

Porteføljepleje 2025 - kapitalforvaltning

25/974 Åben Sag

Sagsgang

ØK

Sagsfremstilling

Porteføljeplejen sker gennem to kapitalforvaltere, som er Djurslands Bank og SEB Bank. Den samlede portefølje udgør per 31. december 2025 518,0 mio. kr. De to kapitalforvalteres investeringsmuligheder er identiske. Der er dermed mulighed for at sammenligne de to forvalteres investeringsstrategi.

Udgangspunktet for porteføljeplejen i 2025 var en beholdning på 200,1 mio. kr. hos Djurslands Bank og 203,4 mio. kr. hos SEB Bank. Dette betød at udgangspunktet afveg med 3,3 mio. kr. i SEB Banks favør.

Den finansielle politik blev senest revideret i sommeren 2022, med formålet at skærpe profilen for investeringer i retningen af større vægt på bæredygtighed og økonomisk ansvarlighed. Disse tiltag er indarbejdet i kapitalforvalteraftalerne.

Den finansielle politik får et eftersyn i hver valgperiode, og den forventes at skulle have et eftersyn senest i 2027. Kommunalbestyrelsen har truffet beslutning om ikke at udarbejde nye politikker og opdatere eksisterende, og det vil kun være et fåtal af politikker, der fremadrettet skal opdateres. Den finansielle politik har dog en grundlæggende karakter og har betydning for styring af kommunens finansielle aktiviteter og prioriteter, og der vil være behov for at Kommunalbestyrelse fastsætter målsætninger for kommunens investeringsstrategi.

Sammenhæng til andre politikker/strategier og fagområder

Kapitalforvalteraftalerne styres på baggrund af den finansielle politik.

Økonomiske konsekvenser

I nedenstående tabel indgår både realiserede som urealiserede værdier i både kursværdien og afkastet. Årsagen til at der indregnes begge typer justeringer i resultatet, er at værdien der vises, er et øjebliksbillede på værdien af porteføljen.

I november 2025 blev porteføljen forøget med 100 mio. kr., fordelt med 50 mio. kr. til hver af de to kapitalforvaltere. Med udviklingen i den likvide beholdning var det naturligt at anbringe midler i værdipapirer i stedet for at placere dem i den løbende bankforretning. Dette ligger indenfor mulighederne af den finansielle politik.

Tabel 1 – Kursbeholdning og afkast ved udgangen af 2025:

Kapitalforvalter	mio. kr. Beløb
Djurslands Bank	
Kursværdi	257,2
Renteafkast/kursregulering	6,4
Afkast pct.	3,15 %
SEB Bank	
Kursværdi	260,8
Renteafkast/kursregulering	7,4
Afkast pct.	3,55 %

–=tab, +=gevinst

Af tabel 1 fremgår det, at der i 2025 er en afkastforskel på 0,4 pct. point mellem de to kapitalforvaltere. Der er flere årsager til denne forskel.

Obligationsporteføljen er i lighed med tidligere år håndteret forskelligt i 2025 hos de to kapitalforvaltere. Djurslands Bank har ultimo 2025 i alt 29 forskellige fondskoder i deres portefølje, hvor SEB Bank blot havde 12 fondskoder. Herudover er strategien hos Djurslands Bank, at renteafkastet er bedste resultat, og har derfor handlet meget konservativt, hvor SEB Bank bygger deres afkaststrategi på at indhente kursgevinster ved at handle, ofte med den samme fondskode, for dermed at opnå et afkast på baggrund af kursudsving på de enkle papirer udover rentetilskrivningen.

Dette ses ved mængden af salg af serier. Djurslands Bank har solgt for en nominal værdi af 0,127 mio. kr., hvor SEB Bank har solgt for 78,444 mio. kr. Ved salg af obligationer har Djurslands Bank stort set ikke haft et kursudsving. SEB Bank har opnået en kursgevinst på 0,585 mio. kr.

Alle beløb er geninvesteret i overensstemmelse med kapitalforvalteraftalen.

Et andet parameter der påvirker afkastet, er antallet af udtrækninger. I Djurslands Banks portefølje er der udtrukket for i alt 66,1 mio. kr., som har givet en kurstab på 0,016 mio. kr., hvorimod SEB Bank blot har fået udtrukket obligationer for 16,6 mio. kr. med en kursgevinst på 0,340 mio. kr.

På aktiemarkedet er det sværere at følge, fordi handlerne foregår indenfor den enkelte investeringsforening. Overordnet for begge kapitalforvaltere er, at der investeres i samme kategorier af selskaber, hvilket er i overensstemmelse med kravet til ansvarlige og bæredygtige investeringer.

Der er en overvægt af virksomheder indenfor Tech industrien, medicinalindustrien og fødevareproduktionen. Ultimo 2025 var aktiebeholdningen i porteføljen hos Djurslands Bank på 46,007 mio. kr. og hos SEB Bank på 39,131 mio. kr. Begge ligger indenfor rammen på 20 pct. i henhold til den finansielle politik.

Det samlede afkast på aktiebeholdningen kan opgøres til 5,36 pct. hos Djurslands Bank og 7,17 pct. hos SEB Bank.

Begge kapitalforvaltere ligger indenfor rammen af varigheden for realkreditobligationer. Den finansielle politik tilsiger at varigheden skal ligge mellem 0 - 5. Djurslands Bank har en korrigeret varighed på 2,69. SEB Bank har i deres portefølje investeret i obligationer, som samlet har en varighed på 2,82. Med den lave varighed fra begge kapitalforvalteres side, er det udtryk for en meget forsigtig eksponering i realkreditobligationer. Varigheden er marginalt hævet i forhold til sidste år.

Holdes afkastet op imod det benchmark der er aftalt med kapitalforvalterne, ligger de begge over. Benchmarket har en fordeling på 12 pct. aktier, 80 pct. realkreditobligationer og 8 pct. virksomhedsobligationer. Dette benchmark har haft et afkast i 2025 på 2,86 pct. eller en forskel på 0,29 pct. i Djurslands Banks favør og 0,69 pct. i SEB Banks favør.

Lovgrundlag

Kommunens mulighed for investering i værdipapirer er reguleret af bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Indstilling

Økonomichefen indstiller, at orienteringen om udviklingen i porteføljeaftalerne godkendes.

Bilag: