
Saksnr: 2020/50307-2**Saksbehandlar:** Ingvar Skeie

Saksgang

Utval	Utv.saksnr.	Møtedato
Fylkesutvalet		17.09.2020
Fylkestinget		29.09.2020

Finansrapport 2. tertial 2020

Forslag til innstilling

Fylkestinget tek finansrapporten for 2. tertial 2020 til orientering.

Samandrag

Fylkeskommunen si lånegjeld er 13 914,4 mill. kr. 48,1% av gjelda har rente som er bunden i meir enn eitt år. Fylkeskommunen er lite utsett for renteendringar på kort sikt. Gjennomsnittleg rentenivå for låneporteføljen er 1,68 %.

Fylkeskommunen har god likviditet, med likvide midlar på nær 3,4 mrd. kr.

Rune Haugsdal
fylkesrådmann

Ingrid Kristine Holm Svendsen
Fylkesdirektør

Saksframlegget er godkjent elektronisk og har difor inga handskriven underskrift

Vedlegg

1 Rapport BCM august 2020

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. Kommunelova § 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.

Klima: Ikkje relevant

Folkehelse: Ikkje relevant

Regional planstrategi: Ikkje relevant

Utvikling i rentesatsar

Det var kraftig fall i marknadsrentene i 1. tertial. Styringsrenta vart sett ned frå 1,5 % til 0 %. I 2. tertial har marknadsrentene stabilisert seg på eit rekordlågt nivå. Gradvis vert renta på fleire og fleire av fylkeskommunen sine lån justert til det nye nivået. Gjennomsnittsrenta for heile låneporteføljen har gått ned frå 2,12 % til 1,68 % i løpet av 2. tertial.

Utviklinga i lånegjeld

Følgjande oversyn viser korleis gjelda har utvikla seg i 2020:

(Beløp i tabellane oppgitt i mill. kr)

Lånesaldo 01.01	13 692,7
Nye låneopptak	500,0
Avdrag	-278,3
Saldo 31.08	13 914,4

Låneporteføljen fordeler seg slik på ulike typar lån:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	8	2 515,0	18,1 %
Obligasjonslån	13	5 525,0	39,7 %
Kommunalbanken/KLP	25	5 874,4	42,2 %
Totalt	46	13 914,4	100,0 %

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

Ved inngangen til 2020 hadde Vestland fylkeskommune ein netto gjeldsgrad på 99,5 % av inntektene. Det er venta at gjeldsgraden vil auke til om lag 102 % i løpet av året. Behovet for låneopptak ser ut til å bli noko lågare enn i opphavleg budsjett. Men på den andre sida ventar ein også lågare nominell inntektsvekst. Dette heng saman med lågare skattevekst / lågare løns- og prisvekst. Dermed er det grunn til å tru at gjeldsgraden likevel vil bli om lag 102 %.

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."

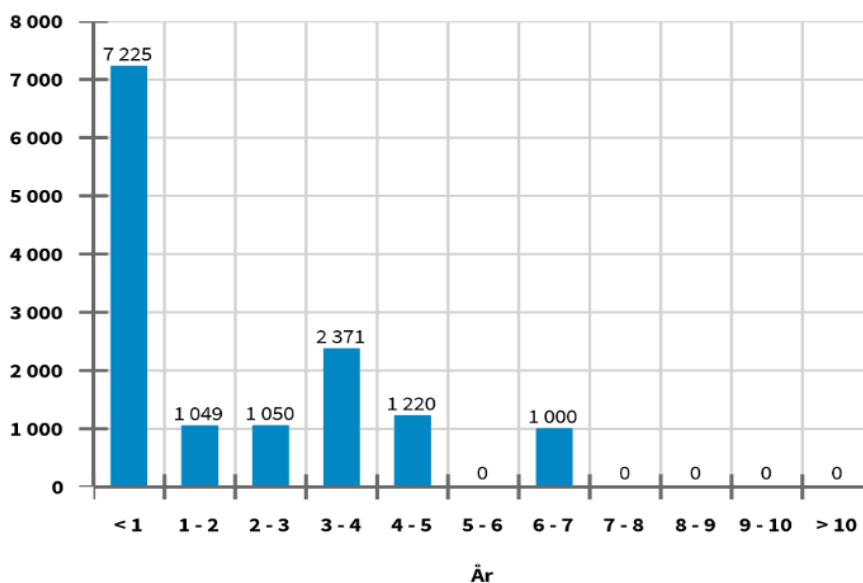
Tabellen nedanfor gjev oversyn over fordelinga mellom fast og flytande rente. Ein har sett grensa ved 1 år, slik at berre lån som har meir enn 1 år igjen av bindingstida vert definerte som fastrentelån. Den 30. august var det to lån som kom under grensa for 1 år attverande bindingstid. Dette medverka til at andelen lån med fast rente har gått litt ned frå 1. til 2. tertial. Av tabellen går det fram at 48,1 % av gjelda har fast rente. Fylkesrådmannen meiner elles at det no kan vere ei gunstig tid til å binde renta på lån.

	1. tertial Lånesaldo	Andel	2. tertial Lånesaldo	Andel
Lån med fast rente	6 875	50,9 %	6 689	48,1 %
Lån med flytande rente	6 643	49,1 %	7 225	51,9 %
Totale lån	13 518	100,0 %	13 914	100,0 %

Renteregulering

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

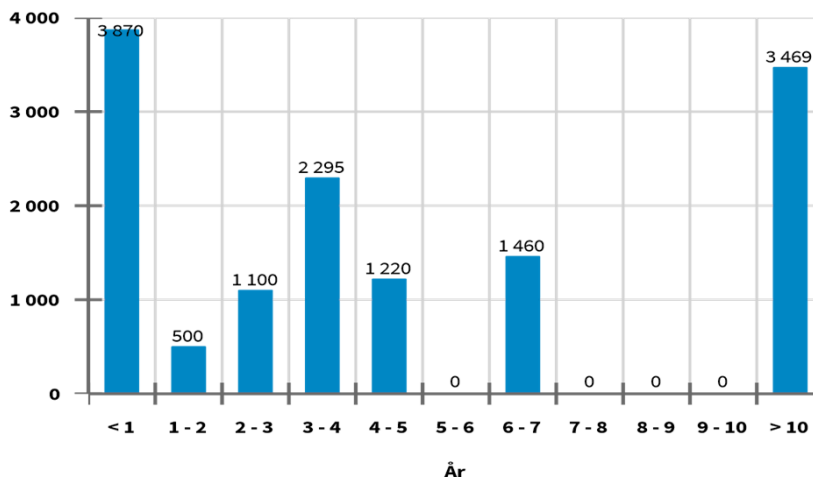
Grafen nedanfor viser kor stor del av låneporteføljen som har renteregulering kvart år. 51,9 % av porteføljen vil få regulert renta i løpet av første året. I løpet av dei 3 næraste åra vil 67 % av dagens låneportefølje få fastsett ny rente.



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 har forfall kvart år.



