



## Notat

Til Økonomiudvalget

### Kommunens investeringsforening. Afkast 2022

Økonomiudvalget er løbende blevet orienteret om afkast i kommunens investeringsforening i løbet af 2022. Nedenfor er der en opdatering for hele 2022.

København Kommunes investeringsforening blev etableret i slutningen af 2007. Investeringsforeningen har selvstændig administration, der varetages af Danske Invest Management. Der er fire forvaltere: Nordea, Nykredit, Danske Bank og Jyske Bank, der placerer midler ud fra de rammer og begrænsninger, der fremgår af kommunens finansielle strategi og risikopolitik, der vedtages af Økonomiudvalget en gang årligt.

Risikoprofilen er forholdsvis forsigtig med hovedvægten lagt på danske realkreditobligationer. Desuden gælder det, at obligationsbeholdningerne ikke må have en varighed (rentefølsomhed) på over 3, hvilket vil sige, at stiger renteniveauet eksempelvis med 1 %, vil værdien af obligationsbeholdningen maksimalt falde med 3 %. Pr. den 31. december 2021 udgjorde værdien af investeringsforeningen 16.203 mio. kr. I april 2022 blev der p.g.a. højt bankindestående indskudt yderligere 1 mia. kr. i investeringsforeningen. Pr. den 31. december 2022 udgør værdien 15.835 mio. kr.

De finansielle markeder har i løbet af 2022 været præget af en negativ udvikling bl.a. grundet inflationsstigninger, der har medført stigende renter, krigen i Ukraine og forsyningsproblemer. Eksempelvis er det danske aktieindeks, OMXC25, i 2022 faldet med 13,5 %. En dansk 10-årig statsobligation har i 2022 givet et afkast på - 21 %. En 30-årig dansk statsobligation har givet et afkast på - 44 %.

Kommunens investeringsforening har i 2022 haft et urealiseret afkast på - 1.368 mio. kr. Det svarer til et afkast på - 8,23 %. Obligationer tegner sig for ca. 4/5 af tabet, mens aktier tegner sig for ca. 1/5.

Der var i 2022 budgetteret med et afkast på 160 mio. kr. I forhold til budget er der således tale om en afvigelse på -1.528 mio. kr.

20-01-2023

Sagsnummer i F2  
2023 - 521

Dokumentnummer i F2  
2510205

Sagsnummer eDoc  
2023-0010988

Sagsbehandler  
Hans M.S. Christensen

For at imødegå forventet tab, er der tidligere i 2022 afsat en pulje på 300 mio. kr. i budget 2023. Det resterende tab, der skal håndteres, er derfor på -1.228 mio. kr. Dette vil indgå i den kommende overførselssag 2022-2023.

Selv med det urealiserede negative afkast i 2022, har kommunens investeringsforening siden start i 2007 givet et samlet positivt afkast på ca. 1,6 mia. kr.

De fleste andre investorer har også oplevet negative afkast i 2022. Eksempelvis er ATPs formue pr. ultimo september 2022 reduceret med 270 mia. kr. i 2022; fra 947 mia. kr. ultimo 2021 til 677 mia. kr. ultimo september 2022.

Ifølge Finans Danmark (der er interesseorganisation for banker, kapitalforvaltning m.v. i Danmark) har det gennemsnitlige afkast for de danske detailfonde i 2022 været på - 13,1 %.

Ved de seneste møder med forvalterne i kommunens investeringsforening (Nordea, Danske Bank, Jyske Bank og Nykredit) har disse angivet et forventet afkast på 12 måneders horisont på mellem 2,5 % og 3,5 %, hvilket primært skyldes det højere faktiske og forventede renteniveau i de kommende år. Det er dog et estimat behæftet med usikkerhed, særligt for aktiedelen.