

Porteføljepleje 2023 - kapitalforvaltning

23/1355 Åben Sag

Sagsgang

ØK

Sagsfremstilling

Norddjurs Kommune har for 2023 indgået nye aftaler for anbringelsen af likvide midler. Aftalerne trådte i kraft 1. januar 2023, da varetagelse af den daglige bankforretning overgik til Danske Bank fra Djurslands Bank. Tilsvarende skete der også et skifte i kapitalforvaltningen, da SEB Bank blev ny kapitalforvalter i stedet for Danske Bank. Der blev desuden indgået en ny kapitalforvalteraftale med Djurslands Bank.

Med de nye aftaler er de to kapitalforvalteres investeringsmuligheder ligestillet. Der er dermed bedre mulighed for at sammenligne de to forvalteres investeringsstrategi.

Udgangspunktet for 2023 var en beholdning på 176,5 mio. kr. for Djurslands Bank og 177,9 mio. kr. for SEB Bank, så det var tæt på identisk investeringspotentiale.

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 blev indarbejdet i de nye kapitalforvalteraftaler.

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 2023:

Kapitalforvalter	mio. kr. Beløb
Djurslands Bank	
Kursværdi	188,1
Renteafkast/kursregulering	11,6
Afkast pct.	6,56
SEB Bank	
Kursværdi	189,1
Renteafkast/kursregulering	11,2
Afkast pct.	6,31

-=tab, +=gevinst

De to kapitalforvaltere har præsteret meget ens i 2023. Årsagen til det kvarte procentpoints forskel, skal findes i investeringsstrategien. SEB Bank har sammensat porteføljen mere forsigtigt end Djurslands Bank. Ultimo beholdningen hos Djurslands Bank udnytter den finansielle politiks maksimumsramme for aktier og virksomhedsobligationer på 25 pct. hvorimod SEB Bank har investeringen 21 pct. af midlerne inden for denne kategori. Da det har været aktie- og virksomhedsobligationerne som i 2023 har drevet afkastet i 2023, er den primære årsag til forskellen på det kvarte procentpoint. Realkreditobligationerne er på vej tilbage efter et presset marked i 2022. Der har været kursstigninger på langt de fleste af papirerne, dog er der foretaget mange ekstra udtrækninger på grund af en del låneomlægninger i løbet af 2023, som følge af kursfald på de lavt forrentede obligationer.

Holdes afkastet op imod det benchmark der er aftalt med kapitalforvalterne, ligger de begge lidt under. Benchmarket har en fordeling på 12 pct. aktier, 80 pct. realkreditobligationer og 8 pct. virksomhedsobligationer. Dette benchmark har haft et afkast i 2023 på 7,86 pct. eller en forskel på mellem 1,3 – 1,55 pct.

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 2,49. SEB Bank har i deres portefølje investeret i obligationer som samlet har en varighed på 2,86. Med den lave varighed fra begge kapitalforvaltere, er det udtryk for en meget forsigtig eksponering i realkreditobligationer.

Det samlede afkast er i henhold til kapitalforvalteraftalerne geninvesteret, og bliver derfor i porteføljen.

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.

Beslutning i Økonomiudvalget den 12-03-2024

Godkendt.

Tom Bytoft (A) deltog ikke i behandlingen af punktet

Bilag: