
Saknr: 2020/50307-1
Saksbehandlar: Ingvar Skeie

Saksgang

Utval	Utv.saknr.	Møtedato
Fylkesutvalet		28.05.2020
Fylkestinget		09.06.2020

Finansrapport 1. tertial 2020

Forslag til innstilling

Fylkestinget tek finansrapporten for 1. tertial 2020 til orientering.

Samandrag

Fylkeskommunen si lånegjeld er 13 517,7 mill. kr. 50,9% av gjelda har rente som er bunden i meir enn eitt år. Fylkeskommunen er lite utsett for renteendringar inneverande år. Gjennomsnittleg rentenivå for låneporteføljen er 2,12 %.

Fylkeskommunen har god likviditet, med likvide midlar på i overkant av 4 mrd. kr.

Rune Haugsdal
fylkesrådmann

Ingrid Kristine Holm Svendsen
Fylkesdirektør

Saksframlegget er godkjent elektronisk og har difor ingen handskriven underskrift

Vedlegg

1 Rapport frå BCM

Saksutgreiing

Bakgrunn for saka

Fylkesrådmannen rapporterer til fylkestinget om finansforvaltninga etter kvart tertial. Etter utgangen av året vert det lagt fram ein rapport som viser utviklinga gjennom året og status ved utgangen av året.

Vedtakskompetanse

Fylkestinget, jfr. Kommuneleva § 14-13 og Finansreglement for Vestland fylkeskommune.

Vurderingar og verknader

Økonomi: Finansforvaltninga er viktig for fylkeskommunen sin økonomi. I denne saka vert det orientert om utviklinga så langt i 2020. Ein reknar ikkje med vesentlege avvik frå budsjettet.

Klima: Ikkje relevant

Folkehelse: Ikkje relevant

Regional planstrategi: Ikkje relevant

Utvikling i rentesatsar

Sidan mars har det skjedd store endringar i marknadsrentene. Styringsrenta er sett ned frå 1,5 % til 0 %. Rentene kommunar og fylkeskommunar betaler for lån har gradvis følgt etter, og er no på rekordlåge nivå.

Fylkesrådmannen har hatt fokus å sikre seg mot brå renteoppgang. Som følgje av dette er fylkeskommunen i ein posisjon der ein får liten effekt av rentenedgang første året. Men for dei komande åra er det svært positivt for fylkeskommunen når Norges Bank varslar om utsikter til rekordlåge renter i fleire år framover.

Utviklinga i lånegjeld

Det er ikkje gjort nye låneopptak så langt i 2020, men ein har refinansiert 4 sertifikatlån. To av dei vart refinansierte med 5-årige obligasjonslån med fast rente. 2 mindre sertifikatlån er innfridde.

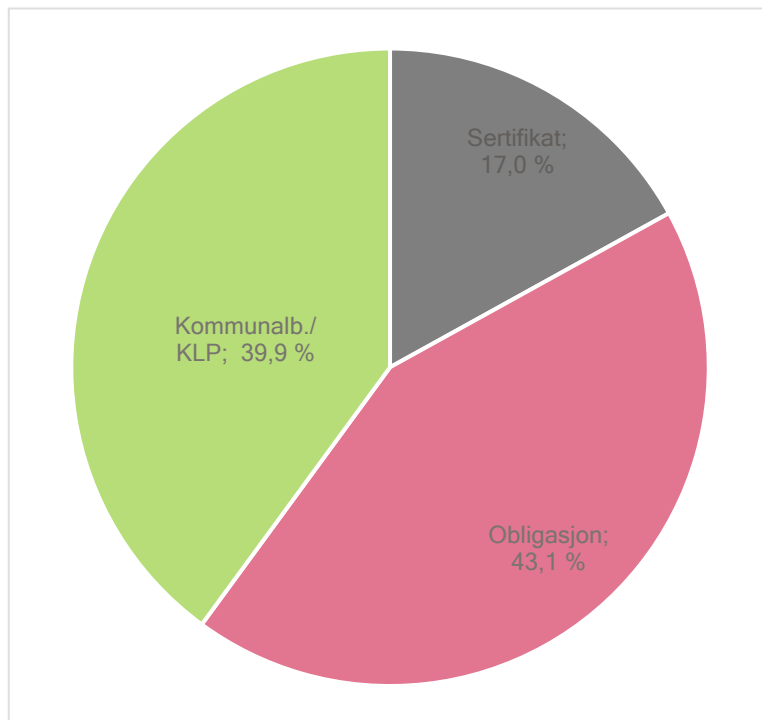
Følgjande oversyn viser korleis gjelda har utvikla seg i 2020:

(Beløp i tabellane oppgitt i mill. kr)

Lån frå Hordaland	11 302,3
Lån frå Sogn og Fjordane	2 390,4
<u>Lånesaldo 01.01</u>	<u>13 692,7</u>
Infridd sertifikatlån	164,8
Avdrag serielån	10,2
<u>Sum avdrag</u>	<u>175,0</u>
<u>Saldo 30.04</u>	<u>13 517,7</u>

Låneporteføljen fordeler seg slik:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	8	2 293,5	17,0 %
Obligasjonslån	14	5 825,0	43,1 %
Kommunalbanken/KLP	24	5 399,2	39,9 %
<u>Totalt</u>	<u>46</u>	<u>13 517,7</u>	<u>100,0 %</u>



Sertifikatlån og obligasjonslån er lån direkte i marknaden, der bankane opptre som mellommenn. Sertifikatlån har løpetid på inntil 1 år, medan obligasjonslån har løpetid på over 1 år.

Gjeldsgrad

Eit viktig nøkkeltal er å sjå gjelda i høve til inntekter. Netto gjeldsgrad ved utgangen av 2019 var 110,3 % for Hordaland og 68,3 % for Sogn og Fjordane fylkeskommune. For Vestland fylkeskommune vert dette 99,5 %.

Førebelse Kostra-tal for 2019 viser at Trøndelag fylkeskommune låg ein god del høgare med 132%. På dei neste plassane følgjer Møre- og Romsdal og Vestland. Landsgjennomsnittet utanom Oslo var 77,8 %.

Netto gjeldsgrad 31.12.2019:

Trøndelag fylkeskommune	132,0 %
Møre og Romsdal fylkeskommune	99,8 %
Vestland fylkeskommune	99,5 %
Rogaland fylkeskommune	85,4 %
Landet utan Oslo	77,8 %

Det er tilrådd at netto gjeldsgrad ikkje bør overstige 75 %.

Forvaltning av gjeldsporteføljen

I finansreglementet er det sagt at "halvparten av lånegjelda bør som hovudregel ha fast rente. Andelen fast rente kan likevel variere mellom 40 % og 60 % ut frå om ein finn vilkåra for binding gunstige eller ikkje."

Tabellen nedanfor gjev oversyn over fordelinga mellom fast og flytande rente. Ein har sett grensa ved 1 år, slik at berre lån som har meir enn 1 år igjen av bindingstida er definerte som fastrentelån.

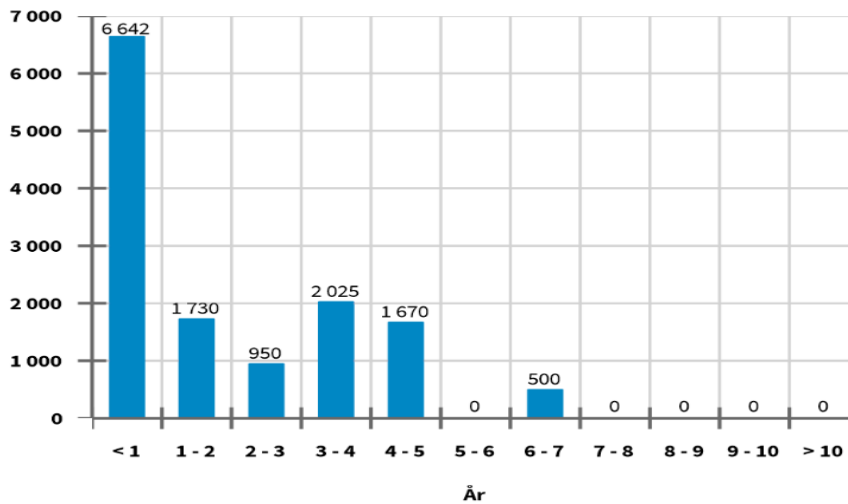
	Lånesaldo	Andel
Lån med fast rente	6 875,3	50,9 %
Lån med flytande rente	6 642,4	49,1 %
Totale lån	13 517,7	100,0 %

Av tabellen går det fram at 50,9 % av gjelda har fast rente. Gjennomsnittsrenta for heile låneporteføljen var 2,12 %. Ved starten av året var gjennomsnittsrenta 2,28 %.

Renteregulering

Gjennomsnittleg bindingstid på renta skal i følgje reglementet vere minimum 1 år og maksimum 4 år. Ved utgangen av april var gjennomsnittleg rentebindingstid 1,9 år.

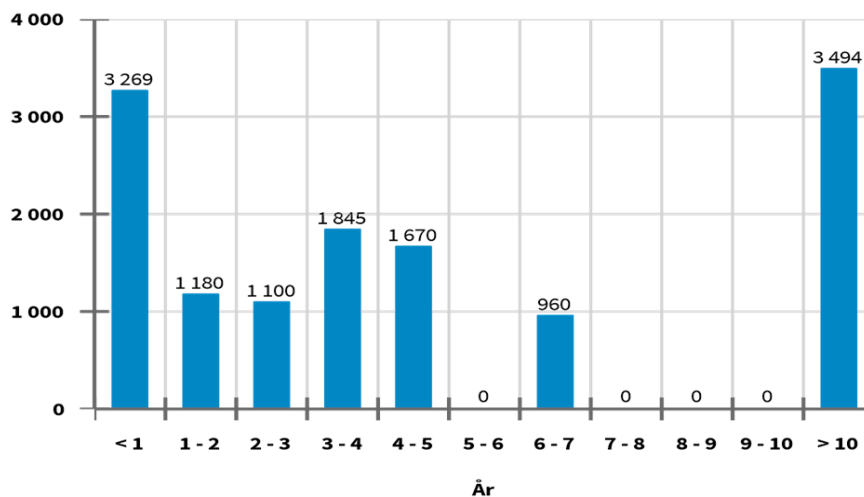
Grafen nedanfor viser kor stor del av låneporteføljen som har renteregulering kvart år. 49,1 % av porteføljen vil få regulert renta i løpet av første året. I løpet av dei 3 næraste åra vil 69 % av dagens låneportefølje få fastsett ny rente.



Løpetid

For å redusere refinansieringsrisikoen, skal låneporteføljen vere diversifisert med omsyn til løpetid. Einskildlån skal aldri utgjere meir enn 10 % av den samla gjeldsporteføljen.

