

Porteføljepleje 2024 - kapitalforvaltning

24/1122 Åben Sag

Sagsgang

ØK

Sagsfremstilling

Porteføljeplejen sker gennem to kapitalforvaltere, som er Djurslands Bank og SEB. Den samlede portefølje udgør per 31. december 2024 404,5 mio. kr. De to kapitalforvalteres investeringsmuligheder er identiske. Der er dermed mulighed for at sammenligne de to forvalteres investeringsstrategi.

Udgangspunktet for porteføljeplejen i 2024 var en beholdning på 188,0 mio. kr. hos Djurslands Bank og 189,1 mio. kr. hos SEB Bank. Dette betød at udgangspunktet var tæt på at være på samme niveau.

Den finansielle politik blev 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.

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.

Tabel 1 – Kursbeholdning og afkast ved udgangen af 2024:

Kapitalforvalter	mio. kr. Beløb
Djurslands Bank	
Kursværdi	201,1
Renteafkast/kursregulering	13,1
Afkast pct.	6,88 %
SEB Bank	
Kursværdi	203,4
Renteafkast/kursregulering	14,3
Afkast pct.	7,75 %

-=tab, +=gevinst

Af tabel 1 fremgår det at der i 2024 er en afkastforskel på 0,87 pct. point mellem de to kapitalforvaltere. Der er flere årsager til denne forskel.

Obligationsporteføljen er håndteret forskelligt i 2024 hos de to kapitalforvaltere. Djurslands Bank har ultimo 2024 i alt 31 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 nominel værdi af 7,1 mio. kr., hvor SEB Bank har solgt for 94,9 mio. kr. Ved salg af obligationer har Djurslands Bank fået en kursgevinst på 0,082 mio. kr. hvor SEB Bank har opnået en kursgevinst på 0,482 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 48,4 mio. kr., som har givet en kursgevinst på 0,093 mio. kr., hvorimod SEB Bank blot har fået udtrukket obligationer for 3,8 mio. kr. med et kurstab på 0,004 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 fødevarereproduktionen. På baggrund af Gravercentrets undersøgelse blev der sidst på året fravalgt en investeringsforening i Djurslands Banks portefølje. Den frigivne kapital blev anbragt i realkreditobligationer i stedet. Dette kan være en medvirkende årsag til hvorfor Djurslands Banks aktieafkast ligger 3 pct. point under 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 2,15. SEB Bank har i deres portefølje investeret i obligationer, som samlet har en varighed på 2,73. Med den lave varighed fra begge kapitalforvalteres side, er det udtryk for en meget forsigtig eksponering i realkreditobligationer.

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 2024 på 6,65 pct. eller en forskel på 0,23 pct. i Djurslands Banks favør og 1,1 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: