreglementet for midler med lav risiko og høy likviditet (kortsiktig likviditet) er 3 mnd. NIBOR pluss minimum 0,3 %.

Utvikling av 3 mnd. NIBOR siste 12 måneder (kilde: KBN-finans)

3 mnd. NIBOR per 31.08.2026 er 4,61%.

likviditet

i 1000 kr

Innskudd	31.08.2025	31.12.2025	30.04.2026	31.08.2026	Rentebetingelse
SØR (uten binding)	131 007	203 437	304 929	264 483	3m NIBOR + 0,76%
SØR (med binding)					3m NIBOR + 0,81%
SØR skattetrekk	28 117	21 676	0	0	3m NIBOR + 0,76%
SØR husbankordning	21 849	14 763	34 173	23 674	3m NIBOR + 0,76%
Sum innskudd bank	**180 973**	**239 876**	**339 102**	**288 157**	
Skagen - Storebrand Kort Kredit	514	522	529	538	

All kortsiktig likviditet i Farsund kommune er per 31.08.2026 plassert hos kommunens hovedbankforbindelse.

Ut fra plasseringene som er gjort og bankens soliditet ser en ikke at det her er tatt vesentlig finansiell risiko. Likviditeten vurderes å være tilfredsstillende.

3. Forvaltning av kommunens langsiktige finansielle aktiva

Langsiktige finansielle aktiva er midler som ikke planlegges benyttet til drifts- eller investeringsformål i økonomiplanperioden. I Farsund er dette nærmere definert som vårt Kraftfond, men kan også være det tilhørende «Bufferfondet» som vil variere i størrelse.

Det går frem av pkt. 9.1 i finansreglementet at forvaltning av langsiktige finansielle aktiva kan settes bort til eksterne forvaltere som har relevante konsesjoner fra Finanstilsynet eller annen tilsvarende offentlig myndighet.

Etter at nytt finansreglement ble vedtatt av kommunestyret i juni 2021, ble det inngått en avtale om aktiv forvaltning med Pareto Asset Management. Kr 60 mill. tilhørende kommunens Kraftfond ble plassert i en investeringsportefølje bestående av rentefond (70%) og aksjefond (30%).

Strategi for plassering av langsiktig likviditet i oppdatert finansreglement vedtatt 14.12.2023 viser hvordan plassering i markedet skal fordeles på hovedgrupper av finansielle eiendeler (aktiva klasser):

Investeringsinstrumentene klassifiseres i følgende risikoklasser:

- Risikoklasse 1 Statsobligasjoner og innskudd i norske banker
- Risikoklasse 2 Likviditetsfond og sertifikater
- Risikoklasse 3 Obligasjoner og obligasjonsfond med gjennomsnittlig rating BBB- og bedre
- Risikoklasse 4 Obligasjoner/obligasjonsfond med rating lavere enn BBB-
- Risikoklasse 5 Aksjefond og enkeltaksjer i portefølje bestående av minimum 15 ulike selskaper (aktivt forvaltet portefølje) hvor det er tatt hensyn til diversifisering i ulike bransjer med videre
- Risikoklasse 6 Andre aktiva, som ikke inngår i risikoklasse 1-5

Risikoklasse	Aktivaklasse	Minimum	Nøytral	Maksimum
2, 3 og 4	Likviditetsfond- og obligasjonsfond	60 %	65 %	70 %
5	Aksjefond og enkeltaksjer i portefølje mv.	30 %	35 %	40 %

Aktiva fordelingen pr. 31.08.26 er som følger:

Fond	i NOK	i %
Pareto Likviditet B	0	0,0 %
Pareto Obligasjon B	24 653 833	30,6 %
Pareto Nordic Cross Credit H-I NOK	25 485 293	31,6 %
Kontanter	11 993	0,0 %
Pareto Aksje Norge B	15 086 855	18,7 %
Pareto Nordic Equity B NOK	7 752 018	9,6 %
Pareto Global B	7 625 439	9,5 %
SUM	**80 615 431**	**100 %**

Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske aksjer	15 086 855	18,7 %
Globale aksjer	15 377 457	19,1 %
Renter	50 151 119	62,2 %
SUM	**80 615 431**	**100 %**

Test Aktivafordeling pkt 9.5.4	Minimum	Normal	Maks	i NOK	i %	Kontroll
Renter	60 %	65 %	70 %	50 151 119	62,21 %	**OK**
Aksjer	30 %	35 %	40 %	30 464 312	37,79 %	**OK**
SUM				**80 615 431**	**100 %**	

Test Kredittrisiko pkt 9.5.5	Maks	i Nok	i %	Kontroll
Investment Grade	100 %	37 396 480	46 %	**OK**
High Yield	20 %	5 097 059	6,3 %	**OK**

Test Renterisiko pkt. 9.5.5		Kontroll
Rentedurasjon	1,04	**OK**
Kredittdurasjon	2,31	**OK**

Vurdering av aktiva-fordeling og kredittrisiko er at samlet portefølje er innenfor rammene i finansreglementet vedtatt i desember 2023.

Porteføljens markedsverdi per utgangen av 2. tertial 2026 er NOK 80,6 mill.

- Porteføljens avkastning pr. 2.tertial endte opp med ca. 2,45 mill. NOK
- Det tilsvarer en avkastning på 3,16 % i tertiale. Samlet for året er avkastningen 3,7%

Forvaltningens avkastningsmål er å oppnå tilfredsstillende avkastning sett i forhold til risikoprofilen. Målet innebærer at det søkes å oppnå en verdistigning som er minst like god som markedet for de respektive porteføljer. Forventet årlig avkastning basert på historisk avkastning for porteføljen er 3,4 % over tid. Plasseringene har tidshorisont på 3-5 år.

BEHOLDNINGSOVERSIKT

Farsund kommune - FUND

31.08.2026

Valuta: NOK

Pareto

Verdipapirer	ISIN	Beholdning	Snitt kostpris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsverdi (beh. x kurs)	Urealisert gevinst/tap	Pl. renter	Markedsverdi+ pl. renter	Vekt %
RENTEFOND NOK										
Pareto Obligasjon B	NO0010864069	23 447,7018	1 019,8809	23 913 863	1 051,4392	24 653 833	739 969	0	24 653 833	30,58
Pareto Nordic Cross Credit H-I N	LU2023200749	18 697,7335	1 176,4644	21 997 217	1 363,0151	25 485 293	3 488 076	0	25 485 293	31,61
SUM RENTEFOND NOK				45 911 081		50 139 126	4 228 045	0	50 139 126	62,20
AKSJEFOND NOK										
Pareto Aksje Norge B	NO0010297898	2 870,9855	3 359,0047	9 643 654	5 254,9395	15 086 855	5 443 201		15 086 855	18,71
Pareto Global B	NO0010660434	1 608,6823	3 420,8835	5 503 115	4 740,1770	7 625 439	2 122 324		7 625 439	9,46
Pareto Nordic Equity B NOK	LU1653072675	4 115,1067	1 478,1547	6 082 764	1 883,7951	7 752 018	1 669 253		7 752 018	9,62
SUM AKSJEFOND NOK				21 229 533		30 464 312	9 234 779		30 464 312	37,79
KONTANTER NOK										
Rabatt Pareto Obligasjon B				11 993		11 993		0	11 993	0,01
TOTALT				**67 152 607**		**80 615 431**	**13 462 824**	**0**	**80 615 431**	**100,00**

Siden start er årlig avkastning av porteføljen beregnet til 5,9%.