Grafen nedanfor gjev oversyn over kor stor del av låneporteføljen som må refinansierast kvart år.



Vestland fylkeskommune hadde pr. 30. april 8 sertifikatlån. To sertifikatlån vart innfridd i mars, og eit lån med forfall i mai vil også bli innfridd og ført som del av årets avdrag.

For 2 av sertifikatlåna har ein inngått «rulleringsavtale» med DNB. Dvs. at banken har teke på seg å fornye låna ved kvart forfall, vanlegvis over ein periode på 3 år. I denne perioden kan ein vere rimeleg trygg på at låna vil bli refinansierte.

Obligasjonslåna har løpetider på 5-10 år. Dei fleste kommunalbanklåna har løpetider på 10-30 år. Eit måltal på løpetid er gjennomsnittleg kapitalbinding, som no er 6,1 år. Det vil seie at det i gjennomsnitt tek 6,1 år før låna i porteføljen må refinansierast.

I tabellen nedanfor er ein spesifikasjon av alle lån som har forfall dei neste 12 månadene:

Dato	Lånetype	Beløp	Kommentar
08.05.2020	Sertifikat 09.05.2019-08.05.2020	78,5	Avdrag
25.05.2020	Sertifikat 24.02.2020 - 25.05.2020	340,0	Rulleringsavtale
05.06.2020	KBN sertifikatvilkår 07.06.2019 - 05.06.2020	500,0	
30.07.2020	Sertifikat 30.04.2020 - 30.07.2020	345,0	Rulleringsavtale
27.08.2020	Obligasjonslån 2015/2020	300,0	
25.09.2020	Sertifikat 25.10.2019 - 25.09.2020	350,0	
19.10.2020	Sertifikat 18.11.2019 - 19.10.2020	400,0	
13.11.2020	Sertifikat 14.11.2019-13.11.2020	100,0	
27.11.2020	Sertifikat 29.11.2019-27.11.2020	180,0	
30.11.2020	Obligasjon 2015/2020	200,0	
26.02.2021	Obligasjonslån 2016/2021	475,0	
Total		3 268,5	

I tillegg til sertifikatlåna, er det 3 langsiktige lån som forfell det neste året. Med tanke på at det er to låneporteføljer som er slått saman, må ein kunne seie at forfalla er godt fordelte gjennom året.

Likvidar

Ein kan gje følgjande oversyn over likvide midlar pr. 30. april:

	mill. kr
Ordinære bankinnskot	2 215
Bankinnskot bundne midlar	420
Plasseringskonto	1 253
Pengemarknadsfond	205
Sum innskot og plasseringar	4 092

Med over 4 mrd. kr må ein kunne konkludere med at Vestland fylkeskommune har svært god likviditet. Ein reknar med at likvide midlar vil gå noko ned gjennom året. Det er m.a. budsjettert med bruk av over 500 mill. kr av fondsmidlar til finansiering av investeringar. Vidare kan likviditeten bli påverka negativt dersom inntektstapa som følgje av korona-epidemien blir større enn det vi får kompensert frå staten.

Gjennomsnittleg avkastning av bankinnskota har vore 0,67 % i 1. tertial, noko som tilsvare ei årleg avkastning på 2,02 %.

Renterisiko

Eit viktig spørsmål er korleis fylkeskommunen sine netto renteutgifter vil endre seg ved endringar i rentenivået. Nedanfor er vist korleis ein renteauke på 1 prosentpoeng vil slå ut både på kort og litt lengre sikt.

Med dei låna ein hadde pr. 30. april, vil ein renteauke på 1% medføre auke i renteutgifter på 46,6 mill. kr første året (mai 2020 til april 2021). Renter av bankinnskot, utlån og rentekompensasjon vil auke med om lag same summen. Ein ser at første året vil endringar i rentenivået ikkje gje nemnande utslag på netto renteutgifter.

Om ein ser fram til 2023, vil mange av låna med fast rente ha fått fastsett ny rentesats. Utslaga blir då større. I tabellen er det vist ein auke i netto renteutgifter på nær 35 mill. kr. Dette er rekna ut med dei låna ein har pr. dags dato. I følgje økonomiplanen skal gjelda innan den tid ha auka med fleire mrd. kr. Utslaget vil bli større når ein tek med nye lån. I tillegg er det venta at likvide midlar vil gå ned etter kvart som ein nyttar fondsavsetjingar.

Verknad av renteauke 1 prosentpoeng i mill.
kr

2023
2020-21

Renteutgifter	46,6	93,7
Renteinntekter og rentekompensasjon	-49,3	-58,8
Netto	-2,7	34,8

Utrekningane ovanfor viste at på den porteføljen av lån og innskot fylkeskommunen hadde pr. 30.04.2020, vil endringar i rentenivået gje små utslag på netto renteutgifter i 2020. Men det er planen å ta opp ca. 1,5 mrd. kr i nye lån i år. Desse vil etter alt å døme få ei vesentleg lågare rente enn budsjettet. Det er dermed mogleg at ein kan få ei innsparing på 7-8 mill. kr i høve til budsjettet.

Om ein skal oppnå ei slik innsparing, er det også ein føresetnad at ikkje satsen for rentekompensasjon på veginvesteringar vert sett ned. Ein kan ikkje sjå at det er sagt noko i Revidert nasjonalbudsjett om å setje ned kompensasjonssatsen.

Konklusjon

Det er ikkje avdekka nokon avvik frå finansreglementet i 1. tertial 2020.

Som vedlegg til saka følgjer ein rapport frå Bergen Capital Management. Her kan ein finne meir detaljerte opplysningar om låneporteføljen.

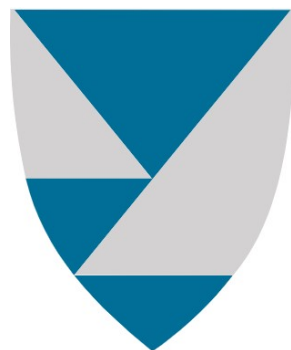
Saksprotokoll 28.05.2020 - fylkesutvalet

Avrøysting

Fylkesrådmannen sitt forslag vart samrøystes vedteke som innstilling til fylkestinget.

Innstilling til fylkestinget

Fylkestinget tek finansrapporten for 1. tertial 2020 til orientering.



Finansrapport Vestland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2020 1 januar til 30 april

(Rapportdato 30. april, utskrevet 14. mai 2020)

Innholdsfortegnelse

- Side 3: Oppsummering og nøkkeltall – del I**
- Side 4: Oppsummering og nøkkeltall – del II**
- Side 5: Fordeling rentebinding**
- Side 6: Finansreglementets krav og strategi**
- Side 7: Porteføljens rentebindingstid og renterisiko**
- Side 8: Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko**
- Side 9: Utvikling i rentebindingstid**
- Side 10: Utvikling i gjennomsnittrente**
- Side 11: Utvikling i lånegjeld**
- Side 12: Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden**
- Side 13: Forfall og rentereguleringer i perioden**
- Side 14: Motpartoversikt lån**
- Side 15: Motpartoversikt rentebytteavtaler**
- Side 16: Markedskommentar**
- Side 17: Ordliste, forklaringer og beregninger**
- Appendiks I: Oversikt rentebetingelser og rentekostnader**
- Appendiks II: Stamdataoversikt**

Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og Kundens reglement for finansforvaltning. Rapporten baserer seg på kilder som vurderes som pålitelige, men BCM garanterer ikke at informasjonen i rapporten er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i rapporten reflekterer oppfatninger på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten varsel.

Denne rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. BCM påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne rapporten.

Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre klienter, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i låne- og verdipapirmarkedet slik at endelig resultat vil kunne avvike, det er brukt beste anslag på gitte tidspunkt som markedspriser i rapporten.

Historisk resultat i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig resultat. Fremtidig resultat vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere og Kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av denne informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, slik at porteføljens sammensetning og risiko p.t. kan være høyere eller lavere.

BCM vil sjekke av status mot Kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer Kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er Kunden selv de facto som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager etter utsendt rapport anses rapporten som korrekt og akseptert av Kunden.

Oppsummering og nøkkeltall – del I

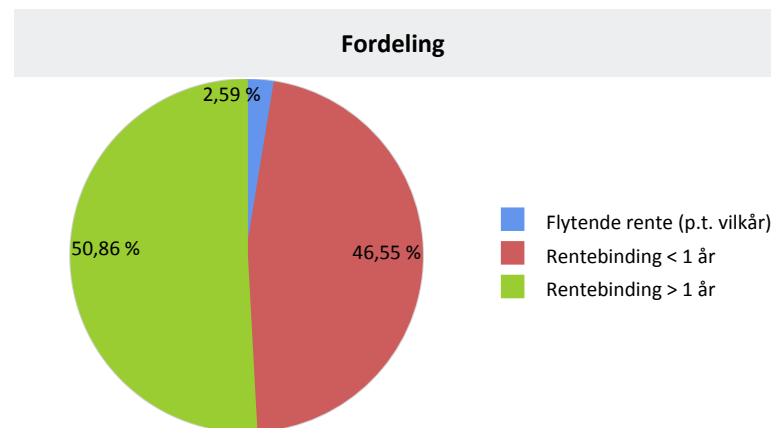
Nøkkeltall	30.04.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 13 517 706 780	Kr. 13 689 714 680	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,87 ÅR	1,78 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	2,12 %	2,28 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	6,14 ÅR	-	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringsrisiko har porteføljen alt annet like.	

Oppsummering og nøkkeltall - del II

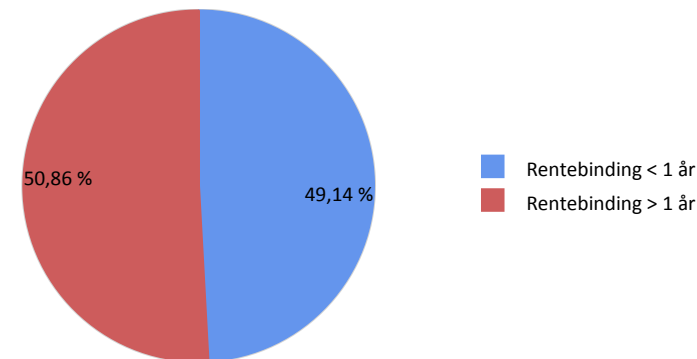
Nøkkeltall	30.04.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	12,81 %	15,25 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	49,14 %	50,09 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	24,18 %	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	Kr. 66 424 480	Kr. 68 573 847	Estimat på økt rentekostnad ved 1 % - poeng økning i det generelle rentenivået (total gjeld x Rentebinding under 1 år x 1 %). Viser hvor mye porteføljens rentekostnad kommer til å øke med p. a. 1 år frem i tid ved 1%- poeng økning i det generelle rentenivået. Måltallet er lineært.	

