KAPITALFÖRVALTNING - ÅRSRAPPORT 2024 -

BILAGA TILL ÅRSREDOVISNING 2024

Staffanstorps kommun

1. SAMMANFATTANDE KOMMENTARER

- Kommunens totala kapital uppgick till 654 miljoner kronor per sista december 2024, en värdeökning om totalt 63 miljoner kronor under året. Det motsvarar en avkastning på 10,7 procent (%).

- Ekonomistyrdirektivet för Staffanstorps kommunkoncern utgör ramverk för förvaltningen av den långfristiga portföljen. Direktivet stipulerar ett absolutavkastande mål för portföljen om 3 % per år över inflationen, vilket ska ses över en flerårsperiod. Avkastningsmålet för 2024 uppgick till 4,5 %. Årets utfall innebar således en betydande överavkastning visavi målet. Sedan portföljstrategin startade 2011 uppgår den genomsnittliga årsavkastningen till 6,8 %, 1,6 procentenhet per år över avkastningsmålet.

- Utvecklingen på finansmarknaderna drevs av solid amerikansk tillväxt i kombination med avtagande inflation. Det senare gav utrymme för mer stimulativ penningpolitik under året vilket innebar lägre marknadsräntor och ytterligare stöd till riskfyllda tillgångar.

- Resultatmässigt slutade delportföljerna svenska aktier, räntebärande tillgångar och alternativa tillgångar före index och peer group (ett genomsnitt av konkurrerande fonder). Delportföljen globala aktier hade en hög avkastning i absoluta tal men slutade efter såväl index som peer group.

- Kommunen ökade allokeringen till riskfyllda tillgångar (aktier) i slutet av 2023, vilket var gynnsamt. Risktagandet ökades ytterligare sista kvartalet 2024. Vid utgången av året utgjorde aktier 60 % av portföljen, medan alternativa investeringar och räntebärande tillgångar utgjorde cirka 20 % vardera.

2. MARKNADSVÄRDE OCH ALLOKERING

- Kommunens totala kapital i den långfristiga portföljen uppgick per 2024-12-31 till 654 miljoner kronor, att jämföra med 590 miljoner kronor vid årets början.

- Under året skedde två omallokeringar. I juni skiftades 32 miljoner kronor till svenska aktier från globala aktier. I december allokerades 40 miljoner kronor till globala aktier från ränteportföljen och svenska aktier.

- Allokeringen till högrisktillgångar uppgick till drygt 60 % vid årsskiftet, att jämföra med 57 % vid årets början. Aktieandelen ökade något under året som en följd av positiv utveckling på aktiemarknaden och aktiv omviktning till aktier.

	Marknadsvärde (Tkr)		Anskaffningsvärde (Tkr)	Andel	
	Dec-24	Dec-23		Dec-24	Dec-23
Svenska räntor	13 308	22 484	12 783	2 %	4 %
Alternativa räntor	105 033	101 660	89 748	16 %	17 %
Alternativa investeringar	144 426	133 249	106 766	22 %	23 %
Svenska aktier	213 576	186 472	153 035	33 %	32 %
Globala aktier	177 163	146 288	130 676	27 %	25 %
TOTALT	**653 506**	**590 153**	**493 007**		

3. AVSTÄMNING FINANSPOLICY

3.1 KREDITRISKBEGRÄNSNINGAR

- Kreditriskbegränsningarna avseende innehav i räntebärande tillgångar i finanspolicyn samt aktuella värden framgår av tabell nedan.

- Kommunen investerar inte direkt i enskilda värdepapper, endast i väldiversifierade fonder, vilket innebär att begränsningarna för innehav i enskild emittent är inte relevant.

Ratingkategori	Max andel, emittentkategori	Aktuell vikt	Uppnås/uppnås ej
Svenska staten, svenska kommuner och landsting och svenska säkerställda bostadsobligationer	100 %	16 %	Uppnås
Övriga obligationer (min BBB-)	80 %	40 %	Uppnås
Kortfristiga krediter (min K2)	50 %	0 %	Uppnås
Obligationer under BBB-	[1]	44 %[2]	Uppnås
Snittrating	Ej under BBB-	BBB	Uppnås

1 Endast tillåtna i väldiversifierad fond med rating minst motsvarande BBB- .

2 I Agenta Alternativa Räntor, BBB-

3.2 RISKSPRIDNING

▶ Reglerna för riskspridning i finanspolicyn efterlevdes under året och vid årsskiftet.

Riktlinje	Förhållande	Uppnås/ uppnås ej
Riskspridning avseende antalet förvaltare och förvaltningsstil ska eftersträvas.	Kommunens kapital hanteras i ett antal kostnadseffektiva ”köp- och behåll”-mandat samt allokering till totalt cirka 18 externa förvaltare i Agentas plattform av fem fonder, vilket innebär en mycket god riskspridning och diversifiering mellan förvaltnings-stilar.	Uppnås
Enskild emittent får inte utgöra mer än 10 % av den totala aktieportföljen.	Vid årsskiftet utgjorde den största enskilda emittenten 2,8 % av den totala aktieportföljen.	Uppnås
Andelen onoterade aktieinnehav får högst uppgå till 5 %.	Vid årsskiftet var andelen 0 %.	Uppnås

4. FÖRVALTNINGSKOSTNADER 2024

▶ Kommunens kostnad för förvaltningen hos Agenta framgår av tabell. Kostnaderna är uppdelade per fond och i en fast respektive rörlig del. Dessutom redovisas externa transaktionskostnader (framförallt kostnader hos depåbanken Swedbank).

