

---

Saksnr: 2020/50307-3  
Saksbehandlar: Ingvar Skeie

---

**Saksgang**

Utval	Utv.saksnr.	Møtedato
Fylkesutvalet		02.03.2021
Fylkestinget		09.03.2021

**Finansforvaltninga i 2020**

Forslag til innstilling

Fylkestinget tek rapporten om finansforvaltninga i Vestland fylkeskommune i 2020 til orientering.

Samandrag

I saka vert det gjeve oversyn over fylkeskommunen si lånegjeld, vurdert opp mot krava i finansreglementet. Vidare finn ein oversyn over bankinnskot og omtale av renteinntekter og -utgifter.

Fylkeskommunen si lånegjeld auka med 605,7 mill. kr i 2020 og utgjør 14 298,4 mill. kr. Netto gjeldsgrad er 92,8 % av inntektene. Renta er bunden på 49,7 % av låneporteføljen.

Rune Haugsdal  
fylkesrådmann

Ingrid Kristine Holm Svendsen  
fylkesdirektør

*Saksframlegget er godkjent elektronisk og har difor inga handskriven underskrift*

Vedlegg

1 BCM-rapport 2020

## Saksutgreiing

Bakgrunn for saka

Fylkesrådmannen rapporterer til fylkestinget om finansforvaltninga etter kvart tertial. Etter utgangen av året vert det lagt fram ein rapport for 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 berre orientert om det som har skjedd i 2020. Ingen nye tiltak.

**Klima:** Ikkje aktuelt

**Folkehelse:** Ikkje aktuelt

**Utviklingsplan for Vestland 2020-2024 (Regional planstrategi):** Ikkje aktuelt

Lånegjeld

Følgjande oversyn viser korleis gjelda har utvikla seg i 2020:

*(Beløp i tabellane oppgitt i mill. kr)*

Lånesaldo 1. januar	13 692,7
Nye låneopptak i 2020	1 240,0
- Avdrag	617,4
-Avdrag ført i investeringsrekn. *	16,9
Lånesaldo 31. desember	14 298,4

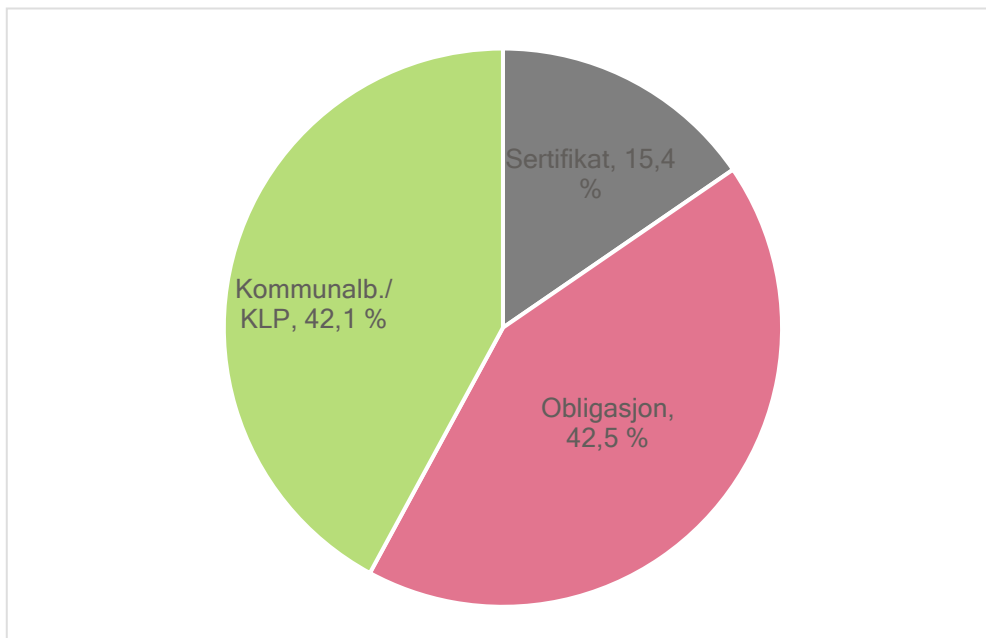
\* Motteke avdrag på utlån er nytta til å nedbetale fylkeskommunen sitt innlån.

Pr. 31.12.2020 består fylkeskommunen sin låneportefølje av 43 lån på nær 14,3 milliardar kr. Gjelda har auka med 605,7 mill. kr i 2020.

Eit viktig nøkkeltal er å sjå gjelda i høve til inntekter. Netto gjeldsgrad var 92,8 % ved utgangen av 2020. Inntektene har auka meir enn gjelda i 2020, slik at gjeldsgraden har gått ned frå 99,5 %.

Låna fordeler seg slik på långevarar:

	Tal lån	Beløp	Andel
Sertifikatlån	7	2 205,0	15,4 %
Obligasjonslån	14	6 075,0	42,5 %
Kommunalbanken/KLP	22	6 018,4	42,1 %
Totalt	43	14 298,4	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.

#### 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	7 108,4	49,7 %
Lån med flytande rente	7 190,0	50,3 %
<b>Totale lån</b>	<b>14 298,4</b>	<b>100,0 %</b>

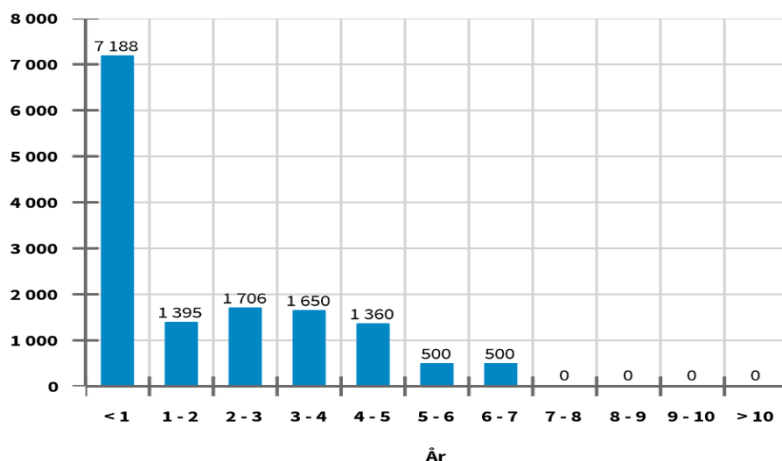
Av tabellen går det fram at 49,7 % av gjelda har fast rente.

Gjennomsnittleg rentesats for heile låneporteføljen var 1,54 % pr. 31. desember.

#### Renteregulering

Gjennomsnittleg attverande bindingstid på renta skal i følge reglementet vere minimum 1 år og maksimum 4 år. Ved årsskiftet var gjennomsnittleg rentebindingstid 1,8 år.