Fordeling rentebinding

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	6 875 258 825	50,86 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	6 292 947 955	46,55 %
Sum rentebinding	13 168 206 780	97,41 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	349 500 000	2,59 %
SUM	13 517 706 780	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	6 875 258 825	50,86 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	6 642 447 955	49,14 %
SUM	13 517 706 780	100,00 %



Forklaring til tabeller og grafer

Tabellene over viser fordelingen for gjeldsporteføljen angitt ved bruk av enkel rentebinding. Lån med rentebinding over 1 år er fastrentelån eller obligasjonslån med gjenværende rentebinding over 1 år på rapporteringsdato. Lån med flytende rente er sertifikat, obligasjoner og gjeldsbrevlån med gjenværende rentebinding under 1 år. Dersom porteføljen inneholder lån med p.t. vilkår har de 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid og en rentebinding på $14 / 365 = 0,04$. Dersom porteføljen inneholder lån med Nibortilknytning (3 eller 6 MND) er de sortert som lån med rentebinding under 1 år. Det er til enhver tid gjenværende rentebinding som er utgangspunkt for beregning av om fastrentene er under eller over 1 år. Figurene viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen målt ved bruk av enkel rentebinding. Alle lån som er medtatt i beregningen er gjengitt i "stamdataoversikten" som er vedlagt denne rapporten.

Finansreglementets krav og strategi

Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Det kan berre takast opp lån i norske kroner.	OK	
Lån kan takast opp som direkte lån i offentlege og private finansinstitusjonar, samt i livselskap. Det er også mogleg a legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarknaden. Lån kan takast opp som opne seriar (rammelån) og utan avdrag (bulletlån).	OK	
Låneopptaka vert vurdert opp mot likviditetsbehov, vedteke investeringsbudsjett, forventningar om framtidig renteutvikling og generelle marknadstilhøve.	OK	
Gjeldande reglar for offentlege anskaffingar skal følgjast. Låneopptak skal søkast gjennomført til gunstigaste vilkår i marknaden. For sertifikat- og obligasjonslån skal det normalt innhentast minst 2 konkurrerande tilbod frå aktuelle långjevarar. Det kan gjerast unntak frå denne regelen ved rullering av sertifikat- og obligasjonslån der fylkeskommunen vel å gje ein tilretteleggjar eit eksklusivt mandat.	OK	
Refinansieringsrisikoen skal reduserast ved å spreie tidspunkta for renteregulering/forfall.	OK	
Gjennomsnittleg attverande rentebinding (durasjon/vekta rentebindingstid) på samla renteberande gjeld skal til ein kvar tid vere mellom 1 og 4 år.	OK	
Halvparten av lånegjelda bør som hovudregel ha fast rente. Andelen fast rente kan likevel variere mellom 40 % og 60 % ut frå om ein finn vilkåra for binding gunstige eller ikkje.	OK	
Den delen av låneporteføljen som har fast rente, bør fordelast i 1 til 10 års segmentet på ein slik måte at fylkeskommunen får lågast mogleg refinansieringsrisiko.	OK	
For å oppnå ønska rentebinding er det høve å ta i bruk framtidige renteavtaler (FRA), rentebytteavtaler (SWAP) og kjøpe renteopsjoner. Rentesikringsinstrumenta kan nyttast med det føremålet å endre renteeksponeringa for fylkeskommunens si lånegjeld. Det er ikkje høve til å lausrive derivathandelen fra den øvrige finansforvaltninga.	OK	
Låneporteføljen skal omfatte færrest mogleg lån, likevel ikkje færre enn at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall vert avgrensa.	OK	
Ved nye låneopptak/refinansiering skal ikkje eit enkeltlån utgjera meir enn 10 % av den samla låneporteføljen.	OK	
Låneforfall som skal refinansierast, kan maksimalt utgjere 35 % av den samla låneporteføljen innanfor ein rullerande 12 månaders periode. Under ellers like føresetnader er det formålstenelig at låneopptaka vert fordelt på fleire långjevarar.	OK	

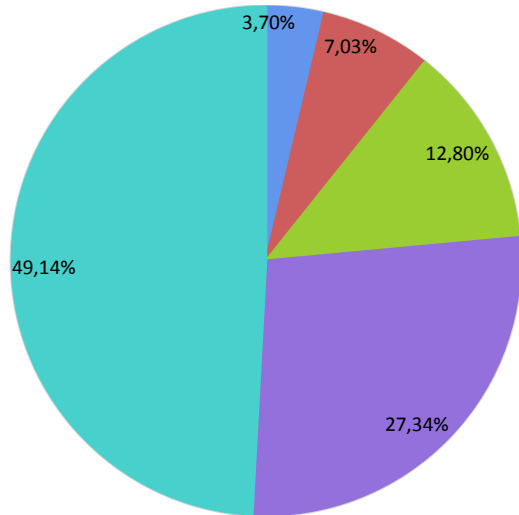
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentar kun dersom det er avvik fra finansreglement.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

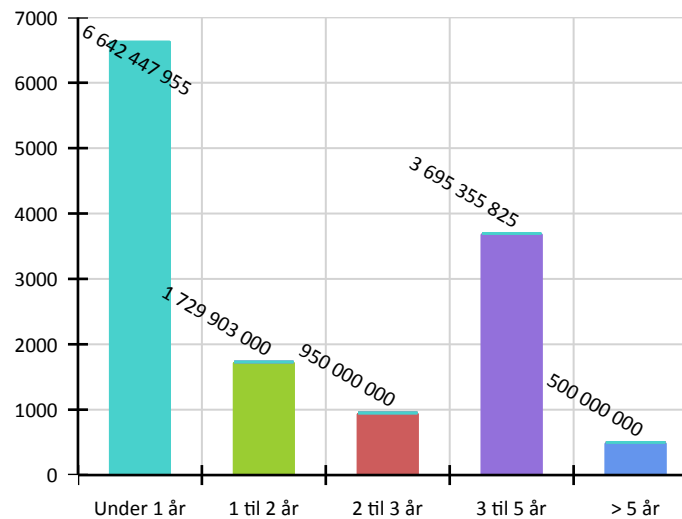
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	6 642 447 955	0,28	49,14%	49,14%	kr 66 424 480
1 til 2 år	1 729 903 000	1,62	12,80%	61,94%	kr 83 723 510
2 til 3 år	950 000 000	2,72	7,03%	68,96%	kr 93 223 510
3 til 5 år	3 695 355 825	4,02	27,34%	96,30%	kr 130 177 068
> 5 år	500 000 000	6,34	3,70%	100,00%	kr 135 177 068
SUM	13 517 706 780	1,87	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

■ > 5 år
 ■ 2 til 3 år
 ■ 1 til 2 år
 ■ 3 til 5 år
 ■ Under 1 år



Rentebindingsintervall i NOK



Kommentar

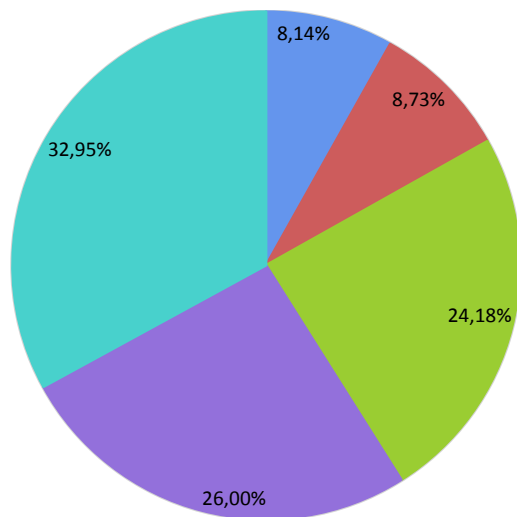
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt ved slutten av rapporteringsperioden. Rentebindingen er i tråd med finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element. Portefølj med rentebindingstid under 1 år vil være svært sensitive for bevegelser i markedsrentene. Portefølj med rentebindingstid over 5 år vil ha svært forutsigbare rentekostnader i de kommende årene. Alt annet like vil en slik forutsigbarhet ha en pris / «forsikringspremie», som må vurderes opp mot reduserte rentekostnader. Kolonnen økning i rentekostnad ved 1 %- poeng renteøkning viser økt årlig rentekostnad om 1 år, om 2 til 3 år, om 3 til 5 år og om 5 år dersom renten stiger med 1%-poeng. Dvs. når alle bindingene i porteføljen er løpt ut vil økt rentekostnad være 1 % x total gjeld.

Porteføljens kapitalbinding og refinansieringsrisiko

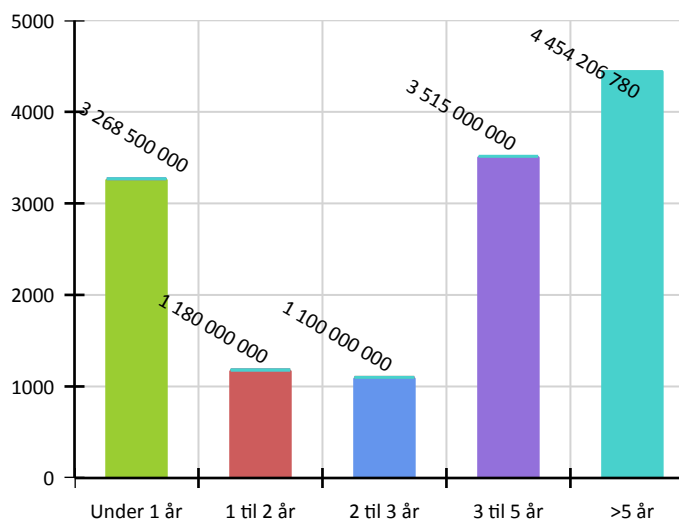
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	3 268 500 000	0,38	24,18%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene. Desto høyere tall desto lavere refinansieringsrisiko. Et 3MND sertifikat vil ved inngåelse ha 0,25 i kapitalbinding. Figurene viser en grafisk fremstilling av refinansieringsrisikoen i porteføljen.
1 til 2 år	1 180 000 000	1,52	8,73%	
2 til 3 år	1 100 000 000	2,69	8,14%	
3 til 5 år	3 515 000 000	4,08	26,00%	
>5 år	4 454 206 780	14,07	32,95%	
SUM	13 517 706 780	6,14	100,00%	Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