Vestland fylkeskommune hadde pr. 31. august 8 sertifikatlån. 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 5,9 år. Det vil seie at det i gjennomsnitt tek 5,9 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
25.09.2020	Sertifikat 25.10.2019 - 25.09.2020	350	
19.10.2020	Sertifikat 18.11.2019 - 19.10.2020	400	
30.10.2020	Sertifikat 30.07.2020 - 30.10.2020	345	Rulleringsavtale
13.11.2020	Sertifikat 14.11.2019 – 13.11.2020	100	Avdrag
25.11.2020	Sertifikat 25.08.2020 - 25.11.2020	340	Rulleringsavtale
27.11.2020	Sertifikat 29.11.2019-27.11.2020	180	
30.11.2020	Obligasjon 2015/2020	200	
26.02.2021	Obligasjonslån 2016/2021	475	
19.05.2021	KBN sertifikatvilkår 19.05.2020 - 19.05.2021	500	
27.08.2021	KBN sertifikatvilkår 27.08.20 -27.08.21	300	
30.08.2021	Kommunalbanken 2011/2021	280	
30.08.2021	Obligasjonslån 2016/2021	400	
Total		3 870	

I tillegg til sertifikatlåna, er det 4 langsiktige lån som forfell det neste året. Oppstillinga ovanfor avdekkar at i slutten av august neste år er det tre lån på til saman 980 mill. kr som har forfall i løpet av få dagar. For å minimere refinansieringsrisikoen, kunne det vore ønskeleg med noko betre spreing av forfalla. Men med den likviditeten fylkeskommunen har, er det ikkje kritisk om det skulle vise seg vanskeleg å få refinansiert eit lån på ein gitt dato.

Likvidar

Ein kan gje følgjande oversyn over likvide midlar ved utgangen av august:

	mill. kr
Ordinære bankinnskot	1 297
Bankinnskot bundne midlar	594
Plasseringskonto	1 257
Obligasjonsfond	211
Sum innskot og plasseringar	3 359

Ved utgangen av 1. tertial hadde fylkeskommunen i overkant av 4 mrd. kr i likvide midlar. Sjølv om likviditeten no har gått ned til knapt 3,4 mrd. kr, må ein framleis kunne seie at fylkeskommunen har svært god likviditet. August er ein av månadene i året då ein må rekne med å ha dårlegast likviditet, sidan ein ikkje får rammetilskot og lite av skatteinnbetalingar den månaden. Det er budsjettert med bruk av over 500 mill. kr av fondsmidlar til finansiering av investeringar i 2020. Dette tilseier og at likviditeten skal gå ned gjennom året.

Avkastninga på bankinnskota er knytt til pengemarknadsrenta (3 mnd. Nibor). Pengemarknadsrenta har gått frå 1,85 % ved inngangen av året til 0,23 % i slutten av august. I gjennomsnitt har annualisert avkastning på fylkeskommunen sine bankinnskot vore 1,46 % så langt i år.

I tillegg til bankinnskot har fylkeskommunen 211 mill. kr plassert i to obligasjonsfond. Det har vore turbulente tider for fonda dei siste månadene. Avkastninga i det eine fondet har vore på nivå med fylkeskommunen sine bankinnskot, medan det andre fondet har gjeve dårlegare avkastning denne perioden.

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. 31. august, vil ein renteauke på 1% medføre auke i renteutgifter på 46,6 mill. kr dei første 12 månadene. 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 2024, 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 70 mill. kr. Dette er rekna ut med dei låna ein har pr. dags dato. I følgje økonomiplanen skal gjelda innan den tid auke 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 fondsmidlar.

Verknad av renteauke 1 prosentpoeng i mill. kr	2020-21	2024
Renteutgifter	46,3	117,8
Renteinntekter og rentekompensasjon	-45,9	-48,0
Netto	0,4	69,8

Konklusjon

Det er ikkje avdekka nokon avvik frå finansreglementet i 2. tertial 2020.

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

Saksprotokoll 17.09.2020 - fylkesutvalet

Avrøysting

Fylkesrådmannen sitt forslag vart samrøystes vedteke som innstilling til fylkestinget.

Innstilling til fylkestinget

Fylkestinget tek finansrapporten for 2. tertial 2020 til orientering.



Finansrapport Vestland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2020 1 mai til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 31. august 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

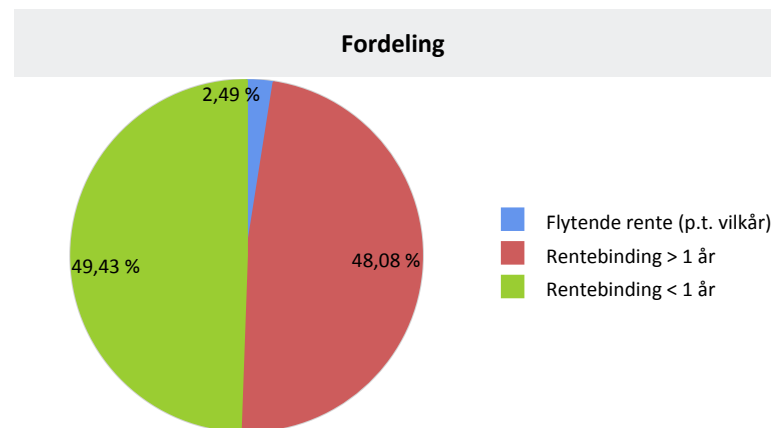
Nøkkeltall	31.08.2020	01.05.2020	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 13 914 361 810	Kr. 13 514 050 110	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	1,88 ÅR	1,87 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	1,68 %	2,12 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	5,94 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

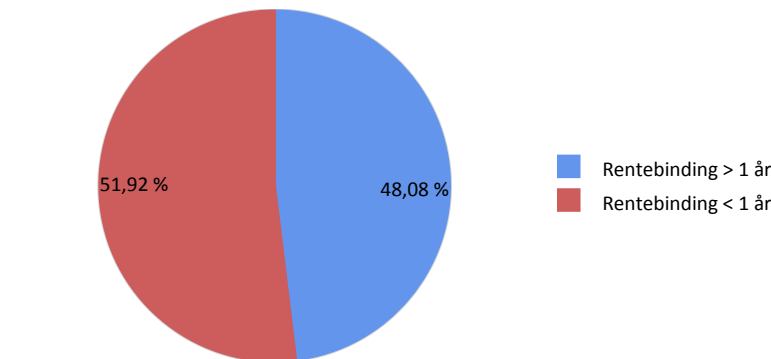
Nøkkeltall	31.08.2020	01.05.2020	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	9,80 %	12,81 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	51,92 %	49,13 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	27,81 %	-	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. 72 248 308	Kr. 66 387 913	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)	6 689 530 990	48,08 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	6 878 330 820	49,43 %
Sum rentebinding	13 567 861 810	97,51 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	346 500 000	2,49 %
SUM	13 914 361 810	100,00 %



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	6 689 530 990	48,08 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	7 224 830 820	51,92 %
SUM	13 914 361 810	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	

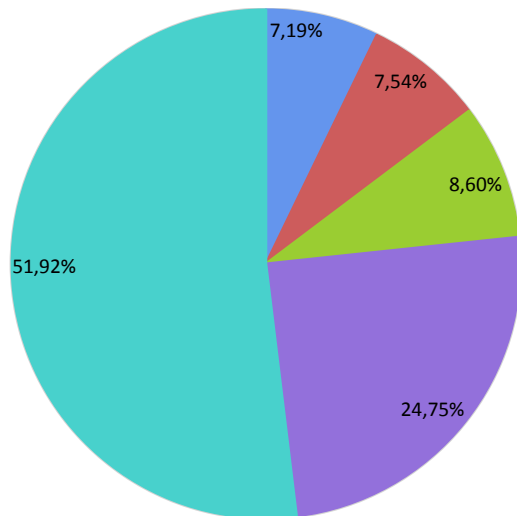
Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentar kun dersom det er avvik fra finansreglement.

Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

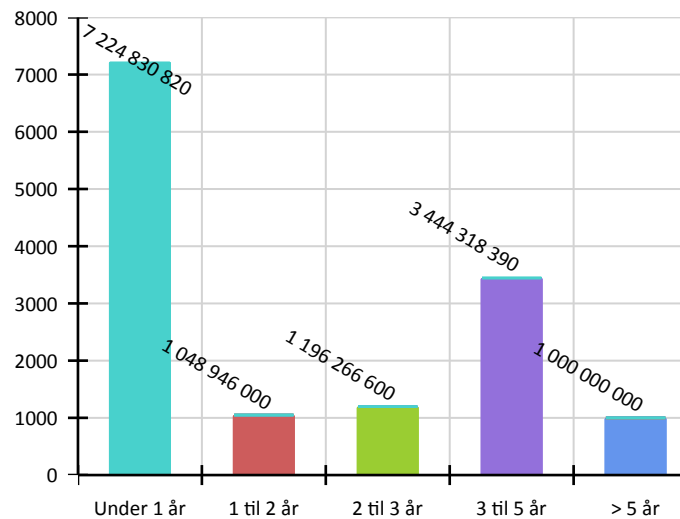
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	7 224 830 820	0,32	51,92%	51,92%	kr 72 248 308
1 til 2 år	1 048 946 000	1,46	7,54%	59,46%	kr 82 737 768
2 til 3 år	1 196 266 600	2,49	8,60%	68,06%	kr 94 700 434
3 til 5 år	3 444 318 390	3,75	24,75%	92,81%	kr 129 143 618
> 5 år	1 000 000 000	6,39	7,19%	100,00%	kr 139 143 618
SUM	13 914 361 810	1,88	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen

■ > 5 år
 ■ 1 til 2 år
 ■ 2 til 3 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
Under 1 år	3 870 000 000	0,49	27,81%
1 til 2 år	500 000 000	1,45	3,59%
2 til 3 år	1 100 000 000	2,35	7,91%
3 til 5 år	3 515 000 000	3,75	25,26%
>5 år	4 929 361 810	13,05	35,43%
SUM	13 914 361 810	5,94	100,00%

Kommentar

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.

Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

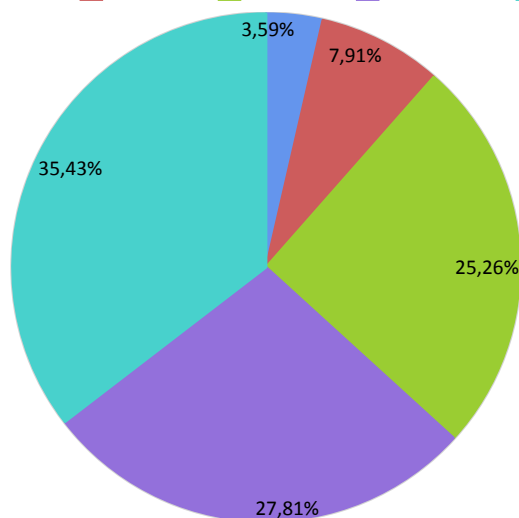
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

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

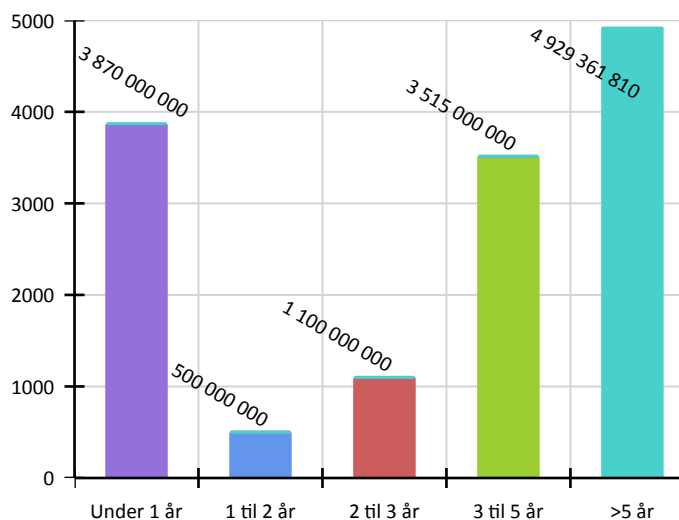
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Forfallsintervall i % av porteføljen

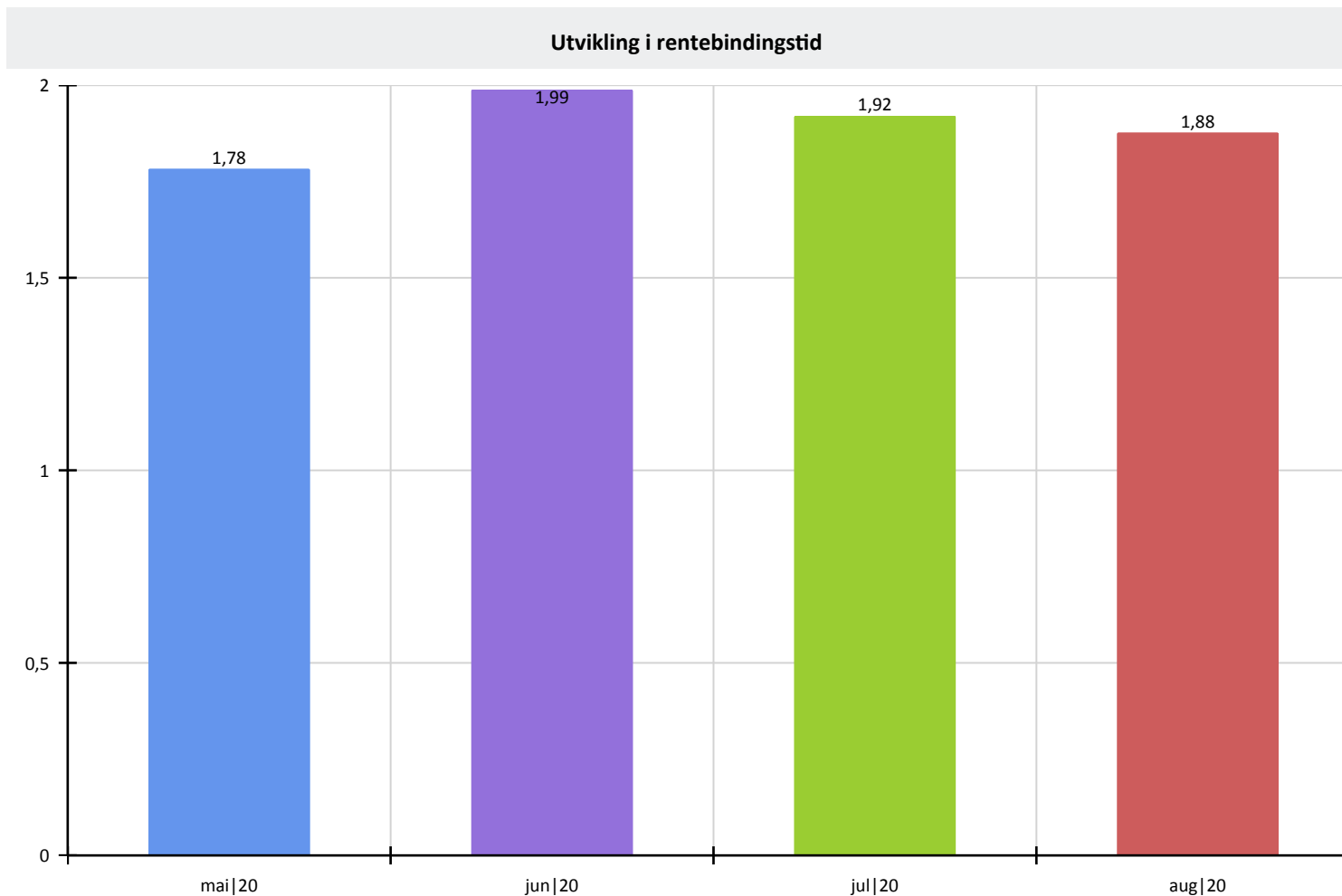
1 til 2 år 2 til 3 år 3 til 5 år Under 1 år >5 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



