

## Porteføljepleje 2022

22/4428      Åben Sag

### Sagsgang

ØK

### Sagsfremstilling

Kommunens likvide midler har i 2022 været anbragt via to typer aftaler med pengeinstitutterne. Den ene aftaletype er varetagelse af kommunens løbende bankforretninger via en koncerntaftale, som omhandler de løbende bankkonti, med en indbygget kassekredit med en trækingsret på 300,0 mio. kr. Norddjurs Kommune har i 2022 haft Djurslands Bank til at varetage denne opgave.

Den anden type aftale vedrører forvaltningen af kommunens værdipapirer. Her var der i 2022 to aftaler, med henholdsvis Djurslands Bank og Danske Bank.

Porteføljeaftalerne er omfattet af det etiske regelsæt, som er en del af kommunens finansielle politik.

Porteføljen blev i 2021 tilrettet således, at de to mandater formuemæssigt blev identiske størrelser.

Hver portefølje udgjorde primo 2022 ca. 190 mio. kr.

Kapitalforvalterne afreporterer kvartalsvis over udviklingen i porteføljen. I de kvartalsvise redegørelser vises resultatet inklusive ikke realiserede kurstab/-gevinster. Denne metode er ligeledes anvendt i den nedenstående tabel.

### Sammenhæng til andre politikker/strategier og fagområder

Porteføljeplejeaftalerne styres på baggrund af den finansielle politik.

### Økonomiske konsekvenser

Kapitalforvalternes aftaler har indtil udgangen af 2022 indeholdt forskellige investeringsvilkår. Danske Banks aftale gav udover muligheden for at investere i realkreditobligationer, endvidere adgang til at investere i op til 15 procent af porteføljen i virksomhedsobligationer og 20 procent i

aktier. Djurslands Bank havde udover realkreditobligationer mulighed for at investere i op til 20 procent af porteføljen i virksomhedsobligationer. Investeringsvilkårene for de to kapitalforvaltere ligger indenfor de målsætninger, der er aftalt i den senest vedtagne finansielle politik. Det er historisk betinget, at de to aftaler indeholdte forskellige investeringsvilkår. Dette er der rettet op på ved indgåelsen af de nye kapitalforvalteraftaler for 2023.

Tabel 1 – Kursbeholdning og afkast ved udgangen af 2022:

<b>Kapitalforvalter</b>	mio. kr. <b>Beløb</b>
<b>Djurslands Bank</b>	
Kursværdi	176,476
Renteafkast/kursregulering	-13,364
Afkast pct.	-7,04
<b>Danske Bank</b>	
Kursværdi	177,489
Renteafkast/kursregulering	-16,022
Afkast pct.	-8,28

-=tab, +=gevinst

Årsagen til det forskellige resultat fra kapitalforvalterne, skal primært ses i investeringsmulighederne som de to kapitalforvaltere har i deres aftaler med Norddjurs Kommune, hvilket er omtalt tidligere.

Hvis der ses bort fra aktieinvesteringen i Danske Banks portefølje, vil den negative afkastprocent være på -7,63 pct. eller 0,59 pct. højere end Djurslands Bank.

Det finansielle marked har i 2022 været ekstremt presset, på grund af faktorer som kraftig stigende rente, inflation og krigen i Ukraine med faldende kurser til følge. Det har betydet et tab på værdipapirer i både Norddjurs, men også i en lang række andre kommuner. Markedet har reageret med rentestigninger på både den korte og lange rente. Dette har ligeledes betydet, at der er indledt

en større konverteringsbølge, da kurserne på de lavt forrentede konverterbare obligationer faldt, hvilket har betydet at en konvertering der kunne nedbringe restgælden på mange lån, blev attraktivt.

Aktiemarkedet har været presset i stort set hele 2022. Dette har betydet, at porteføljen ikke er handlet væsentligt. Den negative vækst er derfor primært udtryk for et ikke realiseret kurstab. Dette kan eksemplificeres ved at udbyttet til Norddjurs Kommune i 2022 udgjorde 5,865 mio. kr., hvorimod det realiserede kurstab udgjorde 1,625 mio. kr.

### **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 14-03-2023**

Godkendt.

### **Bilag:**