Forfallsintervall i % av porteføljen

2 til 3 år 1 til 2 år Under 1 år 3 til 5 år >5 år



Forfallsintervall i NOK

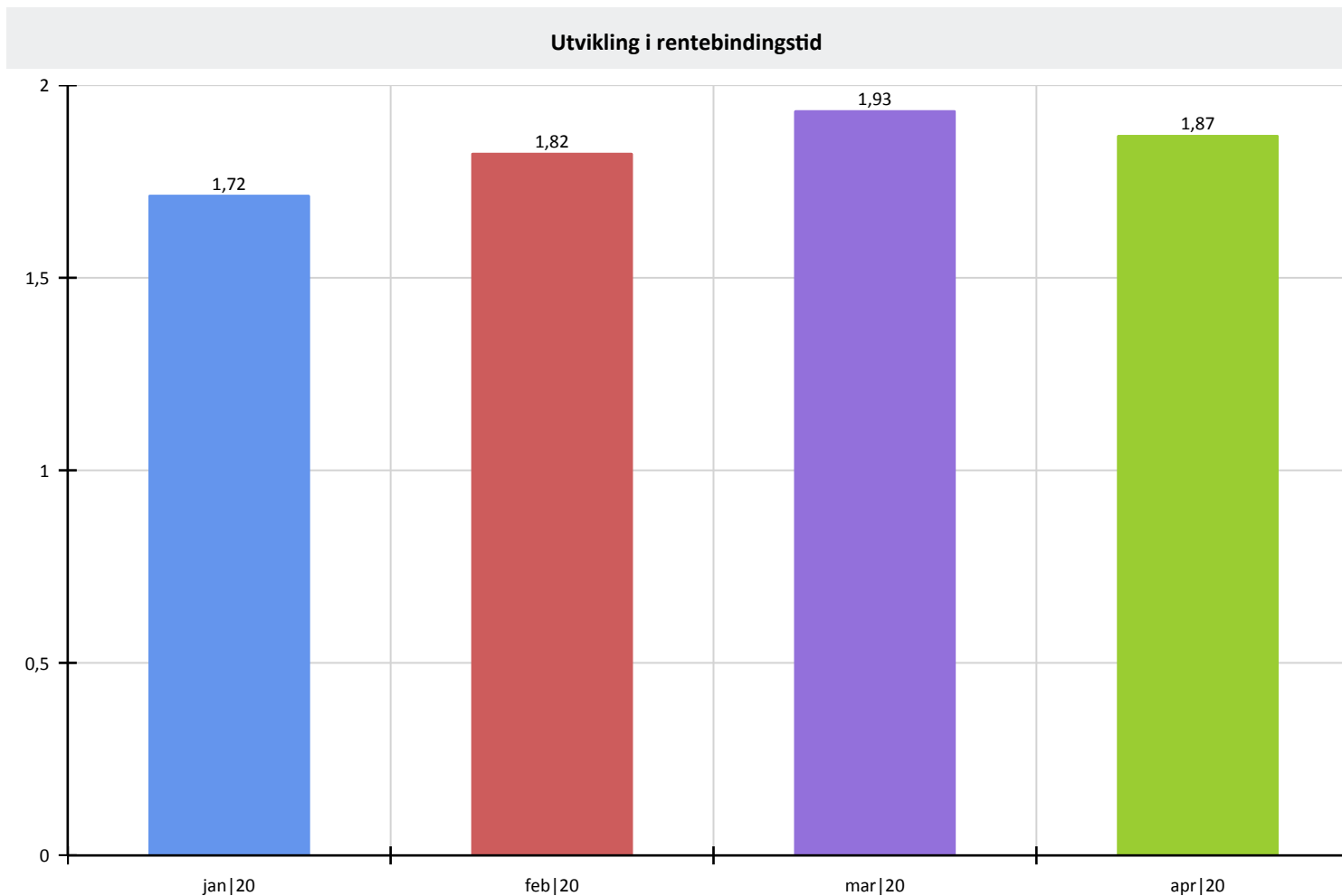


Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

Porteføljens kapitalbinding må vurderes ut fra et kostnads-, rente- og porteføljeperspektiv. Korte lån er normalt sett vesentlig billigere enn lengre lån.

Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Utvikling i rentebindingstid



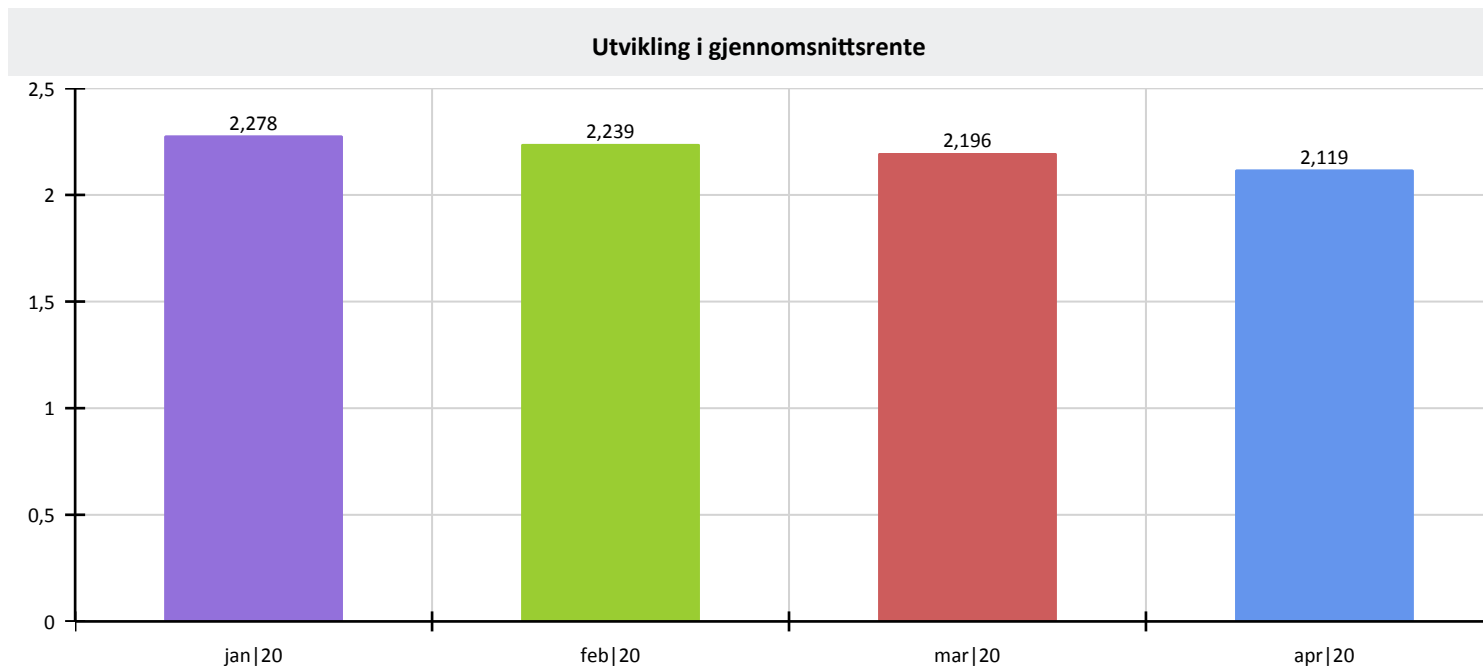
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir rentebindingstid i antall år.

Utvikling i rentebinding er beregnet eksklusiv rentebytteavtaler med fremtidig oppstart. Se side 3 for beregninger inklusiv fremtidige rentebytteavtaler.

Utvikling gjennomsnittrente



Kommentar

Vektet gjennomsnittrente er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter

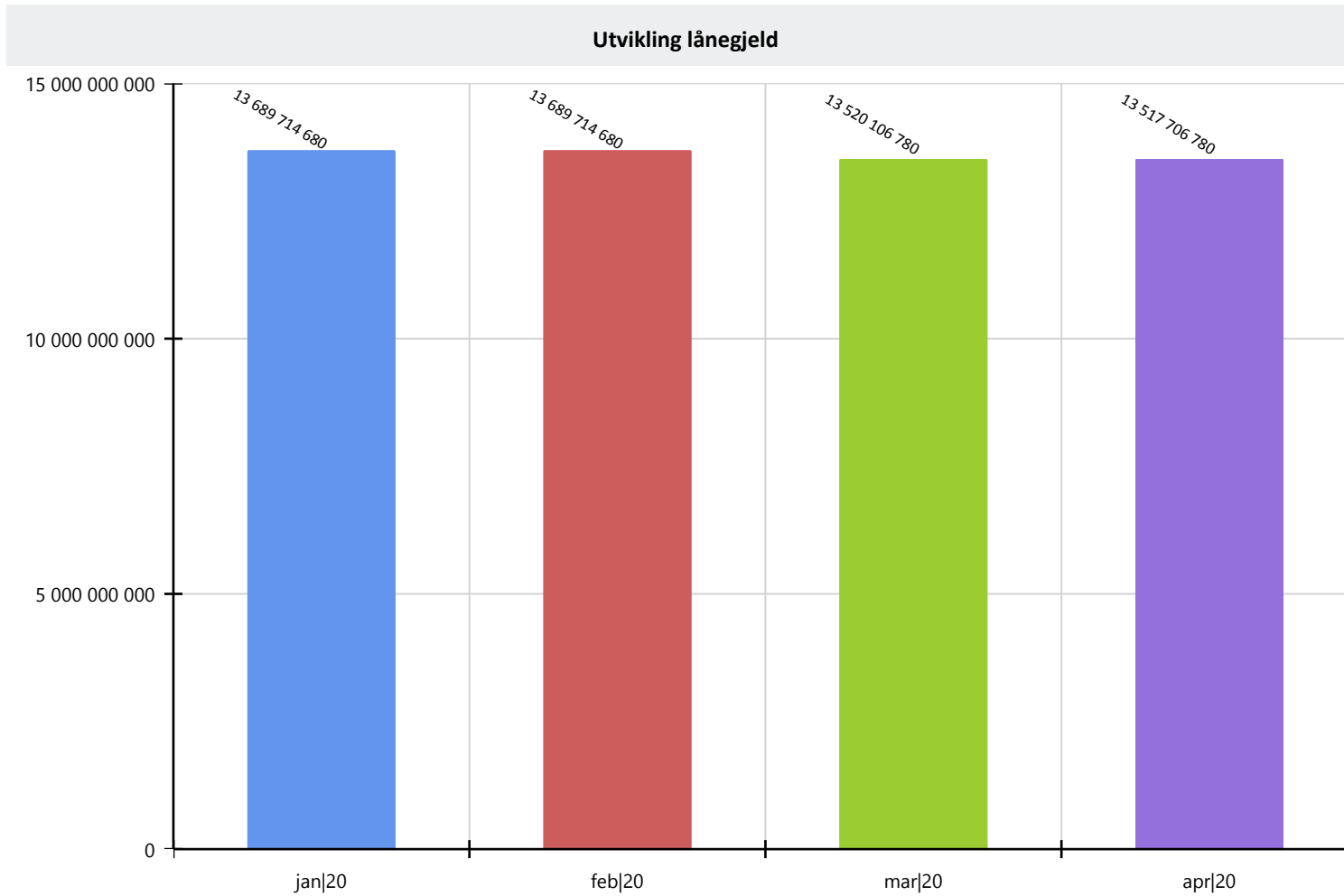
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,12 %	1,40 %	0,25 %	0,65 %	0,70 %	0,63 %	0,95 %	1,14 %

Markedsrenter og porteføljens betingelser

Ved utløpet av rapporteringsperioden

Utvikling i lånegjeld



Kommentar

Lånegjeld er målt ved utgangen av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksene angir lånegjeld i kroner.

