

Linköpingslistan

Linköping 2022-06-08

Motion till kommunfullmäktige

Ang. principer för kapitalförvaltning

Kommunen har idag fyra portföljer vars resultat löpande rapporteras till fullmäktige. Portföljerna avser långsiktiga placeringar, pensionsplaceringar, Westman-Wernerska stiftelsen och kommunala stiftelser. I huvudsak rör det sig om diskretionär förvaltning, vilket innebär att kommunen mot en avgift lämnar över förvaltningen av kapitalet till en förvaltare som fattar de löpande besluten om hur kapitalet ska placeras i syfte att nå högre avkastning än index. Om man analyserar utvecklingen av kommunens portföljer under år 2017–2021 kan man konstatera att försöket att slå index i huvudsak har misslyckats. Portföljerna ligger generellt lägre än index, med pensionsportföljen som enda undantag.

Den diskretionära förvaltning som kommunen tillämpar är förenat med en relativt högre risk. Strävan att överträffa index kan leda till val av aktier och fonder som förlorar stora värden. En mer neutral och billigare förvaltning vore att enbart arbeta med indexbaserad förvaltning. Kapitalförvaltning är inte kommunens kärnverksamhet. Det vore lämpligt att kommunen övergår till indexbaserad förvaltning vad gäller såväl aktier, fonder som räntebärande instrument. Detta särskilt mot bakgrund av portföljernas utveckling de senaste åren samt de högre avgifter som den diskretionära förvaltningen ger upphov till.

Sammanlagt under de senaste fem åren är utfallet 171 miljoner lägre än index, vilket ungefär motsvarar den högre kostnaden för en aktiv diskretionär förvaltning.

Vi vill särskilt framhålla att Westman-Wernerska stiftelsen genom indexbaserad förvaltning skulle få en förvaltningskostnad som är väsentligt lägre än den nuvarande avgiften. Rimlig förvaltningskostnad skulle hamna på 0.10% istället för dagens 0,60%, vilket skulle innebära cirka 1,5 miljoner mer årligen som stiftelsen skulle kunna dela ut till olika kulturändamål.

Vidare belastas stiftelserna med kommunledningskontorets förvaltningskostnader. Principen för dessa borde vara att stiftelserna enbart belastas med kommunens faktiska självkostnad, vilket fullmäktige borde slå fast i ett beslut. Det är inte rimligt att man gör ett överskott på att hanterade donerade medel.

Vi har tidigare i en interpellation ställt frågor om kapitalförvaltningen. Vi ser fram emot den utlovade översynen, där särskilt belåningen av långsiktiga placeringar, fördelningen mellan olika tillgångsslag samt frågan om eventuell flyttning av portföljen långsiktiga placeringar till Stadshus AB borde belysas

Linköpingslistan föreslår:

att fullmäktige beslutar att kommunen ska övergå till indexbaserad förvaltning vad gäller kapitalförvaltning i portföljer och förvaltade stiftelser.

att fullmäktige beslutar att kommunledningskontorets avgifter för stiftelseförvaltningen ska baseras på faktisk självkostnad.


Michael Cocozza

Linköpingslistan

Bilaga 1 – Jämförelse portföljer mot benchmark

Jämförelse portföljer mot benchmark

År	Basår				
	2017	2018	2019	2020	2021
Placeringsportfölj					
Marknadsvärde vid faktisk rapportavkastning	7 098	6 992	7 657	7 976	8 728
Angiven avkastning i rapport %	-	-1,50%	9,52%	4,16%	9,43%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-106	666	319	752
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			1 630		
Marknadsvärde om avkastning benchmark	7 098	7 016	7 737	8 035	8 797
Benchmark jämförelseportfölj	-	-1,15%	10,27%	3,85%	9,49%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-82	721	298	763
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			1 699		
Resultat Placeringsportfölj mot benchmark (mnkr)			-70		
Pensionsportfölj					
Marknadsvärde vid faktisk rapportavkastning	1 749	1 719	1 936	2 034	2 314
Angiven avkastning i rapport %	-	-1,70%	12,61%	5,06%	13,77%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-30	217	98	280
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			565		
Marknadsvärde om avkastning benchmark	1 749	1 729	1 953	2 043	2 299
Benchmark jämförelseportfölj	-	-1,15%	12,96%	4,62%	12,54%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-20	224	90	256
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			550		
Resultat Pensionsportfölj mot benchmark (mnkr)			15		
Westman-Wernerska stiftelserna					
Marknadsvärde vid faktisk rapportavkastning	371	358	431	430	510
Angiven avkastning i rapport %	-	-3,50%	20,40%	-0,20%	18,60%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-13	73	-1	80
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			139		
Marknadsvärde om avkastning benchmark	371	363	438	481	582
Benchmark jämförelseportfölj	-	-2,20%	20,60%	9,90%	21,10%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-8	75	43	101
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			211		
Resultat Westman-Wernerska mot benchmark (mnkr)			-72		
Kommunens stiftelser					
Marknadsvärde vid faktisk rapportavkastning	394	382	409	423	471
Angiven avkastning i rapport %	-	-3,14%	7,06%	3,52%	11,25%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-12	27	14	48
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			77		
Marknadsvärde om avkastning benchmark	394	392	438	462	515
Benchmark jämförelseportfölj	-	-0,56%	11,85%	5,45%	11,42%
Årlig avkastning (mnkr)	-	-2	46	24	53
Total värdeutveckling 2017-2021 (mnkr)			121		
Resultat Kommunens stiftelser mot benchmark (mnkr)			-44		
Resultat 2017-2021 samtliga portföljer mot benchmark (mnkr)			-171		