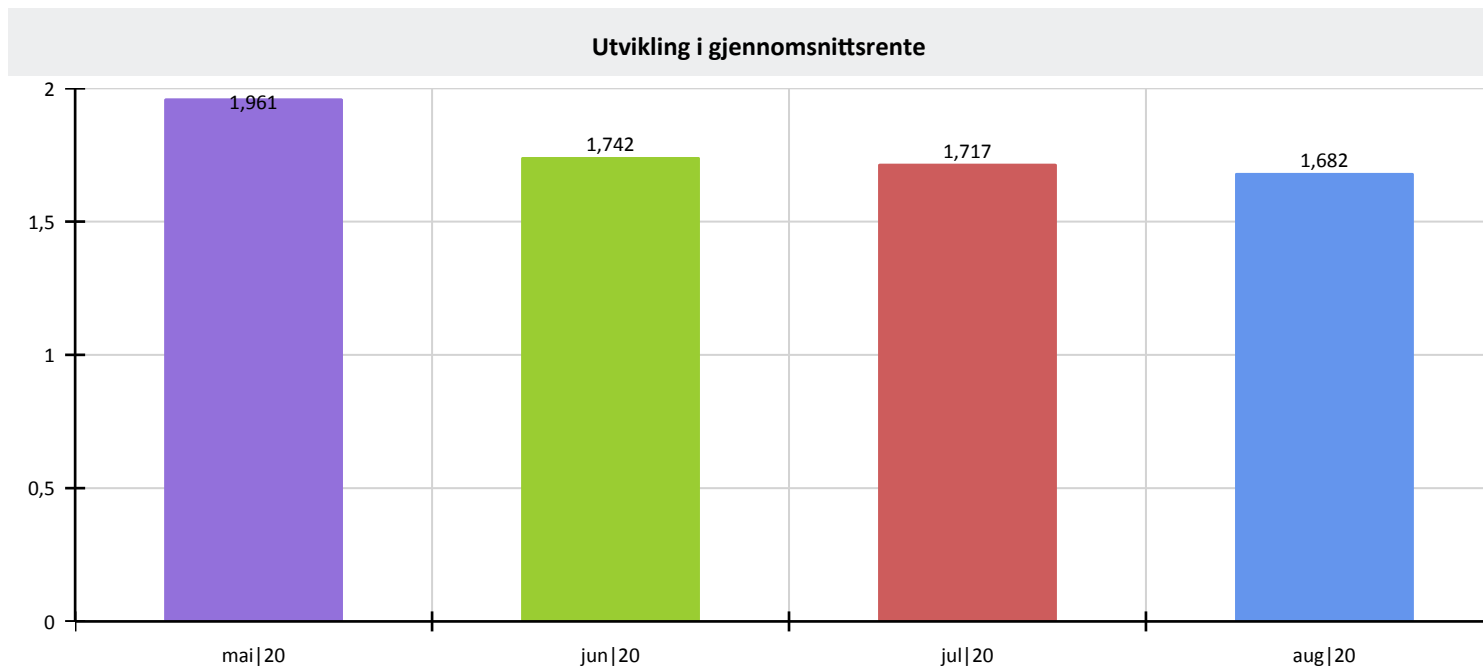
Kommentar

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

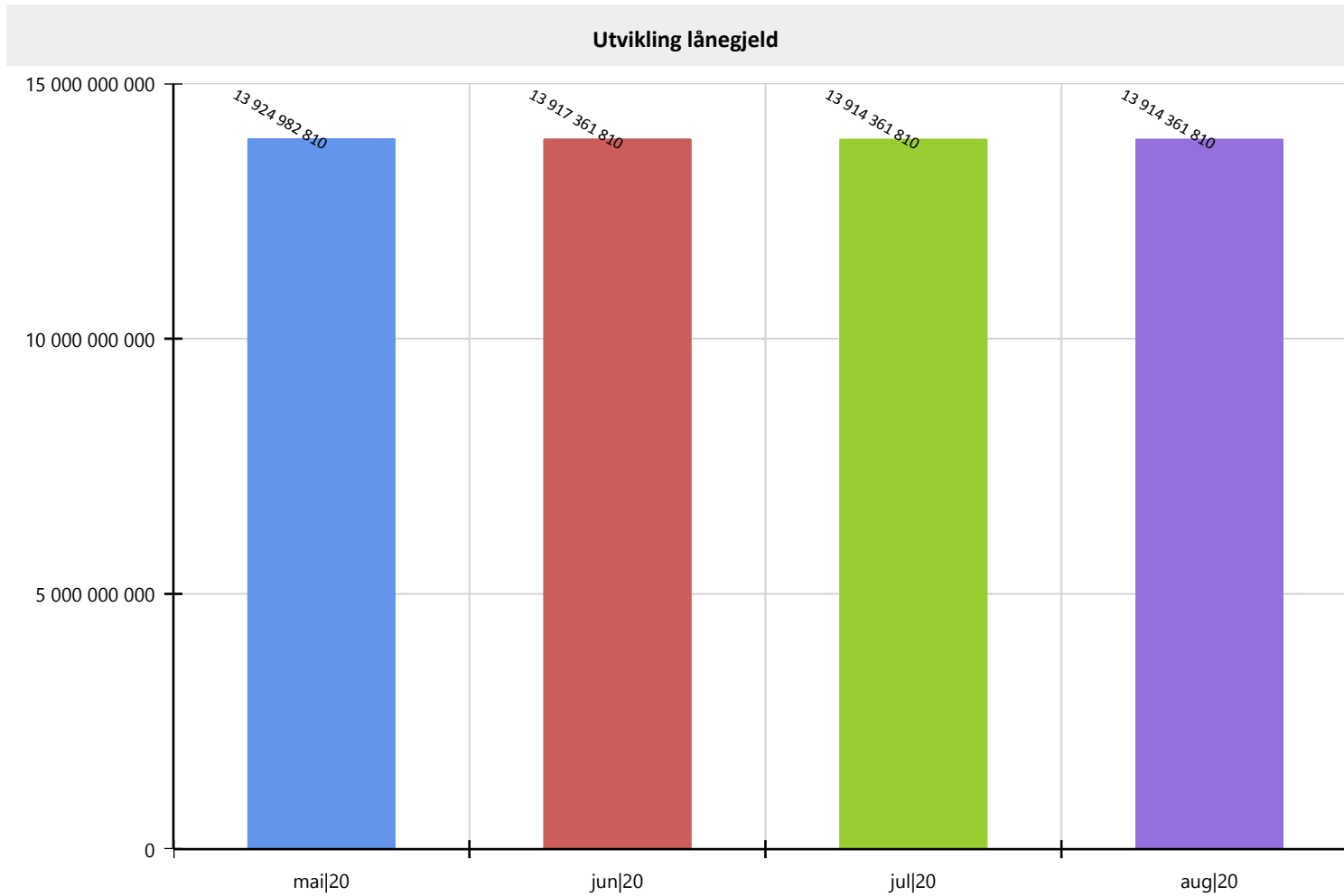
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
1,68 %	1,00 %	0,00 %	0,19 %	0,26 %	0,55 %	0,83 %	1,15 %

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
KBN	19.05.2020	500 000 000	0,426	19.05.2021	20200233	Sertifikat valgt for å utnytte lavt rentenivå
DNB	25.05.2020	340 000 000	0,350	25.08.2020	NO0010883440	Rulleringsavtale. Siste mulige opptak i november 2020
KBN	05.06.2020	500 000 000	1,100	07.06.2027	20200258	Refinansiering av KBN 20190243. 7 års fastrente i tråd med strategi.
DNB	30.07.2020	345 000 000	0,340	30.10.2020	NO0010887771	Rulleringsavtale. Siste låneopptak apr. 2021.
DNB	25.08.2020	340 000 000	0,330	25.11.2020	NO0010891740	
KBN	27.08.2020	300 000 000	0,400	27.08.2021	20200348	12 mnd sertifikat i tråd med strategi

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.