Opptak av nye lån og refinansieringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	30.01.2020	345 000 000	1,930	30.04.2020	NO0010874373	
DNB	24.02.2020	470 000 000	1,970	24.02.2025	NO0010875545	Refinansiering av KBN 20190548. Kunde ønsket 5 års fastrente.
DNB	24.02.2020	340 000 000	1,940	25.05.2020	NO0010875768	Rulleringsavtale. Siste låneopptak nov. 2020
DNB	13.03.2020	390 000 000	1,670	13.03.2025	NO0010876840	Refinansiering av NO0010846835. Kunde ønsket 5 års fastrente.
DNB	30.04.2020	345 000 000	0,820	30.07.2020	NO0010881568	Rulleringsavtale. Siste opptak april 2021.

Egnehetsrapport

Ved rapportering per 30.06 og per 31.12 vil det her ligge en egnehetsrapport som beskriver hvordan transaksjonene og rådgivningen for det siste halve året har vært egnet for kunden.

Bergen Capital Management AS

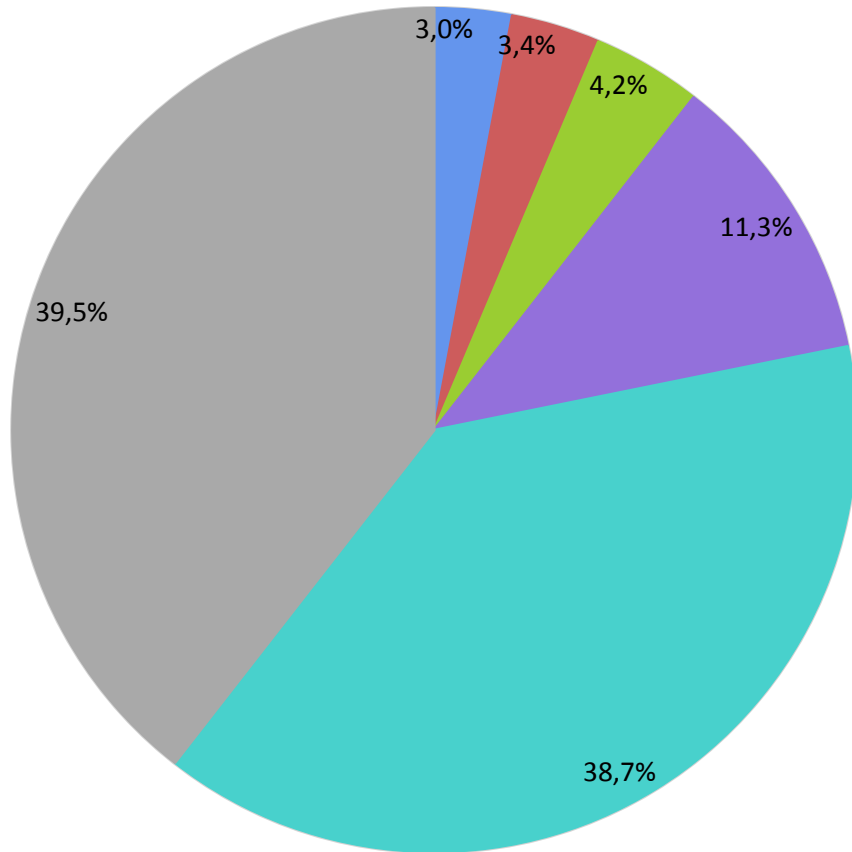
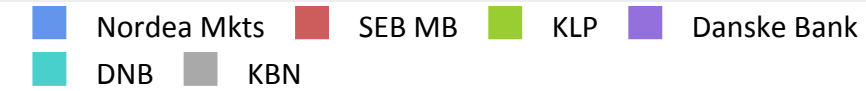
Bergen Capital Management AS mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden. Bergen Capital Management AS har en produktkomitee som regelmessig gjennomgår selskapets produkter og tjenester. Produktkomiteens oppgave er å påse at de produkter og tjenester selskapet tilbyr eller anbefaler er tilpasset kundene og kundenes behov (identifisert målgruppe), samt at produktene er avstemt med hensyn til interessekonflikter. Overstående er i henhold til kravene i verdipapirhandelloven med tilhørende forskrift og MIFID II.

Forfall og rentereguleringer i perioden

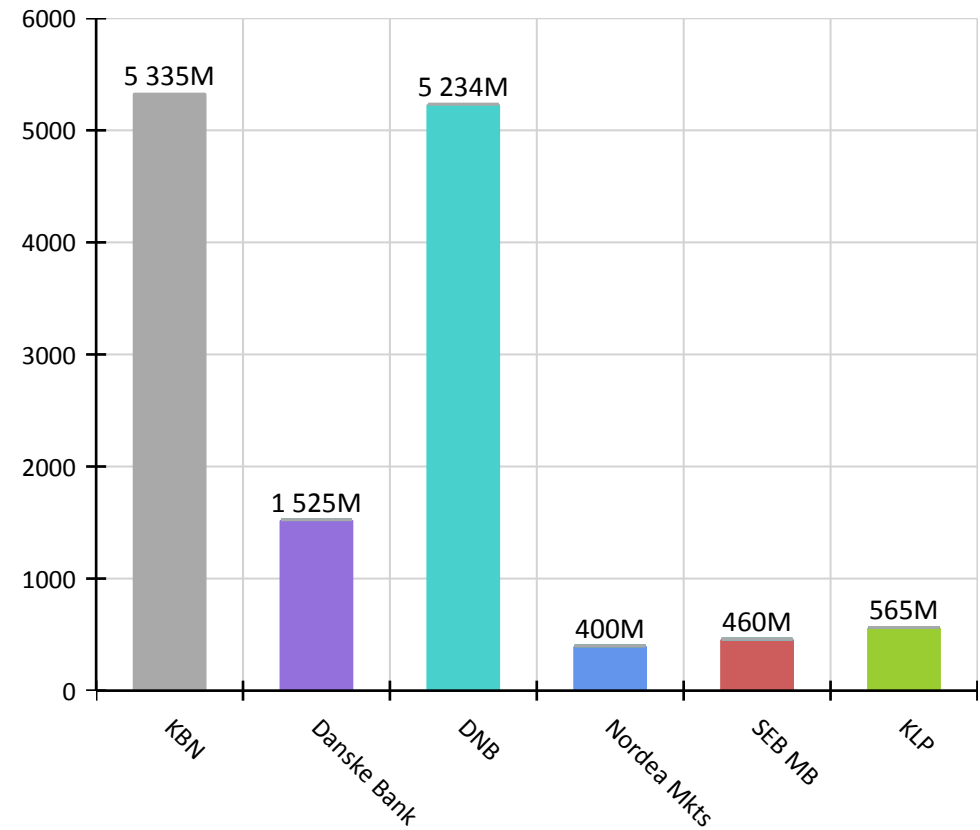
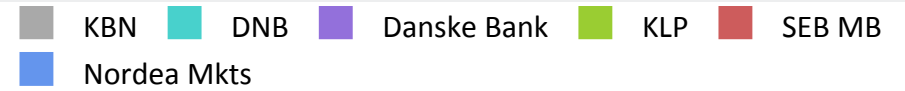
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	30.10.2019	345 000 000	2,060	30.01.2020	NO0010867500	
DNB	22.11.2019	340 000 000	2,120	24.02.2020	NO0010869241	
KBN	22.11.2019	470 000 000	2,028	24.02.2020	20190548	
KBN	06.12.2019	84 000 000	2,048	06.03.2020	20190618	
SB1M	06.09.2019	80 840 000	1,625	06.03.2020		
SEB MB	15.03.2019	390 000 000	1,440	13.03.2020	NO0010846835	
DNB	30.01.2020	345 000 000	1,930	30.04.2020	NO0010874373	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