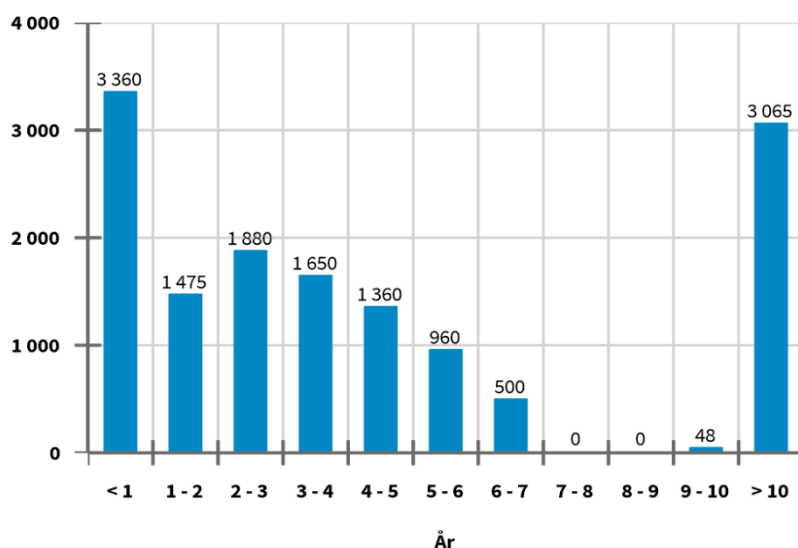
Grafen på neste side viser kor stor del av låneporteføljen som har renteregulering kvart år. 50,3 % av porteføljen vil få regulert renta i løpet av 2021. I løpet av dei 3 næraste åra vil 72 % av dagens låneportefølje få fastsett ny rente.



#### Løpetid

Einskildlån skal aldri utgjere meir enn 10 % av den samla gjeldsporteføljen. Låneforfall som skal refinansierast, kan maksimalt utgjere 35 % av den samla låneporteføljen innanfor ein rullerande 12-månaders periode.

Grafen nedanfor gjev oversyn over kor stor del av låneporteføljen som har forfall kvart år.



Vestland fylkeskommune hadde ved årsskiftet 7 sertifikatlån på til saman 2 205 mill. kr. Dette utgjorde 15,4 % av låneporteføljen. Sertifikatlån er normalt den typen lån som har lågast rente. Ulempa er at dei må refinansierast ofte. Etter fylkesrådmannen si vurdering er det ikkje nemnande refinansieringsrisiko knytt til andelen sertifikatlån ein har i dag. Det kan nemnast at fylkeskommunen sine likvide midlar overstig summen av sertifikatlån.

Obligasjonslåna har løpetider på 2 - 10 år. Kommunalbanklåna har løpetider på 10 år eller meir. Eit måltal på løpetid er gjennomsnittleg kapitalbinding, som no er 5,3 år. Det vil seie at det i gjennomsnitt tek 5,3 år før låna i porteføljen må refinansierast.

I tabellen nedanfor er ein spesifisering av alle lån som har forfall i 2021:

Dato	Lånetype	Beløp	Kommentar
01.02.2021	Sertifikat 30.10.2020 - 01.02.2021	345	Rulleringsavtale
25.02.2021	Sertifikat 25.11.2020 - 25.02.2021	340	
26.02.2021	Obligasjonslån 2016/2021	475	
05.05.2021	Sertifikat 13.11.2020 .05.05.2021	340	
19.05.2021	KBN sertifikatvilkår 19.05.2020 - 19.05.2021	500	
28.05.2021	Sertifikat 27.11.2020 - 28.05.2021	180	

28.05.2021	Sertifikat 30.11.2020 - 28.05.2021	200
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
<b>Total</b>		<b>3 360</b>

Utanom sertifikatlåna er det 3 langsiktige lån som skal refinansierast i 2021.

Meir detaljar om kvart lån, rentevilkår, nye og refinansierte lån i 2020 etc. kan ein finne i vedlegget til saka.

#### Likvidar

Ein kan gje følgjande oversyn over innskot og plasseringar pr. 31. desember:

Ordinære bankinnskot	2 617
Bankinnskot bundne midlar	489
Plasseringskonto	1 263
Obligasjonsfond	215
<b>Sum innskot og plasseringar</b>	<b>4 584</b>

Pr. 31. desember hadde fylkeskommunen 4 584 mill. kr i likvide midlar.

#### Avkastning

Fylkesrådmannen vurderer det slik at fylkeskommunen for tida har ein god bankavtale. Innskot på konsernkontoen vert forrenta til 3 mnd. Nibor pluss ein margin på 0,56 %. I 2020 har dette gjeve ei gjennomsnittleg avkastning på 1,26 %. Vestland fylkeskommune har vidareført eit innskot som Sogn og Fjordane fylkeskommune hadde i SpareBank 1 SMN. Dette innskotet gjev marginalt betre rente enn innskot på konsernkontoen i Danske Bank.

Mesteparten av midlane er plasserte som bankinnskot, ettersom det er vanskeleg å oppnå høgare avkastning utan å ta høgare risiko. Utover bankinnskota har ein noko midlar plassert i obligasjonsfond. I 2020 kom ein til slutt godt ut av dette, med ei avkastning på 2,23 %, men avkastninga varierte ein god del gjennom året, og låg i periodar under renta på bankinnskot.

#### Renteinntekter og –utgifter

	Rekn. 2020	Bud. 2020
Gebyr og kursdifferansar	1,6	
Renter på lån	232,6	328,8
Rentebytteavtalar (netto)	30,9	
<b>Sum utgifter</b>	<b>265,1</b>	<b>328,8</b>
Rentekompensasjon	40,1	41,6
Renter av bankinnskot og fond	52,4	69,3
Renter av utlån m.m.	6,2	
Utbytte	6,2	
<b>Sum inntekter</b>	<b>104,9</b>	<b>110,9</b>
<b>Netto renteutgifter</b>	<b>160,2</b>	<b>217,9</b>
Renteinnt. på spelemidlar/regionalmidl. etc.	6,1	

Brutto renteutgifter var 265,1 mill. kr. Renteinntekter, rentekompensasjon og utbytte utgjorde 104,9 mill. kr. Netto renteutgifter vart 160,2 mill. kr, ei innsparing på 57,7 mill. kr i høve til budsjettet.

Innsparinga skuldast lågare lånerente. Rentesatsen på innskot har vore lågare enn budsjettet, men svikten vart likevel ikkje så stor som ein kunne ha venta. For det første har fylkeskommunen hatt betre likviditet enn ein la til grunn i budsjettet. For det andre vart satsen for

rentekompensasjon på veginvesteringar ikkje justert ned i 2020. Men i 2021 er denne satsen sett til 0.

For nokre tilskotsordningar innan kultur og regional utvikling vert mottekne midlar plasserte på eigne bankkonti, og renteinntektene vert tilført dei aktuelle føremåla. Renteinntekta på desse kontoane utgjorde 6,1 mill. kr.

#### Renterisiko

Eit viktig spørsmål er korleis fylkeskommunen sine netto renteutgifter vil endre seg ved endringar i rentenivået.

Med dei låna ein hadde ved årsskiftet, vil ein renteauke på 1% medføre auke i renteutgiftene på 55,5 mill. kr første året. Renter av bankinnskot og utlån vil auke med om lag 40 mill. kr. Rentesaetsen på rentekompensasjonsordningane vart i statsbudsjettet for 2021 sett til 0. Om ein legg til grunn at rentesaetsen for desse ordningane vert sett opp til 1 %, vil dette gje om lag 25 mill. kr i inntekt. I beste fall kan altså ein renteauke gje ei innsparing på opp mot 10 mill. kr første året.

Utrekningane ovanfor byggjer på lån og innskot fylkeskommunen hadde pr. 1/1 2021. I følgje budsjettet skal lånegjelda auke i 2021, og det er sannsynleg at bankinnskota vil gå noko ned. Dermed vil ein ikkje kome fullt så godt ut av ein renteauke som reknestykket viser.

På lengre sikt, etter kvart som fleire og fleire av låna som i dag har fast rente, får regulert renta, vil auka rentenivå gje merkbar høgare lånekostnader.

#### Konklusjon

Det er ikkje avdekka nokon avvik frå finansreglementet i 2020.

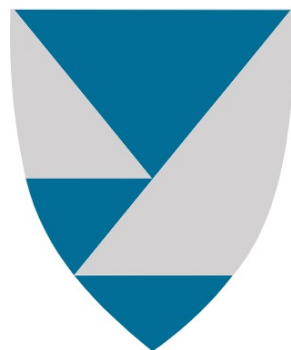
## **Saksprotokoll i fylkesutvalet - 02.03.2021**

### **Avrøysting**

Fylkesrådmann sitt forslag til innstilling vart samrøystes vedteke.

### **Innstilling til fylkestinget**

Fylkestinget tek rapporten om finansforvaltninga i Vestland fylkeskommune i 2020 til orientering.



# Finansrapport Vestland fylkeskommune

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

**Rapport 2020** 1 januar til 31 desember

(Rapportdato 31. desember, utskrevet 8. januar 2021)



## 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

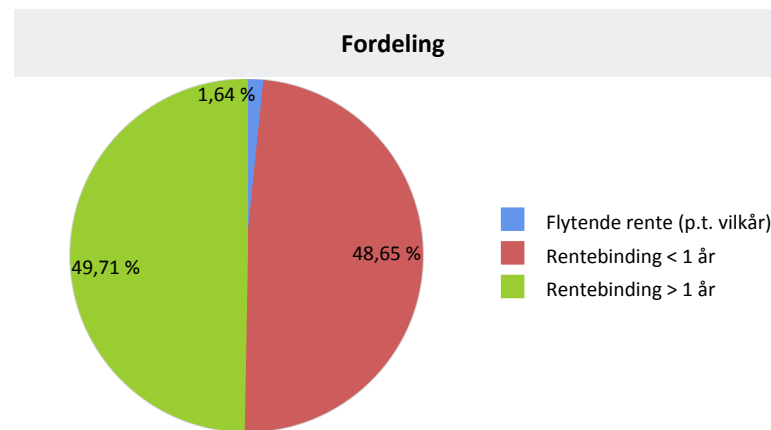
Nøkkeltall	31.12.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	<b>Kr. 14 298 400 660</b>	Kr. 13 686 058 010	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.	
Rentebindingstid (inkl. rentebytteavtaler med fremtidig oppstart dersom det finnes slike i porteføljen).	<b>1,81 ÅR</b>	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	<b>1,54 %</b>	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	<b>5,34 ÅR</b>	-	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

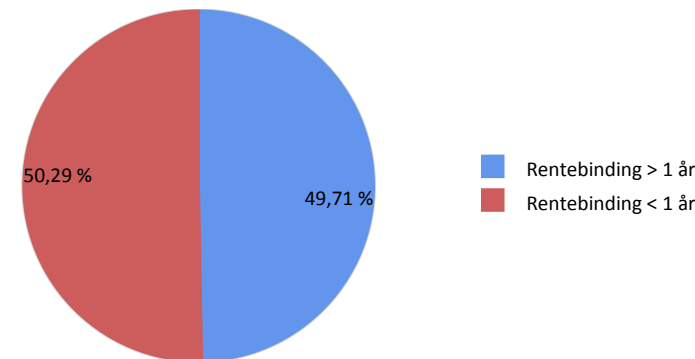
Nøkkeltall	31.12.2020	01.01.2020	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	<b>8,64 %</b>	15,17 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	<b>50,29 %</b>	50,17 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.	
Kapitalbinding under 1 år	<b>23,50 %</b>	-	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.	
Rentesensitivitet (1 %-poeng økning)	<b>Kr. 71 900 440</b>	Kr. 68 656 814	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)	7 108 356 660	49,71 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	6 955 944 000	48,65 %
<b>Sum rentebinding</b>	<b>14 064 300 660</b>	<b>98,36 %</b>
Flytende rente (p.t. vilkår)	234 100 000	1,64 %
<b>SUM</b>	<b>14 298 400 660</b>	<b>100,00 %</b>



Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	7 108 356 660	49,71 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	7 190 044 000	50,29 %
<b>SUM</b>	<b>14 298 400 660</b>	<b>100,00 %</b>



### 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 færrast 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	

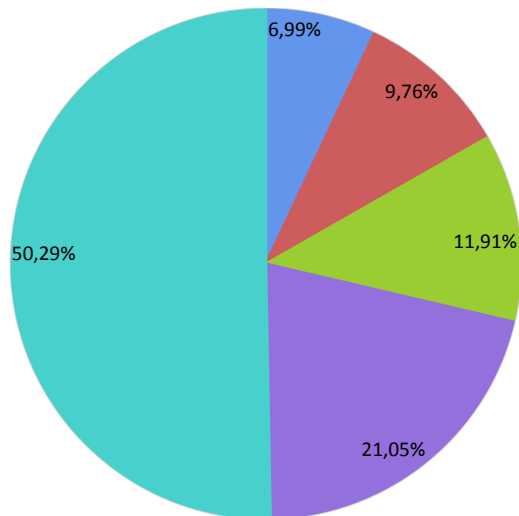
*Krav til forvaltning av gjeldsporteføljen i henhold til gjeldende finansreglement. Kommentar kun dersom det er avvik fra finansreglement.*

## Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

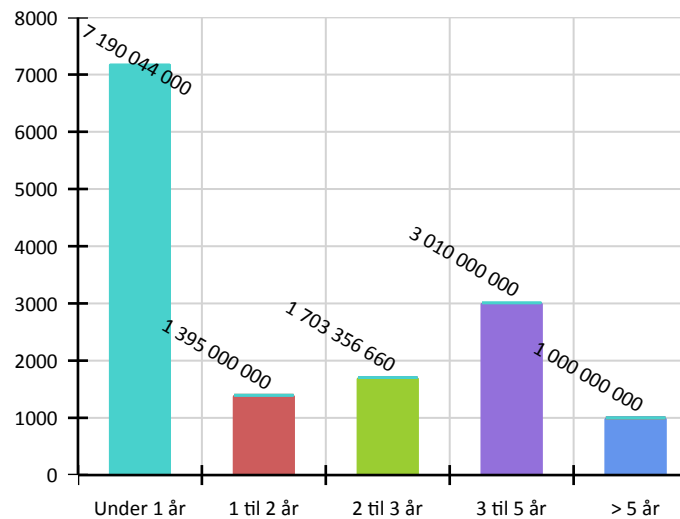
Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	7 190 044 000	0,26	50,29%	50,29%	kr 71 900 440
1 til 2 år	1 395 000 000	1,33	9,76%	60,04%	kr 85 850 440
2 til 3 år	1 703 356 660	2,64	11,91%	71,95%	kr 102 884 007
3 til 5 år	3 010 000 000	3,83	21,05%	93,01%	kr 132 984 007
> 5 år	1 000 000 000	6,05	6,99%	100,00%	kr 142 984 007
<b>SUM</b>	<b>14 298 400 660</b>	<b>1,81</b>	<b>100,00%</b>		

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

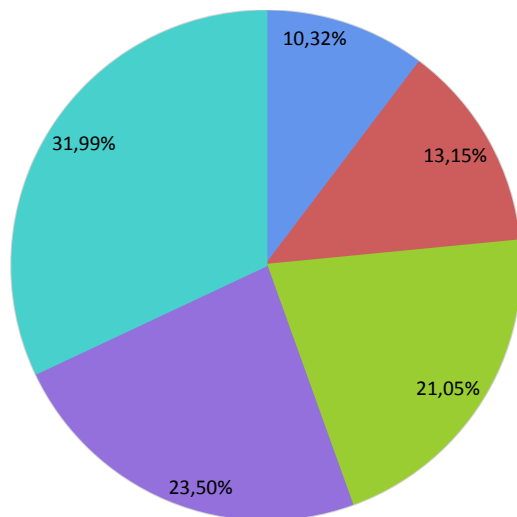
Rentebindingstid brukes ofte for å måle renterisiko. Det gir et uttrykk for hvor følsom kontantstrømmene til lånene er for en endring i markedsrentene. Man kan se på rentebindingstid som vektet gjennomsnittlig rentebinding for et lån eller en plassering. Porteføljens rentebindingstid er i tabellen målt 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

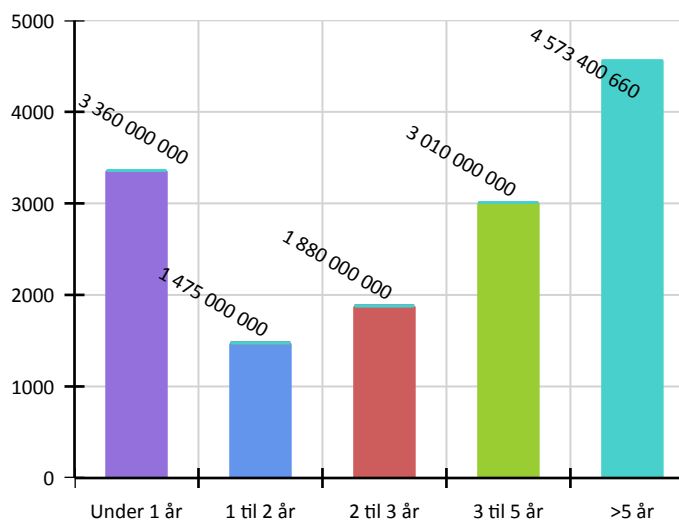
Forfallsintervall	Pålydende i NOK	Kapitalbinding	Prosentvis andel av porteføljen	Kommentar
Under 1 år	3 360 000 000	0,38	23,50%	Tabellen viser gjenværende tid frem til forfallstidspunkt for lånene i porteføljen. Det er tatt hensyn til kapitalbevegelser som f.eks. avdrag i beregningene.  Desto høyere 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	1 475 000 000	1,55	10,32%	
2 til 3 år	1 880 000 000	2,66	13,15%	
3 til 5 år	3 010 000 000	3,83	21,05%	
>5 år	4 573 400 660	12,31	31,99%	
<b>SUM</b>	<b>14 298 400 660</b>	<b>5,34</b>	<b>100,00%</b>	Porteføljer med kapitalbinding under 1 år har et stort kapitalbehov det kommende året.

