

## Porteføljepleje 2021

21/4308      Åben Sag

### Sagsgang

ØK

### Sagsfremstilling

Kommunens likvide midler er anbragt via to typer aftaler med pengeinstitutterne. Den ene aftaletype er indgået med Djurslands Bank om 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.

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

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

Økonomiudvalget gav i 2021 mandat til, at der blev placeret yderligere 120 mio. kr. af overskudslikviditet i investeringsporteføljen. Beløbet blev fordelt således, at de to kapitalforvaltere har en lige stor portefølje at forvalte. Hver portefølje udgør herefter i størrelsesorden ca. 190 mio. kr.

Kapitalforvalterne afrapporterer 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 indeholder forskellige investeringsvilkår. Danske Banks aftale giver 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 har

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 indeholder forskellige investeringsvilkår og der vil ske en ensretning af vilkårene i forbindelse med det kommende udbud af kapitalforvaltningen her i 2022.

Tabel 1 – Kursbeholdning og afkast ved udgangen af 2021:

<b>Kapitalforvalter</b>	mio. kr. <b>Beløb</b>
<b>Djurslands Bank</b>	
Kursværdi	189,653
Renteafkast/kursregulering	-1,566
Afkast pct.	-0,88 %
<b>Danske Bank</b>	
Kursværdi	193,511
Renteafkast/kursregulering	4,787
Afkast pct.	2,98%

-=tab, +=gevinst

Årsagen til det forskellige resultat fra kapitalforvalterne, skal 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 -1,26 pct. eller 0,38 pct. højere end Djurslands Bank.

Det finansielle marked har også i 2021 været påvirket af Covid-19 pandemien. Dette har bl.a. medført et rentefald med deraf følgende kursudsving, primært på de konverterbare realkreditobligationer med kort varighed. Aktiemarkedet var ligeledes påvirket af pandemien, men fik dog rettet op på de negative tendenser sidst på året, hvilket betød at årets samlede resultat endte i et positivt afkast.

Det er kapitalforvalternes forventning til 2022, at der fortsat vil være pres på de danske realkreditobligationer. Investeringsstrategien lige nu er derfor at flytte mere fokus over på realkreditobligationer med en længere varighed, for at sikre mod yderligere kurstab. Dette skal ses sammen med at udsigten til en større lånekonvertering er forsvundet. Renten på en realkreditobligation med længere varighed har potentielt et højere renteafkast. Forventningen er at renterisikoen ikke vil tiltage yderligere.

### **Indstilling**

Økonomichefen indstiller, at orienteringen om udviklingen i porteføljeaftalerne godkendes.

### **Beslutning i Økonomiudvalget den 15-03-2022**

Godkendt.

Afbud:

Jens Meilvang (I)

**Bilag:**