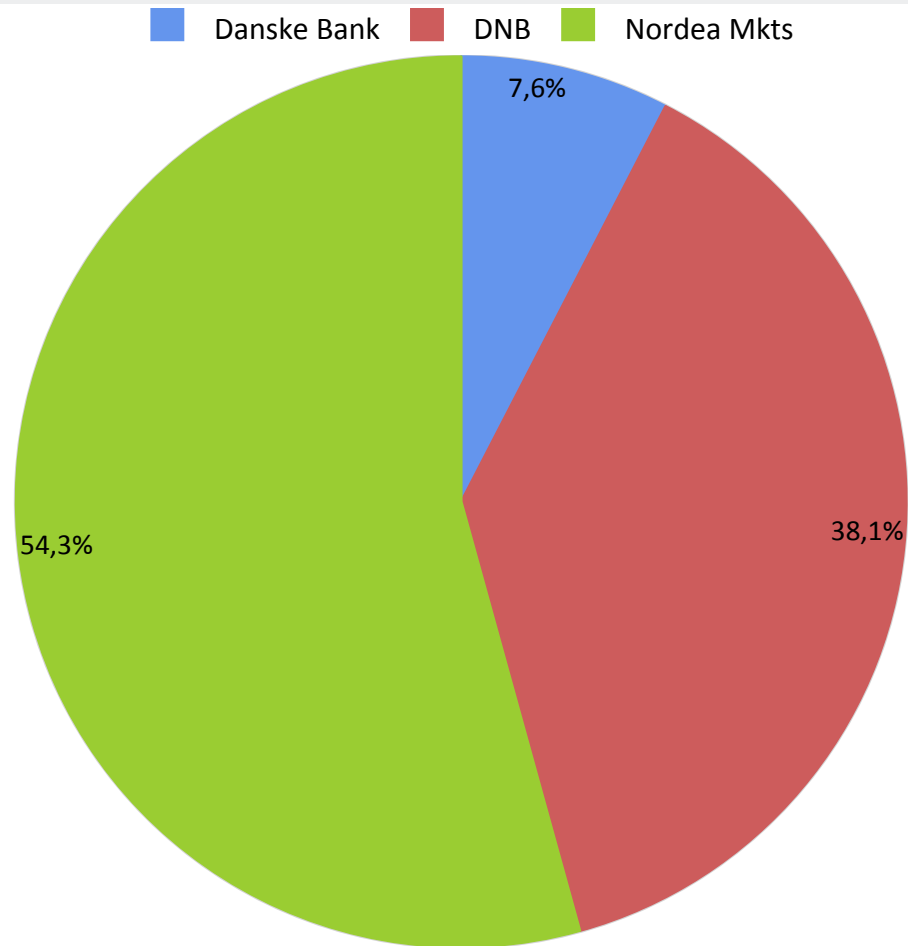


Motpartsoversikt i NOK

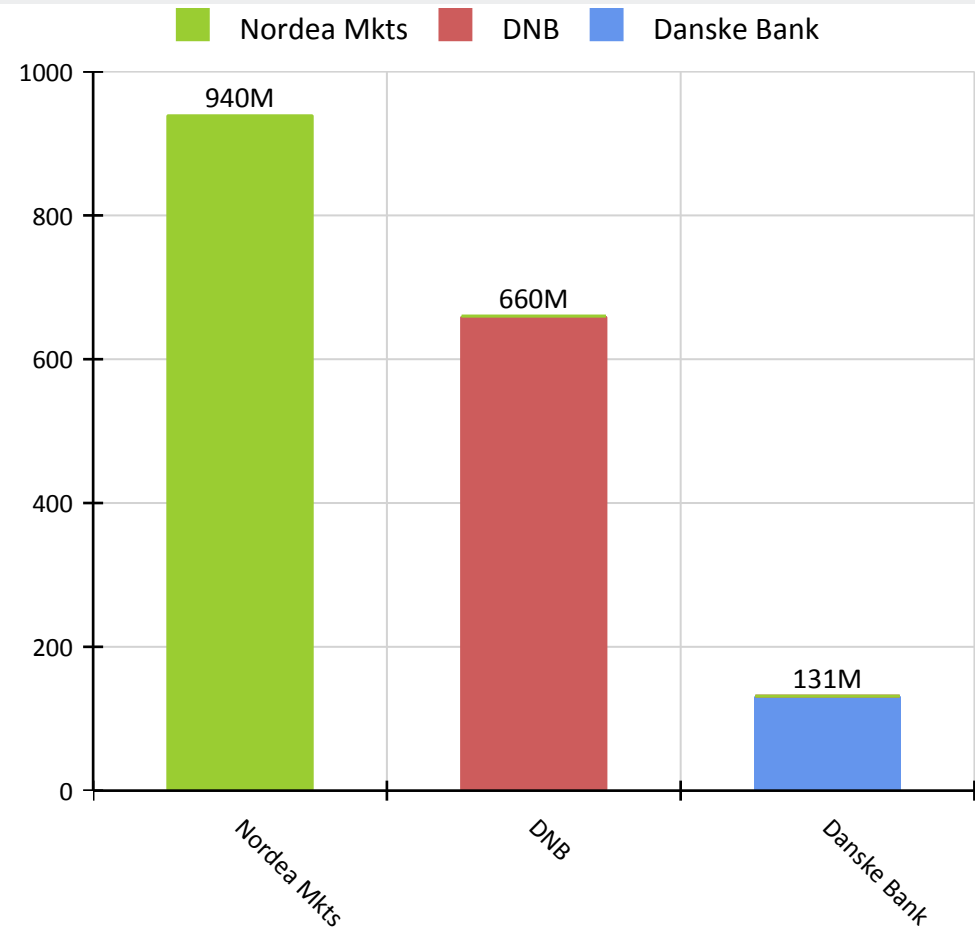


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK

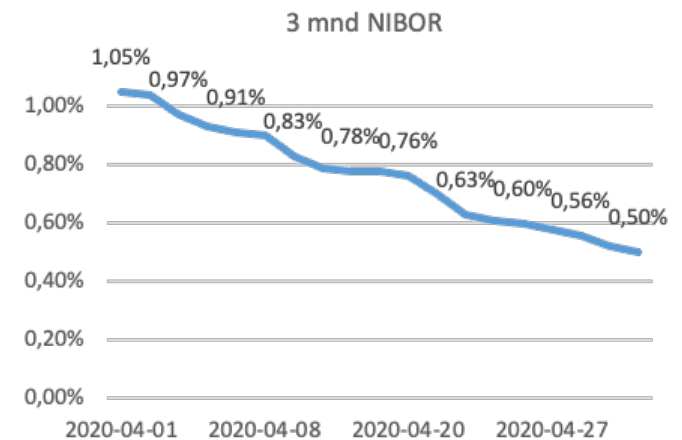
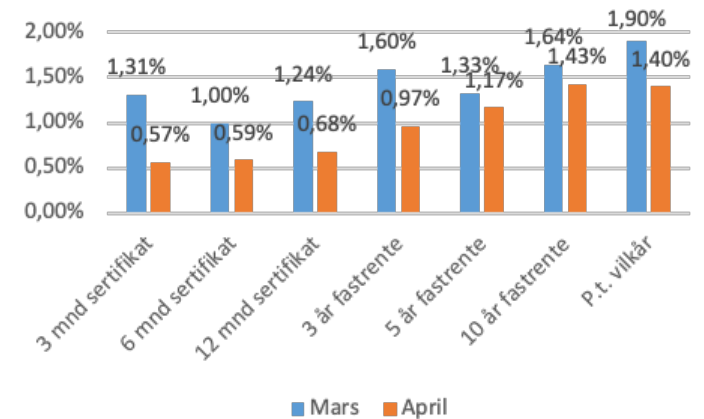


Markedskommentar

April måned har vært atter en måned med store inngripende tiltak i store deler av verden. Det forventes svakere økonomiske nøkkeltall og inntjening for bedrifter her hjemme og internasjonalt. Selv om samfunnet så smått åpnes opp igjen, og til tross for stimulanse gjennom pakker til private og næringsliv, vil en så massiv nedstenging av samfunn over store deler av verden få store økonomiske konsekvenser. Denne forventningen speiles i rentemarkedet og vi har gjennom april måned sett nye bunnoteringer av renter. Hele rentekurven har skiftet nedover, det vil si fallende renter i både korte og lange renter. 3 år swap var ved inngangen til året 1,89% og har falt til historisk bunnivå på 0,47% ved utgangen av april. Lave lange renter taler for dystre økonomiske utsikter. Norges Bank kommer 7. mai med rentebeslutning og oppdaterte prognoser for norsk økonomi.

Oljeprisen har falt nesten 60% hittil i år. Dette skyldes en stor tilbudsside med store oljelagre, samt en markant svikt i etterspørselen som følge av lite aktivitet grunnet koronakrisen. Dette påvirker som kjent den norske kronen som historisk sett er svak mot de store valutaene.

For kommunene sin del ser vi en betydelig økt etterspørsel etter lån til sektoren. Erfaringsmessig søker investorer, gjennom bankene, å låne ut til trygge betalere. Dette har gjort at etterspørselen etter lån til sektoren har økt betraktelig og presset rentene ned daglig i april. Samtidig som at markedsrentene har falt gjennom måneden, har også marginpåslaget falt. 3 mnd NIBOR var ved inngangen til april 1,05%. Ved utgangen av måneden lå 3 mnd NIBOR på 0,50%, ned 0,55%-poeng. Marginpåslaget mot 3 mnd NIBOR var ved forrige rapportering på ca 0,27% for 3 mnd løpetid. Denne har kommet inn til 0,04%. Det vil si at sektoren nå har betydelig lavere renter enn det man kunne låne til for bare noen uker siden, og at tilgangen til kapital har vært særdeles god. Kommuner og fylkeskommuner låner ved rapporteringsdato til 3 mnd 0,57%, 6 mnd sertifikat 0,59%, 12 mnd sertifikat 0,68%, 3 år fastrente til 0,97%, 5 år fastrente til 1,17% og 10 år fastrente til 1,43%. KBN sin p.t. rente ligger for tiden på 1,40%, noe som tilsvarer 3 mnd NIBOR+0,90% og forventes å settes ned. Se diagram for sammenligning av lånerente ved utgang av mars og april måned fordelt på løpetider for sektoren.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Eikon, 30. april 2020

Ordliste, forklaringer og beregninger

Deflasjon er reduksjon i det generelle prisnivået på varer og tjenester. Det motsatte av deflasjon er inflasjon.

Derivatvolum er en betegnelse på beholdning av derivat i % av samlet gjeld. Et derivat er et verdipapir der verdi avhenger av et underliggende aktivum på et fremtidig tidspunkt. F.eks. rentebytteavtale eller FRA.

Durasjon er den vektete gjennomsnittstiden til renteregulering på et lån beregnet ut fra nåverdien på fremtidige kontantstrømmer. Durasjon måler prissensitivitet til et lån med hensyn til endringer i renten. Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før kontantstrømmene (renter og hovedstol) forfaller til betaling. Durasjonen (egentlig modifisert durasjon) gir i tillegg uttrykk for hvor følsom verdien av obligasjonen er for endringer i rentenivået, og forteller hvor mange prosent verdien av obligasjonen vil gå ned med dersom markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er følsom for renteendringer. Durasjon baseres på beregning av markedsverdi, rentebinding er mer kontantstrømbasert og antas å være mer egnet som risikomål i offentlig sektor.

Fastrente er definert som gjeldsbrevlån eller obligasjoner som har gjenværende rentebinding på over ett år.

Finansreglement gir en samlet oversikt over fullmakter, rammer og retningslinjer for finansforvaltningen. Det fastsetter rammene for en forsvarlig og hensiktsmessig finansiell risikoprofil.

Flytende rente er definert som gjeldsbrevlån, sertifikat og obligasjoner som har gjenværende rentebinding under ett år.

Forfallsdato er den spesifikke dagen en inn- eller utbetaling skal skje på (betalingsfrist).

Gjeldsbrevlån er den mest benyttede låneformen i bankene. Lån blir knyttet til et gjeldsbrev. Det er et dokument hvor låntaker erklærer å skyldte penger. I gjeldsbrevet står det bestemmelser som regulerer forholdet mellom låntaker og långiver. Kommunalbanken og KLP Kommunekreditt utsteder gjeldsbrevlån med flytende – og fastrente samt gjeldsbrevlån med sertifikat og obligasjonsvilkår.

Inflasjon er vedvarende vekst i det generelle prisnivået. Inflasjon måles vanligvis ved veksten i konsumprisene. Norges Banks operative gjennomføring av pengepolitikken rettes inn mot lav og stabil inflasjon. Det operative målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene som over tid er nær 2,5 prosent.

Kapitalbinding er volumveid gjennomsnitt av gjenværende tid frem til forfallstidspunktet for et gjeldsbrevlån, sertifikat eller obligasjon. F.eks. vil et 3 måneders sertifikat ha 0,25 i kapitalbinding på oppstartstidspunktet.

Konsumprisindeksen (KPI) er et mål for prisnivået til konsumprodukter og viser prisutviklingen på varer og tjenester som private husholdninger etterspør. Den prosentvise endringen i KPI brukes ofte som et generelt mål for inflasjon i en økonomi.

Kredittmargin (spread) er rentedifferansen mellom kredittobligasjonen og swaprente med samme løpetid. I det norske markedet benyttes swaprenten som målestokk, mens man i Euromarkedet noen ganger benytter statsrenten.

Kredittrisiko er risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntaker ikke oppfyller låneavtalen.