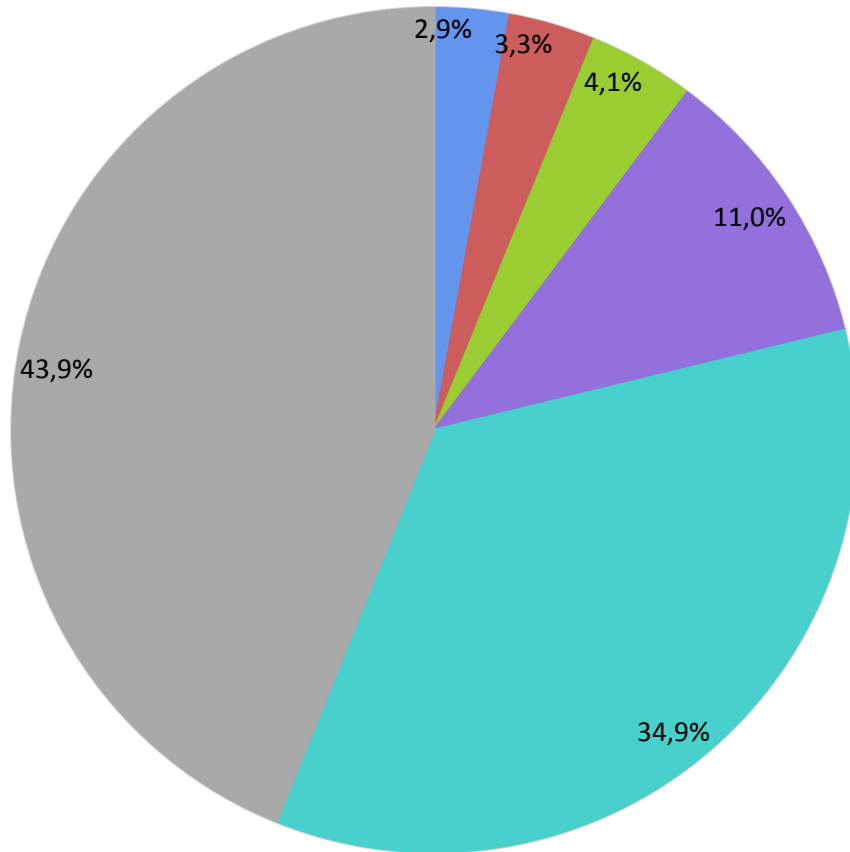
Forfall og rentereguleringer i perioden

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	09.05.2019	78 500 000	1,627	08.05.2020		
DNB	24.02.2020	340 000 000	1,940	25.05.2020	NO0010875768	
KBN	07.06.2019	500 000 000	1,677	05.06.2020	20190243	
DNB	30.04.2020	345 000 000	0,820	30.07.2020	NO0010881568	
DNB	25.05.2020	340 000 000	0,350	25.08.2020	NO0010883440	
DNB	27.08.2015	300 000 000	1,820	27.08.2020	NO0010744303	

Motpartsoversikt lån

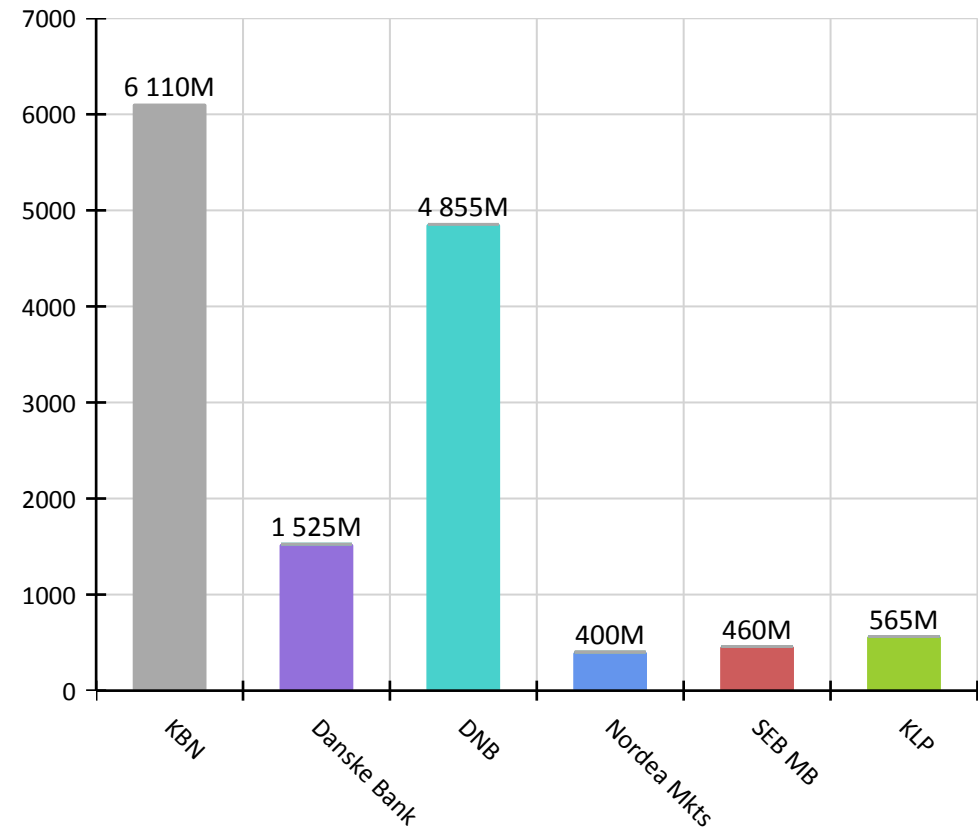
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts SEB MB KLP Danske Bank
DNB KBN