Forfallsintervall i % av porteføljen

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



Forfallsintervall i NOK

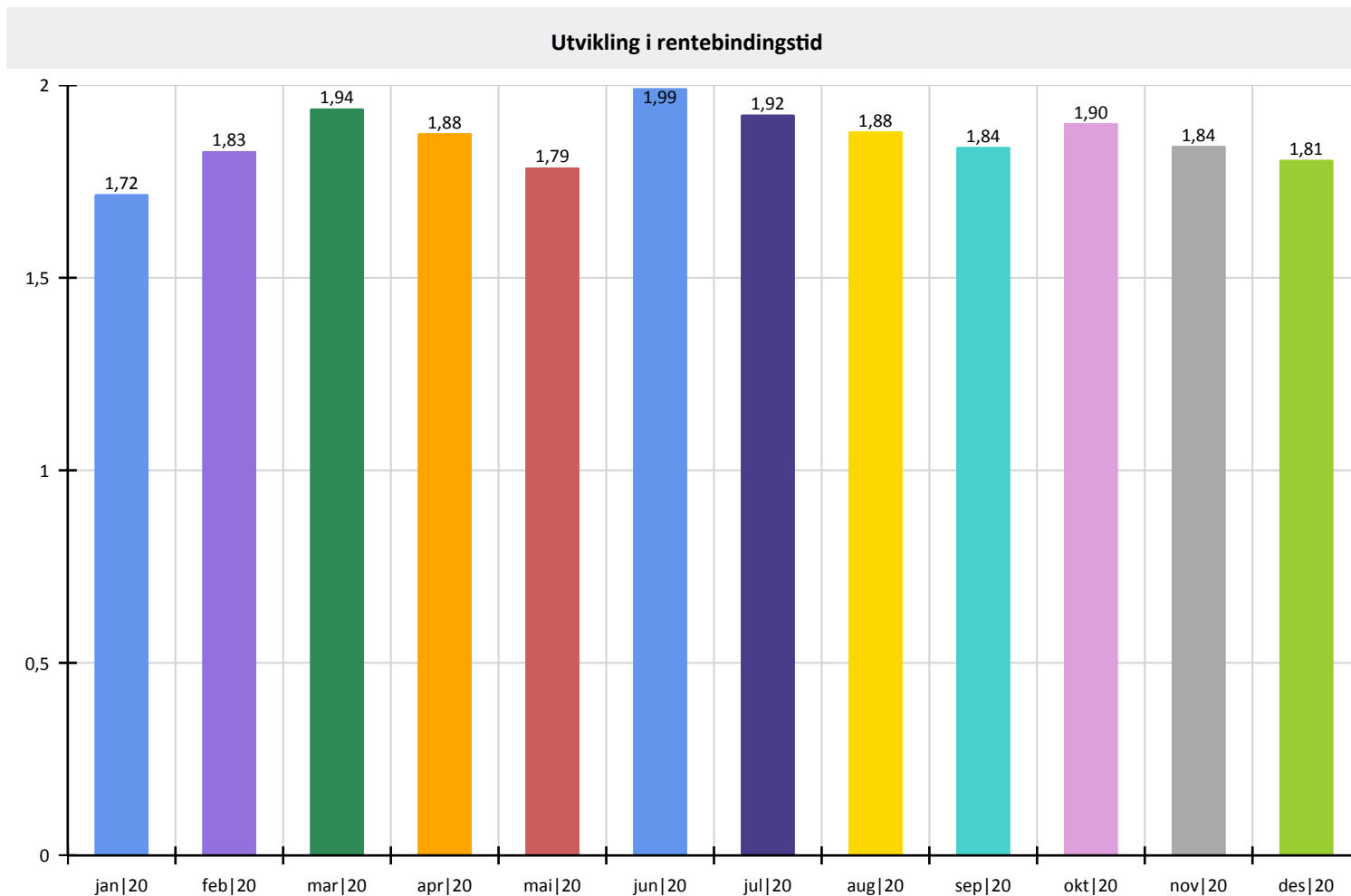


Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

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

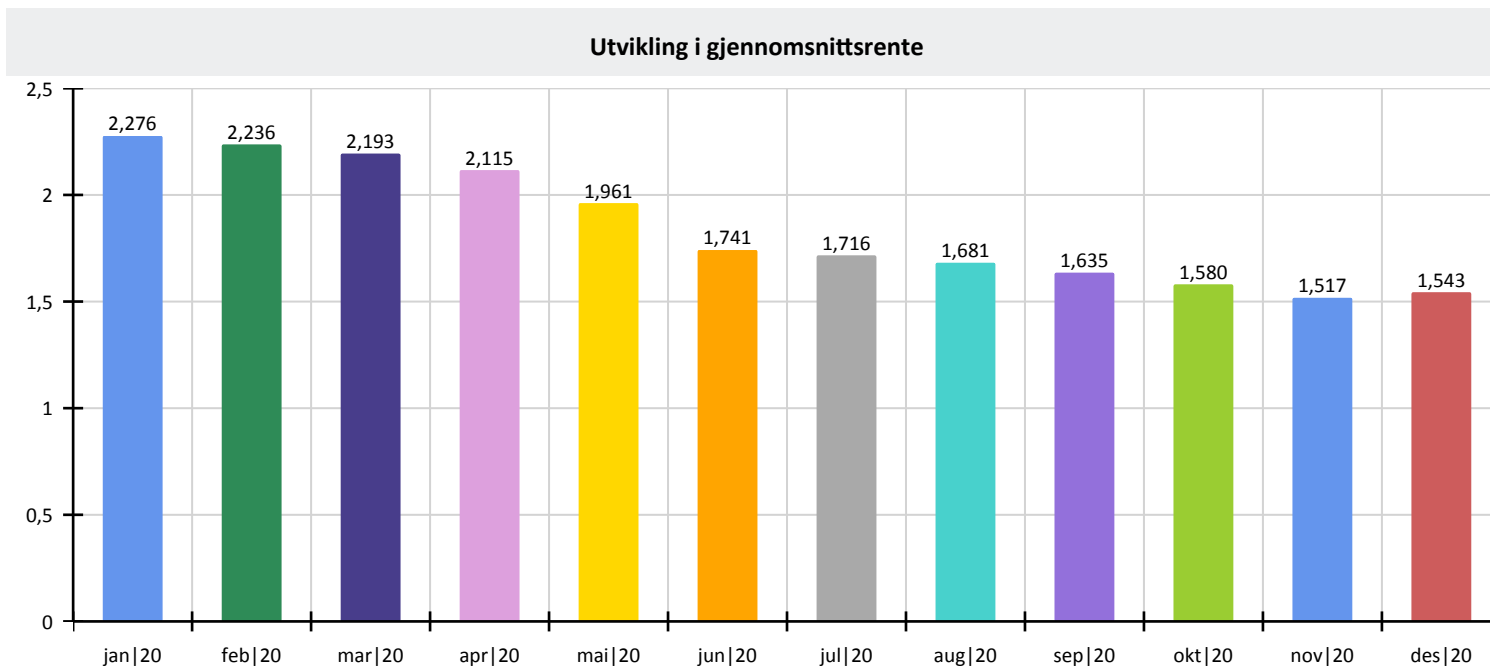
Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

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

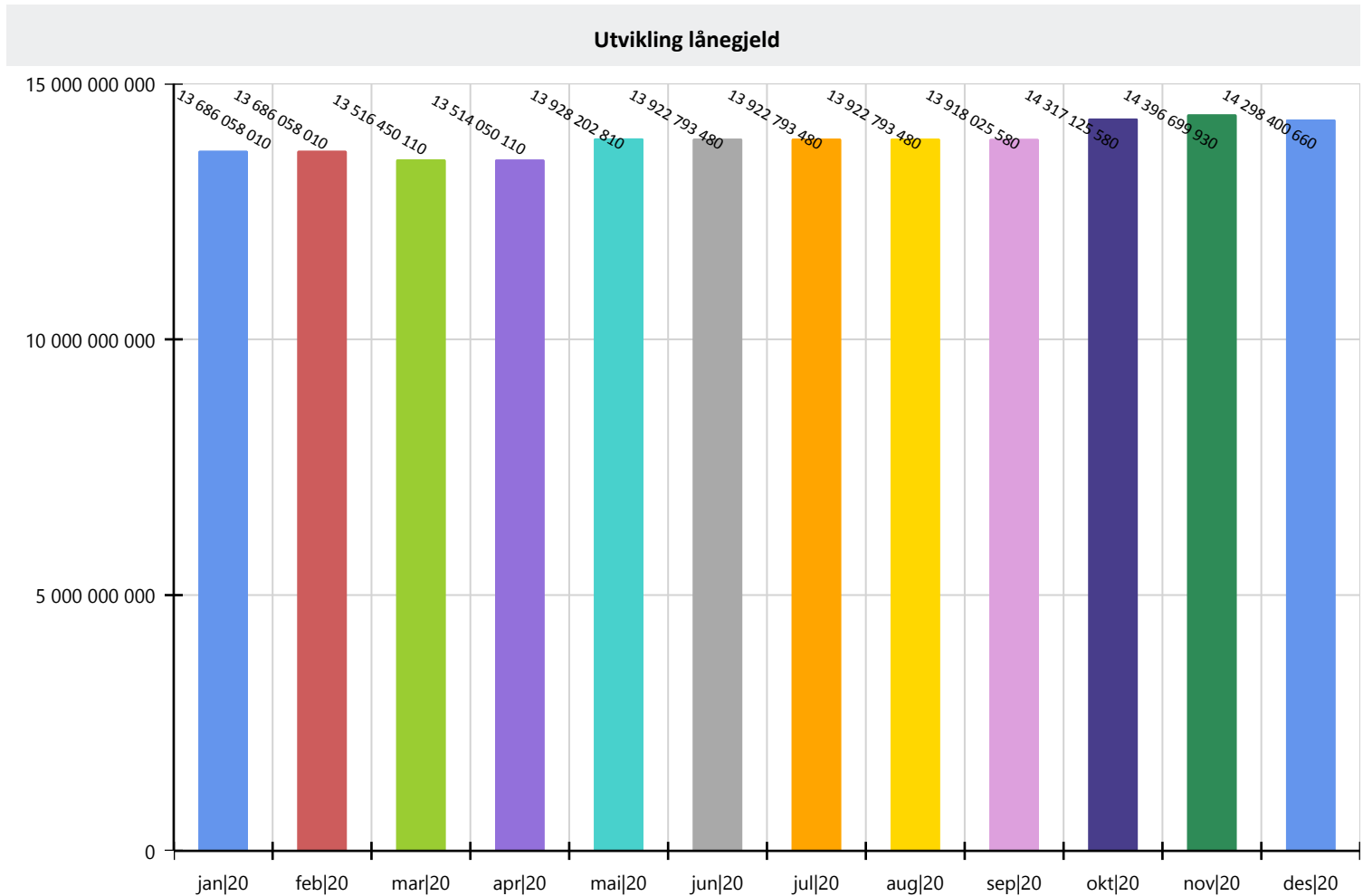
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
1,54 %	0,90 %	0,00 %	0,55 %	0,55 %	0,52 %	0,94 %	1,32 %