Se tabell nedenfor der porteføljen sammenlignes med aktuelle indekser:

TIDSVEKTET AVKASTNING VS. INDEKSER

Farsund kommune - FUND

For perioden fra 01.07.2021 til 31.08.2026

Tidsperiode		Tidsvektet avkastning (%) for porteføljen vs. indekser				
		PORTEF.	Government Bill & Bond Index	Oslo Børs OSEFX	MSCI World NDDUWI	65%SOLIX 17,5%OSEFX 17,5%MSCIW
01.07.2021	til31.12.2021	1,78	0,05	4,73	9,90	2,22
31.12.2021	til31.12.2022	-1,83	1,20	-7,09	-8,54	-1,27
31.12.2022	til31.12.2023	7,58	3,22	11,19	27,96	7,95
31.12.2023	til31.12.2024	10,77	4,17	11,28	32,35	10,05
31.12.2024	til31.12.2025	8,94	3,91	20,31	7,53	7,47
31.12.2025	til31.08.2026	3,68	2,52	24,40	4,83	6,73
Hele perioden						
01.07.2021	to31.08.2026	34,49	15,97	80,21	91,91	37,51
Annualized		5,90	2,91	12,07	13,45	6,36

I porteføljens avkastning som er presentert i denne rapport er kostnader fratrukket, dvs. at det er nettoavkastning som vises.

4. Forvaltning av kommunens låneporteføljer

Rammer og retningslinjer for forvaltning av gjeldsporteføljen følger av kapittel 9.3 i finansreglementet.