Kupongrente er den faste renten på obligasjoner ved utstedelsestidspunktet. Når det generelle rentenivået synker vil en gitt kupongrente bli mer attraktiv og kursen på obligasjonen vil stige. Når det generelle rentenivået stiger blir effekten motsatt.

ISIN (lånenummer) er et nummer som brukes for å identifisere ulike verdipapirer, inkludert gjeldspapir, aksjer, opsjoner, derivater og rentederivater.

Markedskommentar er beskrivelse av dagens økonomiske situasjon og den fremtidige situasjonen basert på tolkninger av tilgjengelig informasjon. Uttalelsene reflekterer oppfatninger på det tidspunktet de ble laget, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatninger uten forvarsel.

Markedsrisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktuasjoner i finansielle markeder.

Motpartsrisiko er forstått å være den type og grad av risiko forbundet med hver part i en avtalefestet ordning og risiko for at den andre parten opprettholder sine forpliktelser. For lån antas motpartsrisikoen for låntager å være lav. For rentebytteavtaler må motpartsrisiko vurderes ved kontraktsinngåelse.

Nibor (Norwegian Interbank Offered Rate) er en samlebetegnelse på norske pengemarkedsrenter med ulike løpetider, som skal gjenspeile rentenivået som långiver krever for et usikret utlån i norske kroner med levering om to dager, «spot».

Nøkkeltall anvendes innen økonomi for å sammenligne selskaper eller organisasjoner og deres virksomhet. Nøkkeltall som er fremhevet i rapporten antas å være spesielt viktig for den aktuelle kommune eller kunde.

Obligasjon er et standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, utbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringer avtales ved utstedelsen av obligasjonen.

Oppgjøringsrisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjøringsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Oslo børs er Norges eneste regulerte markedsplass for omsetning av aksjer, egenkapitalbevis og andre verdipapirer, som derivater og obligasjoner.

P.a. rente er en enkel beregning for å vise forventet rentekostnad de neste 12 månedene. Beregnet som restgjeld x kupong.

P.t rente er en rente med kort renteregulering (vanligvis 14 dager) som vanligvis følger långivers innlånskostnader. Den følger også utviklingen i de korte pengemarkedsrentene og endres i takt med disse.

Påløpte renter viser akkumulerte, ikke betalte renter for det aktuelle lånet på rapporteringstidspunkt. Påløpte renter pr. 31. desember er således det rentebeløpet som skal anordnes til dette året. Påløpte renter i rapporten er beregnet med utgangspunkt i lånets stamdata. Husbanken har egne beregningsmetoder som ikke lar seg gjenske på en enkel måte. Påløpte renter beregnet for Husbanklån kan derfor avvike noe. Påløpte renter er beregnet pr. t +1 på tilsvarende måte som for årsoppgaver.

Rapporteringsperiode er den aktuelle perioden som det rapporteres for. Rapporteringsdato og intervall er angitt på rapportens forside.

Refinansieringsrisiko er risikoen for at lån som forfaller ikke får ny finansiering og dermed må innfris. For fylkeskommuner og kommuner gjenspeiles denne risikoen i stor grad i volatiliteten i kredittmarginer som kan endre seg ved hver refinansiering. Risikoen kan reduseres ved å forlenge løpetiden i låneporteføljen, og ha tilstrekkelig likviditet til å dekke forfall eller tilgang til andre former for kreditt.

Rentebetingelser er til enhver tid gjeldende betingelser knyttet til det enkelte lånet.

Rentebindingstid (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler.

Rentebinding inklusive forwardkontrakter (i år) er volumvektet gjennomsnitt av gjenstående rentebindingstid for lån og rentebytteavtaler. Denne varianten av nøkkeltallet tar hensyn til rentebytteavtaler som har oppstart frem i tid.

Rentebytteavtale (også kjent som renteswap) er en finansiell avtale om å bytte rentebetingelser for en periode. Et eksempel er å gå fra flytende rente til fastrente på et lån.

Rentefølsomhet sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved renteendringer. Måler prisfølsomheten til et fond ved mindre parallelle endringer på rentekurven.

Rentekostnad er kostnaden ved å låne penger. Betegnelse på den delen av betalte renter som skal anordnes på det spesifikke året.

Renteregulering er endring av lånerenten en eller flere ganger i låneperioden. Ny rente settes i forhold til rentereguleringsklausulen i lånekontrakten.

Renterisiko kan deles i markedsbasert- og kontantstrømbasert risiko. Markedsbasert renterisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av endringer i renten. Kontantstrømbasert risiko er risiko for økte rentekostnader ved økninger i det generelle rentemarkedet.

Sertifikat er et rentebærende papir i likhet med obligasjoner. Forskjellen mellom papirene er at sertifikat har maksimal løpetid på ett år.

Stamdataoversikt viser en oppsummering av utvalgte sentrale betingelser og forutsetninger for de ulike lån, sertifikat og obligasjoner.

Styringsrenten er Norges Banks sentrale rente i utøvelsen av pengepolitikken. I Norge er dette representert ved foliorenten.

Swap (rentebytteavtale) er en avtale mellom to parter om å bytte fremtidige kontantstrømmer. For eksempel kan den ene parten betale den andre flytende rente, mens den selv mottar fast rente eller omvendt.

Tillitsmann i et obligasjonslån er en fellesrepresentant for obligasjonseierne hvis hovedoppgave er å ivareta deres interesser og rettigheter overfor låntaker. Tillitsmann i det norske markedet er vanligvis Nordic Trustee.

Total lånegjeld viser samlet lånegjeld som det rapporteres for. Samlet oversikt over lånene som inngår i rapporten finnes under kapittelet «stamdata».

Total rente er lånets gjeldende kupong, dvs. referanserente med tillegg av kredittmargin.

Valutakurs er prisen på et lands valuta målt mot andre lands valuta, for eksempel norske kroner per euro.

Valutarisiko er risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktasjoner i valutakursen.

Vektet gjennomsnittrente er volumvektet gjennomsnitt av kupongrenter for lån og rentebytteavtaler.

Verdipapirsentralen (VPS) er en privat, selveiende institusjon, opprettet ved lov om verdipapirsentral, som driver et elektronisk rettighetsregister for aksjer, obligasjoner og andre finansielle instrumenter med i hovedsak norske utstedere.