### 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	1,975	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.
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	0,405	27.08.2021	20200348	12 mnd sertifikat i tråd med strategi
DNB	25.09.2020	350 000 000	0,735	25.09.2023	NO0010894314	Refinansiering av NO0010866981. 3 års FRN-obligasjon i tråd med strategi.
KBN	09.10.2020	500 000 000	0,985	09.10.2025	20200415	Budsjett 2020. 5 års obligasjon i tråd med strategi.
Danske Bank	19.10.2020	400 000 000	0,520	19.10.2022	NO0010895881	
DNB	30.10.2020	345 000 000	0,590	01.02.2021	NO0010904485	Rulleringsavtale. Siste opptak april 2021.
DNB	13.11.2020	340 000 000	0,583	05.05.2021	NO0010905391	
DNB	25.11.2020	340 000 000	0,570	25.02.2021	NO0010907652	
Handelsbanken	27.11.2020	180 000 000	0,529	28.05.2021	NO0010907884	
DNB	30.11.2020	200 000 000	0,524	28.05.2021	NO0010907918	

### **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

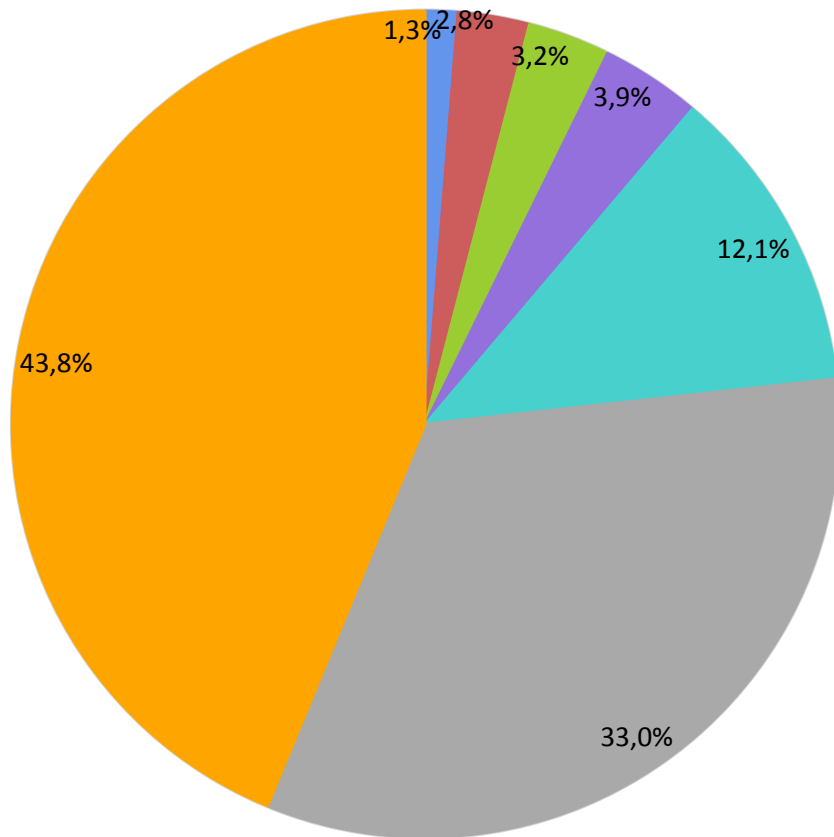
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
DNB	30.10.2019	345 000 000	2,060	30.01.2020	NO0010867500	
DNB	22.11.2019	340 000 000	2,120	24.02.2020	NO0010869241	
KBN	22.11.2019	470 000 000	2,028	24.02.2020	20190548	
KBN	06.12.2019	84 000 000	2,048	06.03.2020	20190618	
SB1M	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	
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	
DNB	25.10.2019	350 000 000	1,960	25.09.2020	NO0010866981	
KBN	04.10.2007	98 500 000	1,000	04.10.2020	20070404	
DNB	18.11.2019	400 000 000	2,003	19.10.2020	NO0010868961	
DNB	30.07.2020	345 000 000	0,340	30.10.2020	NO0010887771	
DNB	14.11.2019	100 000 000	2,000	13.11.2020	NO0010868748	
KBN	15.05.2009	86 905 060	0,850	16.11.2020	20090308	
DNB	25.08.2020	340 000 000	0,330	25.11.2020	NO0010891740	
DNB	29.11.2019	180 000 000	2,013	27.11.2020	NO0010869993	

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	27.11.2012	45 616 620	0,830	27.11.2020	20120556	
Danske Bank	30.11.2015	200 000 000	1,010	30.11.2020	NO0010753197	
KBN	22.12.2010	92 889 940	0,880	28.12.2020	20100963	