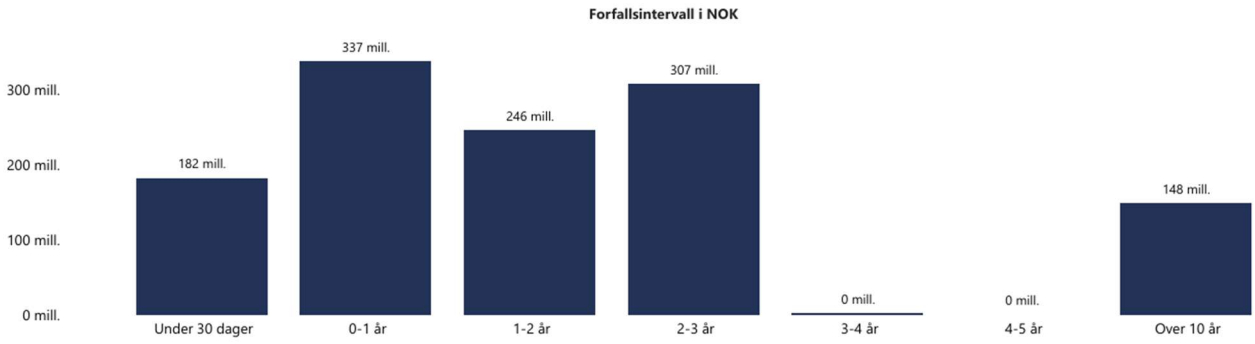
KOMMUNENS ORDINÆRE LÅNEGJELD

alle tall i 1000 kr

Långiver	31.08.2025	31.12.2025	30.04.2026	31.08.2026	Andel av total-gjeld i %	Gjeldende rente	Rentetype / vilkår	Rentetype / Margin	Rentetype /fastrente utløpsdato	Avdragstype	Sluttdato
Husbanken flytende	135 071	133 021	150 363	71 229	6 %	4,06 %	Flytende husbank *	Husbank	Flytende	avdrag	2023-2052
Husbanken fast				77 401	6 %	4,37 %	Fastrente 3 år	Fast	Fast	avdrag	2052-2056
KommunalBanken	53 320										
Danske FRN 25/28	121 000	121 000	121 000	121 000	10 %	4,56 %	NIBOR 3ND + 0,398	0,398 %	Flytende	Ingen avdrag	14.03.2028
DnB fast 24/27	124 500	124 500	124 500	124 500	10 %	3,95 %	Fastrente	Fast	Fast	Ingen avdrag	16.09.2027
KommunalBanken	98 000	98 000	98 000	98 000	8 %	3,99 %	Fastrente	Fast	Fastrente	Ingen avdrag	21.04.2027
Kommunalbanken	49 301	1 921	1 239	826	0 %	5,15 %	PT	KBN- PT	Flytende	avdrag	16.06.2053
KLP	107 000	107 000									
Danske FRN 26/29			107 000	107 000	9 %	4,54 %	Nibor + 0,288	0,288 %	Flytende	Ingen avdrag	19.03.2029
Sparebank 1 Markets	100 000	100 000	100 000	100 000	8 %	4,89 %	Fastrente OBL.	Fast	Fastrente	Ingen avdrag	18.09.2028
Sparebank 1 Markets	71 500										
Nordea Markets	100 000	100 000	100 000								
Nordea Sertifikat			78 300								
DNB setifikat 2 mnd				78 300	6 %	4,54 %	Sertifikat 2mnd	0,080 %	Flytende	Ingen avdrag	10.09.2026
SB1 - sertifikat 4mnd	57 000										
SB1 - sertifikat 1mnd	50 000										
SB1 - sertifikat 12mnd	110 000	110 000	110 000								
SB1 - sertifikat 12mnd				110 000	9 %	4,94 %	sertifikat 12 mnd	0,050 %	Flytende	Ingen avdrag	20.08.2027
SB1 - sertifikat 12 mnd		103 320	103 320	103 320	8 %	4,32 %	sertifikat 12 mnd	0,210 %	Flytende	Ingen avdrag	10.09.2026
DNB - sertifikat 12 mnd		128 500	128 500	128 500	11 %	4,32 %	sertifikat 12 mnd	0,120 %	Flytende	Ingen avdrag	08.10.2026
KLP FRN obligasjon				100 000	8 %	4,55 %	FRN 3 år	0,280 %	Flytende	Ingen avdrag	22..05.2029
	1 176 693	**1 127 262**	**1 222 222**	**1 220 076**	**100 %**	**4,11 %**	**Gjennomsnittsrente inkl. rentebytteavtaler**				

***Viser totalt volum lån med flytende rente i Husbanken på rapporteringstidspunkt.

Kommunens samlede ordinære lånegjeld pr 31.08.2026 utgjør kr 1 220 mill. Snittrenten for porteføljen pr.31.08.2026 er 4,11 % inkl. rentebytteavtaler. Referanserenten 3 mnd. NIBOR per 31.08.2026 er 4,61%.
Lån som forfaller og må refinansieres innen 12 måneder er kr 518 mill., noe som er ca. 42 % av porteføljen. Porteføljens kapitalbinding er samlet på 2,93 år. Refinansieringsrisiko vurderes som akseptabel.



RENTEBYTTEAVTALER - ORDINÆR LÅNEGJELD

Farsund kommune har valgt å rentesikre sin gjeldsportefølje ved bruk av rentebytteavtaler.

alle tall i 1000 kr	Beløp	start	utløper	Farsund kommune betaler:	Farsund kommune mottar:
Gjeldende renteswaper pr. 31.08.2026					
Swap - Sparebanken Sør	80 000	des. 2021	des 2027	Fast 1,56%	Flytende 3mnd NIBOR
Swap - Nordea	125 000	des 2021	des 2027	Fast 2,725 %	Flytende 3mnd NIBOR
Swap -Sparebanken Norge	100 000	april 2026	april 2031	Fast 4,369 %	Flytende 3mnd NIBOR
Gjeldende SWAP'er - sikringsintrument	305 000				