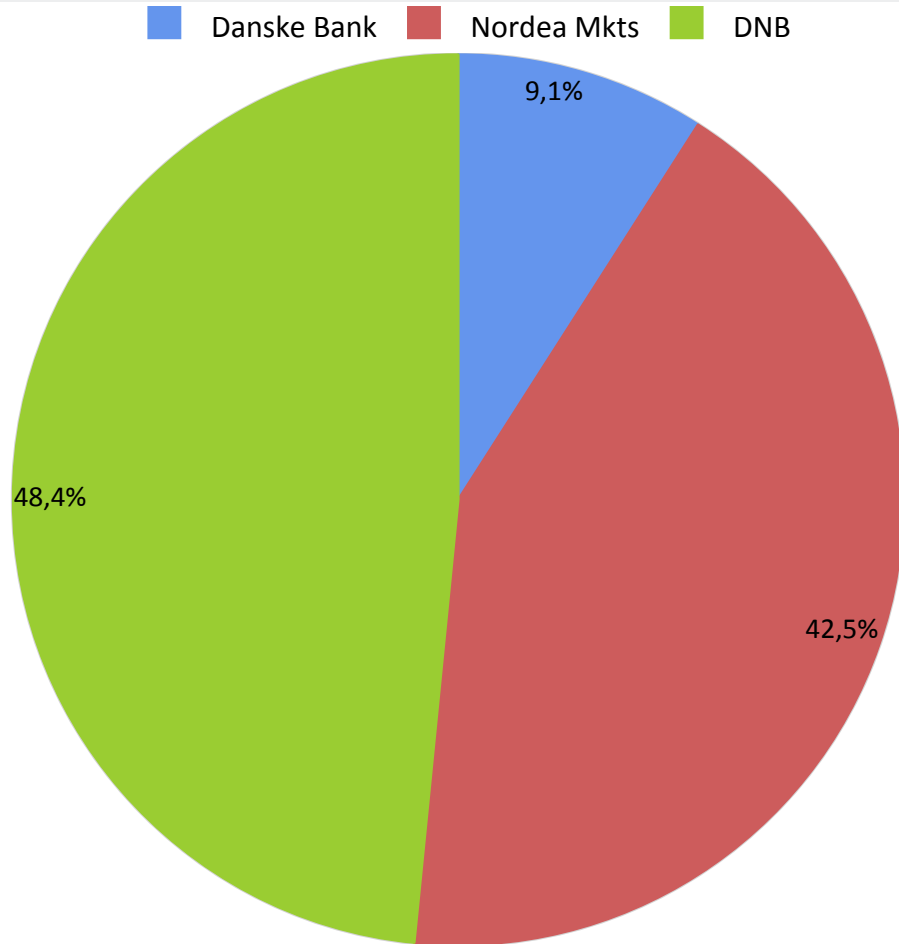
Motpartsoversikt i NOK

KBN DNB Danske Bank KLP SEB MB
Nordea Mkts

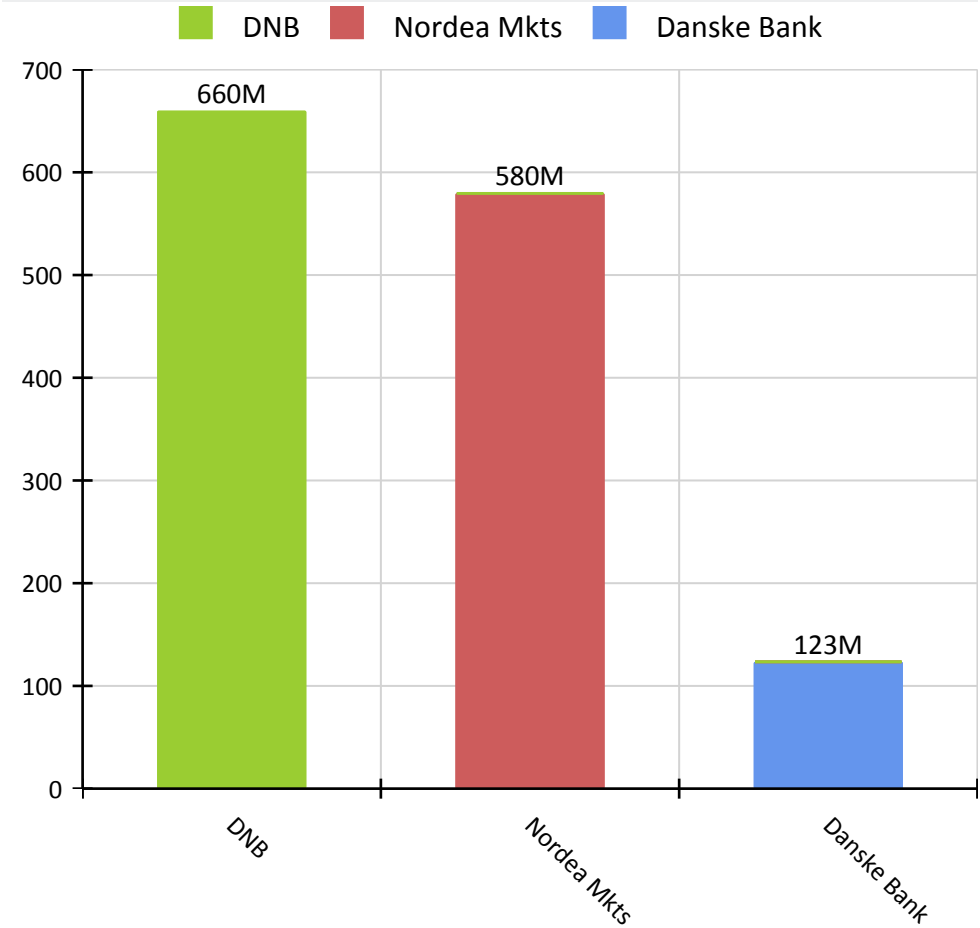


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



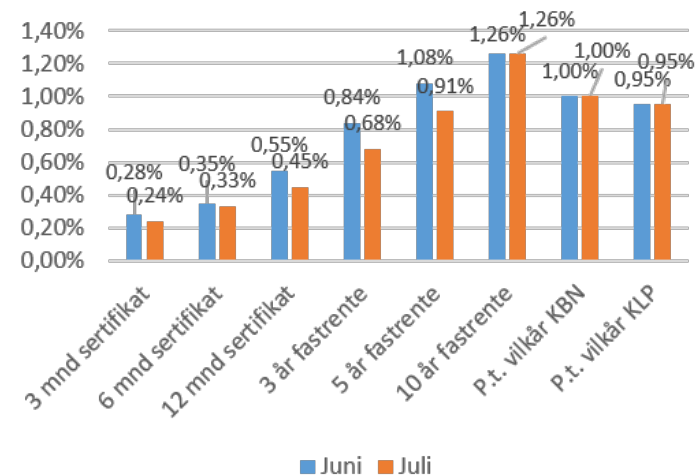
Motpartsoversikt i NOK



Markedskommentar

Økonomien er fremdeles sterkt påvirket av Covid-19. Juli måned har vært preget av ferietid og reisevirksomhet i all hovedsak innenlands. Mye usikkerhet er knyttet til smittesituasjonen, og utenriksdepartementet fraråder alle reiser som ikke er strengt tatt nødvendige til alle land frem til 20. august. Det ble 15. juli åpnet opp for utenlandsreiser uten pålagt karantene til land i EØS/Schengenområdet som tilfredsstillende lave smittekrav. Vi ser at flere land i Europa opplever økende smittetall. Konjunkturbarometeret for industri viste en indikator på -17,4% for første kvartal mens for andre kvartal endte på -10,1%. Nedgangen har en sammenheng med omfattende tiltak mot smittespredning. Selv om fallet i andre kvartal var lavere enn foregående, er dette langt unna det historiske gjennomsnittet på +2,9%, og utsiktene for tredje kvartal er preget av stor usikkerhet og pessimisme. Forventingen til kvartalet er fortsatt preget av både de norske og de globale tiltakene mot koronapandemien, og dette fører til at vedtatte investeringsplaner nedjusteres og at ordretilgangen fra hjemme- og eksportmarkedet er ventet å gå kraftig ned. Dette påvirker også forventningene til sysselsettingen i industrien samlet sett, som ventes å avta betydelig i tredje kvartal.