▶ Rörligt arvode utgår i fonderna när fonden slår sitt index, efter att alla andra kostnader är betalda (och eventuell underavkastning är inhämtad). Den rörliga avgiften är 15 % av meravkastningen.

▶ Kostnaderna ökade 2024 jämfört med 2023, framför allt på grund av framgångsrik förvaltning vilket genererade högre rörliga arvoden.

	Fast arvode	Rörligt arvode	Transaktionskostnader	Totala kostnader
Alternativa räntor	260 132	624 611	468	885 212
Räntor	26 755	18 316	87	45 157
Globala aktier	356 673	0	31 436	388 109
Alternativa investeringar	337 056	958 979	1 429	1 297 464
Svenska aktier	530 638	0	41 889	572 527
TOTALT	**1 511 254**	**1 601 906**	**75 309**	**3 188 469**
Procent av förvaltat kapital	*0,24 %*	*0,25 %*	*0,01 %*	*0,50 %*

5. UTVÄRDERING AV TOTALPORTFÖLJEN OCH UNDERLIGGANDE FÖRVALTARE

- Totalportföljen avkastade 10,7 % 2024, bättre än avkastningsmålet som slutade på 4,5 %. Sedan 2011 har totalportföljen överträffat målet med 1,6 % per år, ett bra resultat.

- Delportföljen Svenska Aktier presterade bättre än både Stockholmsbörsen och konkurrerande alternativ (peer group = genomsnitt av aktiva fonder på marknaden). Delportföljen Globala Aktier presterade mycket svagare än globalindex, kopplat till undervikt stora amerikanska teknikbolag.

- Svenska aktier och globala aktier har genererat högre avkastning än peer group sedan start. Svenska aktier är i linje med index samma tidshorisont medan globala aktier har tappat.

- Ränteportföljen avkastade 9,8 %, avsevärt bättre än ränteindex (2,7 %) och peer group (2,7 %)

- Sedan start har båda räntefonderna genererat högre avkastning än index och peer group.

- Alternativa Investeringar avkastade 8,4 % och överträffade även den sitt jämförelseindex under året samt sedan start.

	2024-12-31	Sedan start (årsbasis)	Volatilitet	Startdatum
Totalportfölj	**10,7 %**	**6,8 %**	**6,5 %**	**jul-11**
Avkastningsmål[1]	**4,5 %**	**5,2 %**	-	
Svenska aktier	**9,3 %**	**12,5 %**	**15,4 %**	**aug-11**
SIX PRX	8,6 %	12,5 %	15,3 %	
Peer Group	8,3 %	11,2 %	15,8 %	
Globala aktier	**18,4 %**	**13,0 %**	**12,3 %**	**aug-11**
MSCI World	30,7 %	15,4 %	12,2 %	

Fortsättning tabell från sidan 5.	2024-12-31	Sedan start (årsbasis)	Volatilitet	Startdatum
Peer Group	23,0 %	12,6 %	12,1 %	
Alternativa investeringar	**8,4 %**	**6,3 %**	**7,0 %**	**jan-19**
SSVX30d + 2 %	5,7 %	3,2 %	-	
Ränteplaceringar	**9,8 %**	**2,9 %**	**2,8 %**	**jul-11**
Traditionella räntor	3,1 %	0,8 %	2,7 %	maj-16
Alternativa räntor	*11,2 %*	*2,9 %*	*3,3 %*	*jan-12*
SHB All Bond	*2,7 %*	*1,7 %*	*2,7 %*	*jul-11*
Peer Group	*2,7 %*	*0,3 %*	*2,7 %*	*maj-16*

[1] Avkastningsmål= 3 % real avkastning (KPIF+3%)

6. VAD KAN VI VÄNTA AV 2025?

- Nu när vi går in i ett nytt år är det brukligt att reflektera över året som varit, och året som kommer. Januari har ju sitt namn efter romerska tvehövdade guden Janus, himlens dörrvakt som både blickar tillbaka och in i framtiden, och även representerar soluppgång och solnedgång. En lämplig metafor för marknadens två ansikten 2024: stark optimism, tillväxt och börshausse i den ”nya” kontinenten, USA, visavi pessimism, stagnation och avsevärt svagare finansiell utveckling i den gamla kontinenten, Europa.

- Och framtiden? De flesta bedömare tror att 2025 kommer att bli som…2024. Det vill säga, att USA åter kommer att dominera, om än i mindre omfattning, såväl i ekonomiska som finansiella termer. En stimulativ fiskal politik med skattesänkningar och effektiviseringar i USA kombinerat med importtullar som hämmar tillväxten i omvärlden och stärker dollarn är de viktigaste väntade konsekvenserna av Trump 2.0.

- Vad kan gå fel? Det råder ingen tvekan om att amerikansk ekonomi är mer dynamisk än omvärldens, men det återspeglas också i värderingarna som är ansträngda. Stimulanser i en stark ekonomi riskerar att leda till nya inflationsimpulser som kan få ytterligare bränsle av en omfattande deportation av illegal arbetskraft. Resulterande stramare penningpolitik och högre räntor kan motverka de positiva effekterna av Trumps politik.

- Även om momentum för Europa är svagt finns det goda förutsättningar för Sverige att stå ut i positiv bemärkelse. I kombination med låga värderingar är vi fortsatt positiva till svenska aktiemarknaden.

Staffanstorps kommun

245 80 Staffanstorp, 046-25 11 00,
kommunen@staffanstorp.se • www.staffanstorp.se

Grafisk formgivning: Staffanstorps kommun, Andreas Holm. 2025. Foto: Staffanstorps kommun (om inget annat anges)