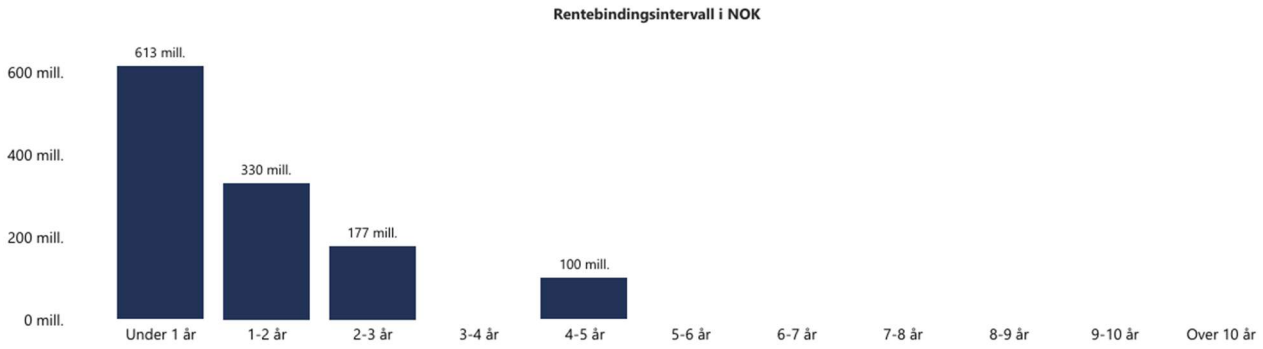
Formålet med sikringen er forutsigbare og faste betalbare rentekostnader for sikret del av låneporteføljen. Sikringen er i samsvar med rentesikringsstrategien nedfelt i finansreglementet pkt. 9.3.3.

Rentebindingsperiode

Forutsigbarhet og stabilitet i lånekostnader er overordnet mål i styring av låneporteføljen.

Forutsetninger i finansreglementet er at 50 % flytende og 50 % fast skal vurderes ut fra markedssituasjonen. Andel lån med flytende rente (under 1 år) er pr. 31.08.2026 på 50,26 %.

Vektet gjennomsnittlige rentebindingstid for porteføljen er 1,20 år. Rentebindingen vurderes å være i tråd med finansreglementet og rentesikringsstrategi.



5. Risikovurdering – estimert renterisiko

Ved å sette opp en enkel stresstest, kan en få en vurdering på hvor mye tap som kan oppstå dersom flere indikatorer slår inn samtidig i løpet av en tidsperiode. En slik stresstest er med på å vise om en tar finansiell risiko.

Stresstest pr 31.08.2026	Balanse	Endrings-parameter	Rente durasjon	Kreditt durasjon	Beregnet tap/gevinst
Lån med rentebinding under 1 år	519	1 %			-5,19
Lån med rentebinding over 1 år	701				-
Selvfinansierende lån *)	406	1 %			4,06
Bankinnskudd flytende rente	288	1 %			2,88
Norske aksjer	15	30 %			-4,53
Internasjonale aksjer	15	20 %			-3,08
Obligasjoner Renterisiko	50	1 %	0,59		-0,30
Obligasjoner Kredittrisiko	50	1 %		1,64	-0,82
Mulig tap/gevinst vil utgjøre:					**-6,97**

Tall oppgitt i millioner kr

I stresstesten ovenfor har en brukt 1 % renteoppgang, samt fall i norske aksjer på 30% og internasjonale aksjer på 20%, alt innenfor samme tidsperiode (ett år). Beregningen viser at i en slik scenario vil mulig tap utgjøre kr 6,97 mill. Tapet som er symbolisert i stresstest ville være utfordrende, men håndterbart for Farsund kommune.

*) Estimert selvfinansierende lån er den andelen av Farsund kommunes langsiktige gjeld som består av lån innenfor selvkostområdene, startlån og formidlingslån samt lån innenfor rentekompensasjonsordninger i Husbanken (anslag på ca. 30 % av total gjeld som selvfinansierende gjeld). Dersom flytende rente øker på gjeld tilknyttet vann og avløpsinvesteringer kan den økte rentekostnaden dekkes inn i form av en økning i brukerbetalingene. Husbankens rentekompensasjon dekker som regel den flytende rentesatsen på kommunale lån.

Sikkerheten oppnådd gjennom rentebytteavtaler, og ledig likviditet som flytende bankinnskudd, reduserer ett eventuelt tap. Renterisiko pr. 31.08.2026 vurderes som akseptabel.

6. Oppsummering

Det er ikke avdekket avvik mellom kravene i finansreglementet og den faktiske forvaltningen av kommunens gjeldsportefølje.

Finansreglementet er av uavhengig kompetanse vurdert i tråd med forskrift om garantier og finans- og gjeldsforvaltning i kommuner og fylkeskommuner.