Markedet melder om feriemodus og lav aktivitet i juli måned. 3 mnd NIBOR var ved inngangen til juli 0,36% og har som forventet falt gjennom måneden. Ved utgangen av juli lå 3 mnd NIBOR på 0,28%. Det har som vanlig vært gjort få transaksjoner i juli måned, men de som har vært gjort har vært gjort på relativt skarpe nivåer. Etterspørselen etter kommunepapirer forventes å vedvare, dermed ventes det også fortsatt lave renter for sektoren. Etterspørselen ligger i hovedsak på lån med kort løpetid. Ved utgangen av måneden lånte kommuner 3 mnd sertifikat til 0,24%, 6 mnd sertifikat til 0,33% og 12 mnd sertifikat til 0,45%. P.t. renten i KLP og KBN ligger henholdsvis på 0,95% og 1,00%. Husbanken beregner lånerentene med utgangspunkt i endringer i markedsrentene basert på en modell fastsatt i forskrift. Denne beregningsmetoden gjør at effekten på endringen i markedsrentene først får effekt etter 2-3 måneder. Flytende rente i Husbanken er for tiden 1,56% (halvårig), men vil fra 1. september være 0,93%.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Eikon 31. juli 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 låntager 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 oppgjøringsfunksjonene. 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 prisleisomheten 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
Fastrentelån, Hovedbok									
Lån	NO0010730914	Danske Bank	500 000 000	-5 000 000	1,800	0,000	1,800	9 000 000	3,59 %
Lån	NO0010807142	Danske Bank	425 000 000	-7 047 444	1,820	0,000	1,820	7 735 000	3,05 %
Lån	NO0010843139	Danske Bank	400 000 000	-4 804 611	2,195	0,000	2,195	8 780 000	2,87 %
Lån	NO0010758527	DNB	475 000 000	-4 491 389	1,840	0,000	1,840	8 740 000	3,41 %
Lån	NO0010788243	DNB	440 000 000	-4 851 611	2,335	0,000	2,335	10 274 000	3,16 %
Lån	NO0010810658	DNB	480 000 000	-7 425 600	1,989	0,000	1,989	9 547 200	3,45 %
Lån	NO0010821242	DNB	525 000 000	-4 002 323	2,095	0,000	2,095	10 998 750	3,77 %
Lån	NO0010865975	DNB	360 000 000	-6 099 080	1,924	0,000	1,924	6 926 400	2,59 %
Lån	NO0010875545	DNB	470 000 000	-4 809 536	1,970	0,000	1,970	9 259 000	3,38 %
Lån	NO0010876840	DNB	390 000 000	-3 039 400	1,670	0,000	1,670	6 513 000	2,80 %
Lån	20110429	KBN	280 000 000	-64 400	2,760	0,000	2,760	7 728 000	2,01 %
Lån	20190241	KBN	450 000 000	-2 016 000	2,016	0,000	2,016	9 072 000	3,23 %
Lån	20190367	KBN	500 000 000	-9 397 500	1,890	0,000	1,890	9 450 000	3,59 %
Lån	20200258	KBN	500 000 000	-1 268 056	1,100	0,000	1,100	5 500 000	3,59 %
Lån	83175578253	KLP	350 000 000	-7 105 000	2,100	0,000	2,100	7 350 000	2,52 %
Lån	NO0010771108	Nordea Mkts	400 000 000	-17 722	1,595	0,000	1,595	6 380 000	2,87 %
			6 945 000 000	-71 439 672				133 253 350	49,91 %

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	-5 611	0,230	0,780	1,010	2 020 000	1,44 %
Lån	20100066	KBN	350 000 000	-107 431	0,250	0,600	0,850	2 975 000	2,52 %
Lån	20100285	KBN	355 000 000	-746 979	0,360	0,650	1,010	3 585 500	2,55 %
Lån	20100917	KBN	320 000 000	-643 733	0,370	0,650	1,020	3 264 000	2,30 %
Lån	20110037	KBN	328 000 000	-593 316	0,290	0,450	0,740	2 427 200	2,36 %
Lån	20110341	KBN	251 000 000	-385 096	1,000	0,000	1,000	2 510 000	1,80 %
Lån	20120229	KBN	313 300 000	-566 725	0,290	0,450	0,740	2 318 420	2,25 %
Lån	20130187	KBN	245 000 000	-220 500	0,300	0,600	0,900	2 205 000	1,76 %
Lån	20180422	KBN	150 000 000	-139 125	0,320	0,310	0,630	945 000	1,08 %
Lån	20180595	KBN	141 517 000	-285 157	0,330	0,600	0,930	1 316 108	1,02 %
Lån	20070404	KBN	95 500 000	-149 137	1,000	0,000	1,000	955 000	0,69 %
Lån	20110822	KBN	103 128 390	-205 627	0,370	0,600	0,970	1 000 345	0,74 %
Lån	20100963	KBN	90 678 270	-157 982	0,380	0,600	0,980	888 647	0,65 %
Lån	20090308	KBN	84 676 730	-29 990	0,250	0,600	0,850	719 752	0,61 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok									
Lån	20050580	KBN	50 400 000	-55 384	0,320	0,600	0,920	463 680	0,36 %
Lån	20100760	KBN	149 923 270	-24 487	0,240	0,600	0,840	1 259 355	1,08 %
Lån	20180530	KBN	175 000 000	-39 958	0,250	0,435	0,685	1 198 750	1,26 %
Lån	20170084	KBN	200 380 000	-32 729	0,240	0,600	0,840	1 683 192	1,44 %
Lån	20120556	KBN	44 624 950	-5 144	0,230	0,600	0,830	370 387	0,32 %
Lån	20190514	KBN	131 677 700	-79 367	0,280	0,600	0,880	1 158 764	0,95 %
Lån		KLP	214 555 500	-387 332	0,370	0,600	0,970	2 081 188	1,54 %
Lån	NO0010774912	SEB MB	460 000 000	-1 147 636	0,370	0,895	1,265	5 819 000	3,31 %
			4 454 361 810	-6 008 446				41 164 289	32,01 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Rentebytteavtaler									
Swap		Danske Bank	123 430 000	-11 486	3,350	0,000	3,350	4 134 905	0,89 %
Swap		Danske Bank	-123 430 000	789	0,230	0,000	0,230	-283 889	-0,89 %
Swap	2011121600536	DNB	320 000 000	-2 066 258	3,274	0,000	3,274	10 476 800	2,30 %
Swap	2011121600536	DNB	-320 000 000	233 511	0,370	0,000	0,370	-1 184 000	-2,30 %
Swap	2014020604962	DNB	340 000 000	-390 433	2,756	0,000	2,756	9 370 400	2,44 %
Swap	2014020604962	DNB	-340 000 000	35 417	0,250	0,000	0,250	-850 000	-2,44 %
Swap		Nordea Mkts	100 000 000	-4 889	1,760	0,000	1,760	1 760 000	0,72 %
Swap		Nordea Mkts	-100 000 000	639	0,230	0,000	0,230	-230 000	-0,72 %
Swap		Nordea Mkts	150 000 000	-66 250	1,060	0,000	1,060	1 590 000	1,08 %
Swap		Nordea Mkts	-150 000 000	15 625	0,250	0,000	0,250	-375 000	-1,08 %
Swap		Nordea Mkts	104 318 390	-754 373	3,518	0,000	3,518	3 669 921	0,75 %
Swap		Nordea Mkts	-104 318 390	79 340	0,370	0,000	0,370	-385 978	-0,75 %
Swap		Nordea Mkts	146 266 600	-1 347 059	3,418	0,000	3,418	4 999 392	1,05 %
Swap		Nordea Mkts	-146 266 600	165 525	0,420	0,000	0,420	-614 320	-1,05 %
Swap		Nordea Mkts	78 946 000	-403 557	2,165	0,000	2,165	1 709 181	0,57 %
Swap		Nordea Mkts	-78 946 000	54 056	0,290	0,000	0,290	-228 943	-0,57 %
			0	-4 459 402				33 558 469	0,00 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Sertifikat									
Lån	NO0010866981	DNB	350 000 000	-5 863 890	1,960	0,000	1,960	6 860 000	2,52 %
Lån	NO0010868961	DNB	400 000 000	-6 321 797	2,003	0,000	2,003	8 012 000	2,87 %
Lån	NO0010869993	DNB	180 000 000	-2 749 813	2,013	0,000	2,013	3 623 400	1,29 %
Lån	NO0010868748	DNB	100 000 000	-1 600 000	2,000	0,000	2,000	2 000 000	0,72 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Sertifikat									
Lån	NO0010887771	DNB	345 000 000	-106 052	0,340	0,000	0,340	1 173 000	2,48 %
Lån	NO0010891740	DNB	340 000 000	-21 518	0,330	0,000	0,330	1 122 000	2,44 %
Lån	20200233	KBN	500 000 000	-612 740	0,426	0,000	0,426	2 130 000	3,59 %
Lån	20200348	KBN	300 000 000	-16 438	0,400	0,000	0,400	1 200 000	2,16 %
			2 515 000 000	-17 292 249				26 120 400	18,07 %
		Total:	13 914 361 810	-99 199 769				234 096 508	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Fastrentelån, Hovedbok						
Obligasjonslån 2015/2022 (BCM)	NO0010730914	11.02.2022	500 000 000	3,59 %	1,800	
Obligasjonslån 2017-2022 (BCM)	NO0010807142	03.10.2022	425 000 000	3,05 %	1,820	
Obligasjonslån 2019/2024	NO0010843139	14.02.2024	400 000 000	2,87 %	2,195	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010758527	26.02.2021	475 000 000	3,41 %	1,840	
Obligasjonslån 2017/2024 (BCM)	NO0010788243	11.03.2024	440 000 000	3,16 %	2,335	
Obligasjon 1,989% 2017/2023 (BCM)	NO0010810658	21.11.2023	480 000 000	3,45 %	1,989	
Obligasjonslån 2018/2023 (BCM)	NO0010821242	18.04.2023	525 000 000	3,77 %	2,095	
Obligasjonslån 2019/2024 (BCM)	NO0010865975	14.10.2024	360 000 000	2,59 %	1,924	
Obligasjon 2020/2025	NO0010875545	24.02.2025	470 000 000	3,38 %	1,970	
Obligasjon 2020/2025	NO0010876840	13.03.2025	390 000 000	2,80 %	1,670	
Kommunalbanken 2011/2021	20110429	28.08.2021	280 000 000	2,01 %	2,760	
Kommunalbanken 2019/2024	20190241	11.06.2024	450 000 000	3,23 %	2,016	
Kommunalbanken 2019/2026	20190367	03.09.2026	500 000 000	3,59 %	1,890	
Kommunalbanken 2020/2027	20200258	07.06.2027	500 000 000	3,59 %	1,100	
KLP 2018-2023	83175578253	13.09.2023	350 000 000	2,52 %	2,100	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010771108	30.08.2021	400 000 000	2,87 %	1,595	