# Motpartsoversikt lån

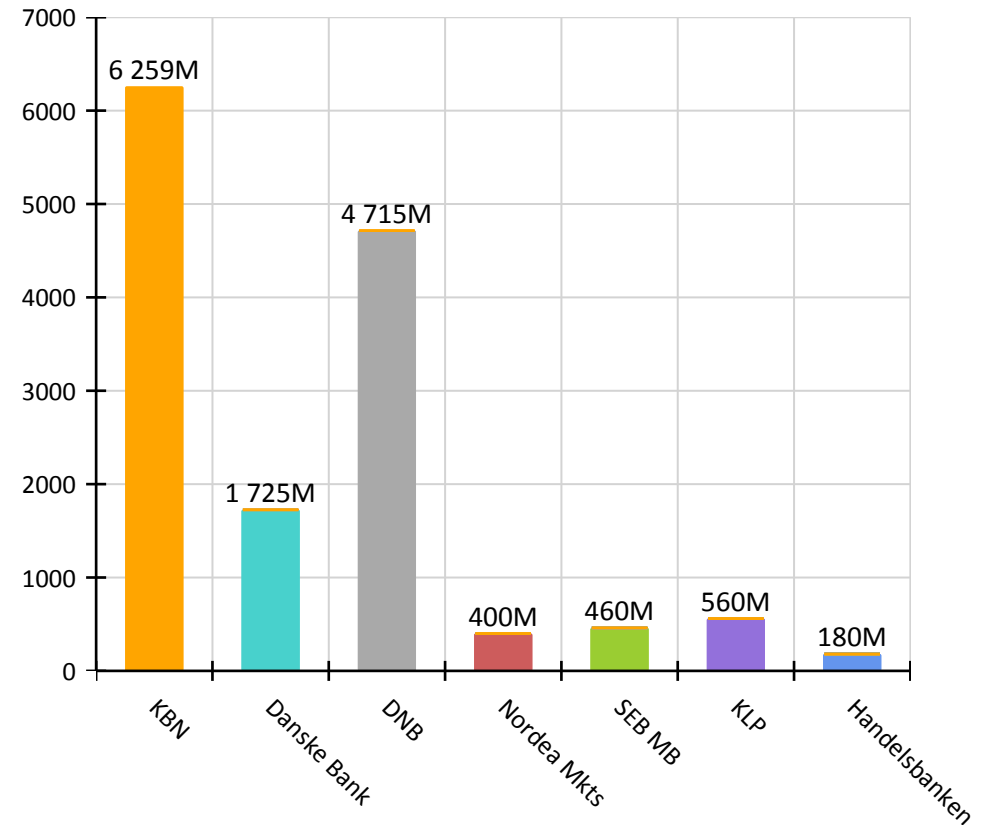
Motpartsoversikt i prosent

- Handelsbanken
- Nordea Mkts
- SEB MB
- KLP
- Danske Bank
- DNB
- KBN



Motpartsoversikt i NOK

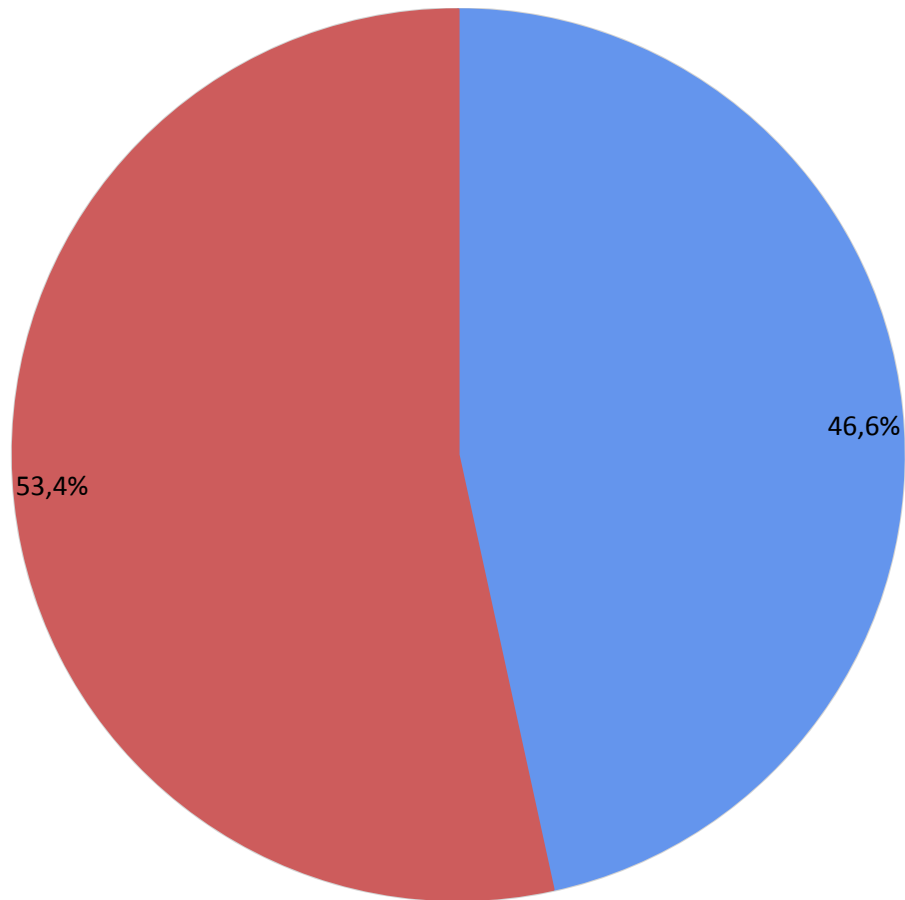
- KBN
- DNB
- Danske Bank
- KLP
- SEB MB
- Nordea Mkts
- Handelsbanken