Oversikt rentebetingelser og rentekostnader

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok									
Lån	NO0010753197	Danske Bank	200 000 000	-882 000	1,740	0,780	2,520	5 040 000	1,48 %
Lån	20100066	KBN	350 000 000	-1 645 000	1,750	0,600	2,350	8 225 000	2,59 %
Lån	20100285	KBN	355 000 000	-876 456	1,370	0,650	2,020	7 171 000	2,63 %
Lån	20100917	KBN	320 000 000	-720 533	1,280	0,650	1,930	6 176 000	2,37 %
Lån	20110037	KBN	328 000 000	-1 106 180	1,680	0,450	2,130	6 986 400	2,43 %
Lån	20110341	KBN	251 000 000	-1 650 411	1,400	0,000	1,400	3 514 000	1,86 %
Lån	20120229	KBN	313 300 000	-1 056 604	1,680	0,450	2,130	6 673 290	2,32 %
Lån	20130187	KBN	245 000 000	-32 939	0,610	0,600	1,210	2 964 500	1,81 %
Lån	20180422	KBN	150 000 000	-86 417	0,910	0,310	1,220	1 830 000	1,11 %
Lån	20180595	KBN	144 528 000	-465 380	1,920	0,600	2,520	3 642 106	1,07 %
Lån	20070404	KBN	98 500 000	-94 452	1,400	0,000	1,400	1 379 000	0,73 %
Lån	20110822	KBN	105 526 720	-242 008	1,320	0,600	1,920	2 026 113	0,78 %
Lån	20100963	KBN	92 889 940	-149 011	1,050	0,600	1,650	1 532 684	0,69 %
Lån	20090308	KBN	86 905 060	-423 372	1,770	0,600	2,370	2 059 650	0,64 %
Lån	20050580	KBN	50 400 000	-21 252	0,780	0,600	1,380	695 520	0,37 %
Lån	20100760	KBN	153 579 940	-1 701 239	1,990	0,550	2,540	3 900 930	1,14 %
Lån	20180530	KBN	175 000 000	-754 128	1,750	0,435	2,185	3 823 750	1,29 %
Lån	20170084	KBN	205 040 000	-883 381	1,750	0,600	2,350	4 818 440	1,52 %
Lån	20120556	KBN	45 616 620	-189 765	1,740	0,600	2,340	1 067 429	0,34 %
Lån	20190514	KBN	134 365 000	-720 491	1,730	0,600	2,330	3 130 705	0,99 %
Lån		KLP	214 555 500	-356 162	1,060	0,600	1,660	3 561 621	1,59 %
Lån	NO0010774912	SEB MB	460 000 000	-1 118 758	1,350	0,895	2,245	10 327 000	3,40 %
			4 479 206 780	-15 175 940				90 545 138	33,14 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Fastrentelån									
Lån	NO0010730914	Danske Bank	500 000 000	-2 000 000	1,800	0,000	1,800	9 000 000	3,70 %
Lån	NO0010807142	Danske Bank	425 000 000	-4 469 111	1,820	0,000	1,820	7 735 000	3,14 %
Lån	NO0010843139	Danske Bank	400 000 000	-1 877 944	2,195	0,000	2,195	8 780 000	2,96 %
Lån	NO0010744303	DNB	300 000 000	-3 700 667	1,820	0,000	1,820	5 460 000	2,22 %
Lån	NO0010758527	DNB	475 000 000	-1 578 056	1,840	0,000	1,840	8 740 000	3,51 %
Lån	NO0010788243	DNB	440 000 000	-1 426 944	2,335	0,000	2,335	10 274 000	3,25 %
Lån	NO0010810658	DNB	480 000 000	-4 243 200	1,989	0,000	1,989	9 547 200	3,55 %
Lån	NO0010821242	DNB	525 000 000	-336 073	2,095	0,000	2,095	10 998 750	3,88 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Fastrentelån									
Lån	NO0010865975	DNB	360 000 000	-3 790 280	1,924	0,000	1,924	6 926 400	2,66 %
Lån	NO0010875545	DNB	470 000 000	-1 723 203	1,970	0,000	1,970	9 259 000	3,48 %
Lån	NO0010876840	DNB	390 000 000	-868 400	1,670	0,000	1,670	6 513 000	2,89 %
Lån	20110429	KBN	280 000 000	-1 352 400	2,760	0,000	2,760	7 728 000	2,07 %
Lån	20190241	KBN	450 000 000	-8 064 000	2,016	0,000	2,016	9 072 000	3,33 %
Lån	20190367	KBN	500 000 000	-6 247 500	1,890	0,000	1,890	9 450 000	3,70 %
Lån	83175578253	KLP	350 000 000	-4 655 000	2,100	0,000	2,100	7 350 000	2,59 %
Lån	NO0010771108	Nordea Mkts	400 000 000	-4 271 056	1,595	0,000	1,595	6 380 000	2,96 %
			6 745 000 000	-50 603 833				133 213 350	49,90 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Rentebytteavtaler									
Swap		Danske Bank	131 490 000	-770 860	3,350	0,000	3,350	4 404 915	0,97 %
Swap		Danske Bank	-131 490 000	400 387	1,740	0,000	1,740	-2 287 926	-0,97 %
Swap	2011121600536	DNB	320 000 000	-1 222 293	3,274	0,000	3,274	10 476 800	2,37 %
Swap	2011121600536	DNB	-320 000 000	477 867	1,280	0,000	1,280	-4 096 000	-2,37 %
Swap	2014020604962	DNB	340 000 000	-1 926 138	2,756	0,000	2,756	9 370 400	2,52 %
Swap	2014020604962	DNB	-340 000 000	1 237 033	1,770	0,000	1,770	-6 018 000	-2,52 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	355 000 000	-1 486 503	3,426	0,000	3,426	12 162 300	2,63 %
Swap	1056657/1336454	Nordea Mkts	-355 000 000	594 428	1,370	0,000	1,370	-4 863 500	-2,63 %
Swap		Nordea Mkts	100 000 000	-308 000	1,760	0,000	1,760	1 760 000	0,74 %
Swap		Nordea Mkts	-100 000 000	304 500	1,740	0,000	1,740	-1 740 000	-0,74 %
Swap		Nordea Mkts	150 000 000	-326 833	1,060	0,000	1,060	1 590 000	1,11 %
Swap		Nordea Mkts	-150 000 000	545 750	1,770	0,000	1,770	-2 655 000	-1,11 %
Swap		Nordea Mkts	105 432 555	-443 033	3,518	0,000	3,518	3 709 117	0,78 %
Swap		Nordea Mkts	-105 432 555	166 232	1,320	0,000	1,320	-1 391 710	-0,78 %
Swap		Nordea Mkts	149 923 270	-2 220 564	3,418	0,000	3,418	5 124 377	1,11 %
Swap		Nordea Mkts	-149 923 270	1 286 342	1,980	0,000	1,980	-2 968 481	-1,11 %
Swap		Nordea Mkts	79 903 000	-254 680	2,165	0,000	2,165	1 729 900	0,59 %
Swap		Nordea Mkts	-79 903 000	184 687	1,570	0,000	1,570	-1 254 477	-0,59 %
			0	-3 761 679				23 052 716	0,00 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Sertifikat									
Lån		DNB	78 500 000	-1 252 701	1,627	0,000	1,627	1 277 195	0,58 %
Lån	NO0010866981	DNB	350 000 000	-3 552 164	1,960	0,000	1,960	6 860 000	2,59 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Sertifikat									
Lån	NO0010868961	DNB	400 000 000	-3 621 863	2,003	0,000	2,003	8 012 000	2,96 %
Lån	NO0010869993	DNB	180 000 000	-1 528 777	2,013	0,000	2,013	3 623 400	1,33 %
Lån	NO0010875768	DNB	340 000 000	-1 192 701	1,940	0,000	1,940	6 596 000	2,52 %
Lån	NO0010868748	DNB	100 000 000	-926 027	2,000	0,000	2,000	2 000 000	0,74 %
Lån	NO0010881568	DNB	345 000 000	-7 751	0,820	0,000	0,820	2 829 000	2,55 %
Lån	20190243	KBN	500 000 000	-7 557 986	1,677	0,000	1,677	8 385 000	3,70 %
			2 293 500 000	-19 639 971				39 582 595	16,97 %
Total:			13 517 706 780	-89 181 424				286 393 799	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok						
SFJ obligasjon 2015/2020	NO0010753197	30.11.2020	200 000 000	1,48 %	2,520	29.05.2020
Kommunalbanken 2010/2035 Lån 2010	20100066	19.02.2035	350 000 000	2,59 %	2,350	19.05.2020
Kommunalbanken 2010/2036 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2036	355 000 000	2,63 %	2,020	18.06.2020
Kommunalbanken 2010-2040 Lån 2010-3	20100917	20.12.2040	320 000 000	2,37 %	1,930	22.06.2020
Kommunalbanken 2011-2031 Lån 2011-1 Grøn	20110037	05.06.2031	328 000 000	2,43 %	2,130	05.06.2020
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	07.07.2031	251 000 000	1,86 %	1,400	
Kommunalbanken 2012-2032	20120229	07.06.2032	313 300 000	2,32 %	2,130	05.06.2020
Kommunalbanken 2013/2033 Nibor	20130187	25.07.2033	245 000 000	1,81 %	1,210	27.07.2020
SFJ KBN 2018-2022	20180422	10.10.2022	150 000 000	1,11 %	1,220	10.07.2020
SFJ KBN 2018-2043	20180595	14.12.2043	144 528 000	1,07 %	2,520	15.06.2020
SFJ KBN 2007-2037	20070404	04.07.2036	98 500 000	0,73 %	1,400	
SFJ KBN 2011-2041	20110822	19.12.2041	105 526 720	0,78 %	1,920	19.06.2020
SFJ KBN 2010-2040	20100963	27.12.2040	92 889 940	0,69 %	1,650	29.06.2020
SFJ KBN 2009-2039	20090308	16.05.2039	86 905 060	0,64 %	2,370	18.05.2020
SFJ KBN 2005-2030	20050580	18.10.2030	50 400 000	0,37 %	1,380	20.07.2020
SFJ KBN 2010-2040	20100760	26.11.2040	153 579 940	1,14 %	2,540	26.05.2020
SFJ KBN 2018-2023	20180530	20.11.2023	175 000 000	1,29 %	2,185	20.05.2020
SFJ KBN 2017-2041	20170084	25.11.2041	205 040 000	1,52 %	2,350	25.05.2020
SFJ KBN 2012-2042	20120556	27.11.2042	45 616 620	0,34 %	2,340	27.05.2020
SFJ KBN 2019-2044	20190514	07.11.2044	134 365 000	0,99 %	2,330	07.05.2020
SFJ KLP 2017-2042		26.09.2042	214 555 500	1,59 %	1,660	26.06.2020
Obligasjonslån FRN 2016/2026 (BCM)	NO0010774912	22.09.2026	460 000 000	3,40 %	2,245	22.06.2020

4 479 206 780

33,14 %

2,021

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Fastrentelån						
Obligasjonslån 2015/2022 (BCM)	NO0010730914	11.02.2022	500 000 000	3,70 %	1,800	
Obligasjonslån 2017-2022 (BCM)	NO0010807142	03.10.2022	425 000 000	3,14 %	1,820	
Obligasjonslån 2019/2024	NO0010843139	14.02.2024	400 000 000	2,96 %	2,195	
Obligasjonslån 2015/2020 (BCM)	NO0010744303	27.08.2020	300 000 000	2,22 %	1,820	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010758527	26.02.2021	475 000 000	3,51 %	1,840	
Obligasjonslån 2017/2024 (BCM)	NO0010788243	11.03.2024	440 000 000	3,25 %	2,335	
Obligasjon 1,989% 2017/2023 (BCM)	NO0010810658	21.11.2023	480 000 000	3,55 %	1,989	
Obligasjonslån 2018/2023 (BCM)	NO0010821242	18.04.2023	525 000 000	3,88 %	2,095	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Fastrentelån						
Obligasjonslån 2019/2024 (BCM)	NO0010865975	14.10.2024	360 000 000	2,66 %	1,924	
Obligasjon 2020/2025	NO0010875545	24.02.2025	470 000 000	3,48 %	1,970	
Obligasjon 2020/2025	NO0010876840	13.03.2025	390 000 000	2,89 %	1,670	
Kommunalbanken 2011/2021	20110429	28.08.2021	280 000 000	2,07 %	2,760	
Kommunalbanken 2019/2024	20190241	11.06.2024	450 000 000	3,33 %	2,016	
Kommunalbanken 2019/2026	20190367	03.09.2026	500 000 000	3,70 %	1,890	
KLP 2018-2023	83175578253	13.09.2023	350 000 000	2,59 %	2,100	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010771108	30.08.2021	400 000 000	2,96 %	1,595	

6 745 000 000

49,90 %

1,975

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
SFJ swap 2015/2020		30.11.2020	131 490 000	0,97 %	3,350	30.11.2020
SFJ swap 2015/2020		30.11.2020	-131 490 000	-0,97 %	1,740	29.05.2020
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	320 000 000	2,37 %	3,274	20.03.2022
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	-320 000 000	-2,37 %	1,280	22.06.2020
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	340 000 000	2,52 %	2,756	16.02.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	-340 000 000	-2,52 %	1,770	18.05.2020
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	355 000 000	2,63 %	3,426	18.06.2020
Rentebytteavtale 2012-2020	1056657/1336454	18.06.2020	-355 000 000	-2,63 %	1,370	18.06.2020
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	100 000 000	0,74 %	1,760	30.05.2023
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	-100 000 000	-0,74 %	1,740	29.05.2020
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	150 000 000	1,11 %	1,060	15.02.2022
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	-150 000 000	-1,11 %	1,770	15.05.2020
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	105 432 555	0,78 %	3,518	19.12.2023
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	-105 432 555	-0,78 %	1,320	19.06.2020
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	149 923 270	1,11 %	3,418	27.11.2023
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	-149 923 270	-1,11 %	1,980	27.05.2020
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	79 903 000	0,59 %	2,165	08.12.2021
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	-79 903 000	-0,59 %	1,570	08.06.2020

0

0,00 %

INF

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Sertifikat						
SFJ sertifikat 09.05.2019-08.05.2020		08.05.2020	78 500 000	0,58 %	1,627	
Sertifikat 25.10.2019 - 25.09.2020	NO0010866981	25.09.2020	350 000 000	2,59 %	1,960	
Sertifikat 18.11.2019 - 19.10.2020	NO0010868961	19.10.2020	400 000 000	2,96 %	2,003	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Sertifikat						
SFJ sertifikat 29.11.2019-27.11.2020	NO0010869993	27.11.2020	180 000 000	1,33 %	2,013	
Sertifikat 24.02.2020 - 25.05.2020	NO0010875768	25.05.2020	340 000 000	2,52 %	1,940	
SFJ sertifikat 14.11.2019-13.11.2020	NO0010868748	13.11.2020	100 000 000	0,74 %	2,000	
Sertifikat 30.04.2020 - 30.07.2020	NO0010881568	30.07.2020	345 000 000	2,55 %	0,820	
KBN sertifikatvilkår 07.06.2019 - 05.06.2020	20190243	05.06.2020	500 000 000	3,70 %	1,677	
			2 293 500 000	16,97 %	1,726	
		Total:	13 517 706 780	100,00 %	2,119	