6 945 000 000

49,91 %

1,919

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	1,44 %	1,010	
Kommunalbanken 2010/2035 Lån 2010	20100066	19.02.2035	350 000 000	2,52 %	0,850	19.11.2020
Kommunalbanken 2010/2036 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2036	355 000 000	2,55 %	1,010	18.09.2020
Kommunalbanken 2010-2040 Lån 2010-3	20100917	20.12.2040	320 000 000	2,30 %	1,020	21.09.2020
Kommunalbanken 2011-2031 Lån 2011-1 Grøn	20110037	05.06.2031	328 000 000	2,36 %	0,740	07.09.2020
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	07.07.2031	251 000 000	1,80 %	1,000	
Kommunalbanken 2012-2032	20120229	07.06.2032	313 300 000	2,25 %	0,740	07.09.2020
Kommunalbanken 2013/2033 Nibor	20130187	25.07.2033	245 000 000	1,76 %	0,900	26.10.2020
SFJ KBN 2018-2022	20180422	10.10.2022	150 000 000	1,08 %	0,630	12.10.2020
SFJ KBN 2018-2043	20180595	14.12.2043	141 517 000	1,02 %	0,930	14.09.2020
SFJ KBN 2007-2037	20070404	04.07.2036	95 500 000	0,69 %	1,000	
SFJ KBN 2011-2041	20110822	19.12.2041	103 128 390	0,74 %	0,970	21.09.2020
SFJ KBN 2010-2040	20100963	27.12.2040	90 678 270	0,65 %	0,980	28.09.2020
SFJ KBN 2009-2039	20090308	16.05.2039	84 676 730	0,61 %	0,850	16.11.2020

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok						
SFJ KBN 2005-2030	20050580	18.10.2030	50 400 000	0,36 %	0,920	19.10.2020
SFJ KBN 2010-2040	20100760	25.11.2040	149 923 270	1,08 %	0,840	25.11.2020
SFJ KBN 2018-2023	20180530	20.11.2023	175 000 000	1,26 %	0,685	20.11.2020
SFJ KBN 2017-2041	20170084	25.11.2041	200 380 000	1,44 %	0,840	25.11.2020
SFJ KBN 2012-2042	20120556	27.11.2042	44 624 950	0,32 %	0,830	27.11.2020
SFJ KBN 2019-2044	20190514	07.11.2044	131 677 700	0,95 %	0,880	09.11.2020
SFJ KLP 2017-2042		26.09.2042	214 555 500	1,54 %	0,970	28.09.2020
Obligasjonslån FRN 2016/2026 (BCM)	NO0010774912	22.09.2026	460 000 000	3,31 %	1,265	22.09.2020

4 454 361 810

32,01 %

0,924

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Rentebytteavtaler						
SFJ swap 2015/2020		30.11.2020	123 430 000	0,89 %	3,350	30.11.2020
SFJ swap 2015/2020		30.11.2020	-123 430 000	-0,89 %	0,230	30.11.2020
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	320 000 000	2,30 %	3,274	20.03.2022
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	-320 000 000	-2,30 %	0,370	21.09.2020
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	340 000 000	2,44 %	2,756	16.02.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	-340 000 000	-2,44 %	0,250	16.11.2020
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	100 000 000	0,72 %	1,760	30.05.2023
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	-100 000 000	-0,72 %	0,230	30.11.2020
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	150 000 000	1,08 %	1,060	15.02.2022
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	-150 000 000	-1,08 %	0,250	16.11.2020
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	104 318 390	0,75 %	3,518	19.12.2023
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	-104 318 390	-0,75 %	0,370	21.09.2020
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	146 266 600	1,05 %	3,418	27.11.2023
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	-146 266 600	-1,05 %	0,420	27.11.2020
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	78 946 000	0,57 %	2,165	08.12.2021
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	-78 946 000	-0,57 %	0,290	08.09.2020

0

0,00 %

INF

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Sertifikat						
Sertifikat 25.10.2019 - 25.09.2020	NO0010866981	25.09.2020	350 000 000	2,52 %	1,960	
Sertifikat 18.11.2019 - 19.10.2020	NO0010868961	19.10.2020	400 000 000	2,87 %	2,003	
SFJ sertifikat 29.11.2019-27.11.2020	NO0010869993	27.11.2020	180 000 000	1,29 %	2,013	
SFJ sertifikat 14.11.2019-13.11.2020	NO0010868748	13.11.2020	100 000 000	0,72 %	2,000	
Sertifikat 30.07.2020 - 30.10.2020	NO0010887771	30.10.2020	345 000 000	2,48 %	0,340	

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Sertifikat						
Sertifikat 25.08.2020 - 25.11.2020	NO0010891740	25.11.2020	340 000 000	2,44 %	0,330	
KBN sertifikatvilkår 19.05.2020 - 19.05.2021	20200233	19.05.2021	500 000 000	3,59 %	0,426	
KBN sertifikatvilkår 27.08.20 - 27.08.21	20200348	27.08.2021	300 000 000	2,16 %	0,400	
			2 515 000 000	18,07 %	1,039	
		Total:	13 914 361 810	100,00 %	1,682	