## Motpartsoversikt rentebytteavtaler

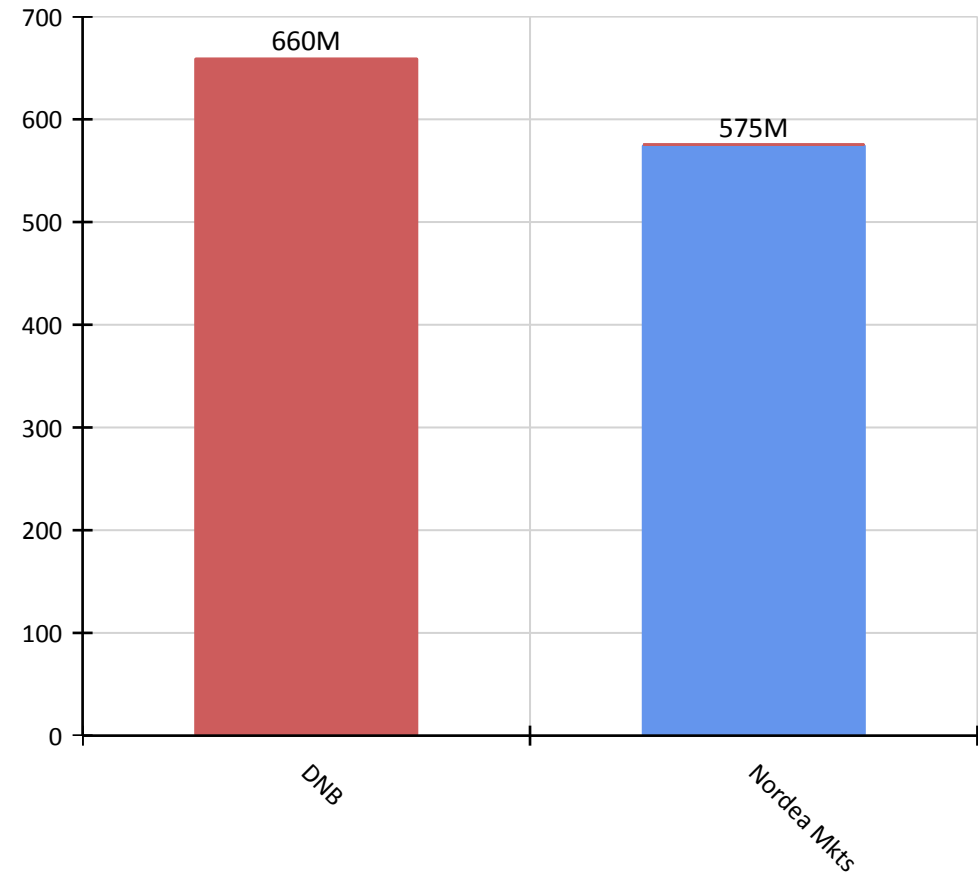
Motpartsoversikt i prosent

Nordea Mkts DNB



Motpartsoversikt i NOK

DNB Nordea Mkts



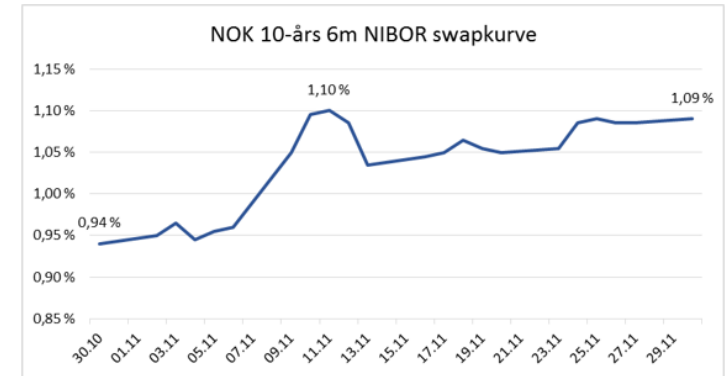


# Markedskommentar

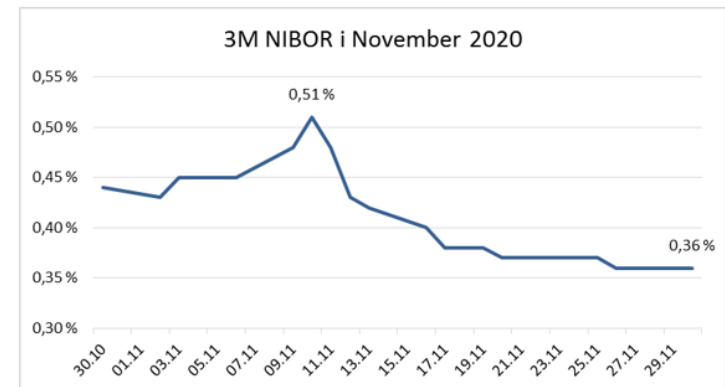
Norges Bank har ikke signalisert at de planlegger å endre på styringsrenten som ligger på 0% per i dag. De holder prognosen over de neste 2 årene uendret fra synspunktet i september, og signaliserer at styringsrenten vil holde seg på 0% ut 2021. Norges Bank har påpekt at fokuset av pengepolitikken fremover vil være hovedsakelig på makroøkonomiske variabler. Dette har mye å gjøre med at inflasjonen er fortsatt høy og vil forbli høyere enn målet inntil videre på grunn av den svake norske kronen relativt sett. Det vil si at variabler som BNP og arbeidsledighet vil spille en stor rolle i beslutningene til Norges Bank i tiden fremover. Korona-situasjonen forblir alvorlig i Norge og verden rundt, men nye utviklinger på vaksinefronten i november gjør at fremtiden ser mye mer lovende ut enn for noen måneder siden. Flere selskap har publisert svært lovende resultater fra de siste vaksineprøvene, og det forventes at befolkningen i Norge og verden rundt vil få tilgang til vaksinen innen første halvdel av 2021. De globale aksjemarkedene har reagert svært positivt på vaksinenyhetene – Den Amerikanske aksjeindeksen S&P 500 hadde sin beste november noensinne med en oppgang på 10,8% mens Oslo Børs hadde også sin beste november noensinne med stigning på 14,6%. Dette er et signal på at finansmarkedene forventer en retur til normalitet i løpet av 2021. Denne utviklingen er også synlig i rentemarkedet, hvor 10-års swap-renten i norske kroner har steget fra 0,94% i slutten av oktober til 1,09% i slutten av november (graf 1).

NIBOR-renten har stabilisert seg etter en kraftig oppgang i slutten av oktober. Etter å ha nådd et høytpunkt på 0,51% falt 3-måneders renten raskt ned igjen til 0,30%-nivåene som står i stil med påslaget på cirka 0,30% over styringsrenten man har historisk vis sett i pengemarkedet (graf 2). Fortsatt ligger rentenivåene i pengemarkedet noenlunde høyere enn de gjorde i sommermånedene, hovedsakelig på grunn av en høyere kredittmargin på NIBOR som har ligget på 0,17% i november.

Kommuner og fylkeskommuner låner for tiden til følgende indikerte lånerenter (per 26.11.2020): 3 mnd sertifikat til 0,52%, 6 mnd sertifikat til 0,61%, og 12 mnd sertifikat til 0,51%. FRN-obligasjoner med 2-års løpetid ligger for tiden på NIBOR + 0,20% og FRN-obligasjoner med 3-års løpetid ligger på NIBOR + 0,23%. På grunn av det kraftig tilbakeslaget og den stigende optimismen rundt økonomien har rentene på de lengre løpetidene tatt seg opp i den siste måneden. De indikerte lånerentene er som følger: 3-års fastrene på 0,76%, 5-års fast på 1,1%, 7-års fast på 1,31%, og 10-års fast på 1,53%.



Graf 1: Utvikling av 10-års NOK swap-renten i november 2020



Graf 2: Utvikling av 3M NIBOR i november 2020

Kilde: Bergen Capital Management AS / Thomson Reuters Refinitiv, 02. desember 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 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 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 fluktusjoner 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
<b>Fastrentelån, Hovedbok</b>									
Lån	NO0010730914	Danske Bank	500 000 000	-8 000 000	1,800	0,000	1,800	9 000 000	3,50 %
Lån	NO0010807142	Danske Bank	425 000 000	-1 890 778	1,820	0,000	1,820	7 735 000	2,97 %
Lån	NO0010843139	Danske Bank	400 000 000	-7 731 278	2,195	0,000	2,195	8 780 000	2,80 %
Lån	NO0010758527	DNB	475 000 000	-7 404 722	1,840	0,000	1,840	8 740 000	3,32 %
Lån	NO0010788243	DNB	440 000 000	-8 276 278	2,335	0,000	2,335	10 274 000	3,08 %
Lån	NO0010810658	DNB	480 000 000	-1 007 760	1,989	0,000	1,989	9 547 200	3,36 %
Lån	NO0010821242	DNB	525 000 000	-7 668 573	2,095	0,000	2,095	10 998 750	3,67 %
Lån	NO0010865975	DNB	360 000 000	-1 481 480	1,924	0,000	1,924	6 926 400	2,52 %
Lån	NO0010875545	DNB	470 000 000	-7 915 910	1,975	0,000	1,975	9 282 500	3,29 %
Lån	NO0010876840	DNB	390 000 000	-5 210 400	1,670	0,000	1,670	6 513 000	2,73 %
Lån	20110429	KBN	280 000 000	-2 640 400	2,760	0,000	2,760	7 728 000	1,96 %
Lån	20190241	KBN	450 000 000	-5 040 000	2,016	0,000	2,016	9 072 000	3,15 %
Lån	20190367	KBN	500 000 000	-3 097 500	1,890	0,000	1,890	9 450 000	3,50 %
Lån	20200258	KBN	500 000 000	-3 101 389	1,100	0,000	1,100	5 500 000	3,50 %
Lån	20200415	KBN	500 000 000	-1 121 806	0,985	0,000	0,985	4 925 000	3,50 %
Lån	83175578253	KLP	350 000 000	-2 184 583	2,100	0,000	2,100	7 350 000	2,45 %
Lån	NO0010771108	Nordea Mkts	400 000 000	-2 144 389	1,595	0,000	1,595	6 380 000	2,80 %
			7 445 000 000	-75 917 245				138 201 850	52,07 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok</b>									
Lån	NO0010895881	Danske Bank	400 000 000	-427 556	0,320	0,200	0,520	2 080 000	2,80 %
Lån	NO0010894314	DNB	350 000 000	-28 583	0,500	0,235	0,735	2 572 500	2,45 %
Lån	20100066	KBN	350 000 000	-409 694	0,380	0,600	0,980	3 430 000	2,45 %
Lån	20100285	KBN	355 000 000	-142 197	0,380	0,650	1,030	3 656 500	2,48 %
Lån	20100917	KBN	320 000 000	-102 667	0,400	0,650	1,050	3 360 000	2,24 %
Lån	20110037	KBN	328 000 000	-182 222	0,350	0,450	0,800	2 624 000	2,29 %
Lån	20110341	KBN	234 100 000	-1 167 397	0,900	0,000	0,900	2 106 900	1,64 %
Lån	20120229	KBN	313 300 000	-174 056	0,350	0,450	0,800	2 506 400	2,19 %
Lån	20130187	KBN	245 000 000	-428 614	0,340	0,600	0,940	2 303 000	1,71 %
Lån	20180422	KBN	150 000 000	-199 125	0,280	0,310	0,590	885 000	1,05 %
Lån	20180595	KBN	138 506 000	-65 790	0,350	0,600	0,950	1 315 807	0,97 %
Lån	20110822	KBN	100 730 060	-30 779	0,400	0,600	1,000	1 007 301	0,70 %
Lån	20050580	KBN	48 000 000	-90 773	0,320	0,600	0,920	441 600	0,34 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok</b>									
Lån	20100760	KBN	146 266 600	-145 820	0,370	0,600	0,970	1 418 786	1,02 %
Lån	20180530	KBN	175 000 000	-166 396	0,380	0,435	0,815	1 426 250	1,22 %
Lån	20170084	KBN	195 720 000	-195 122	0,370	0,600	0,970	1 898 484	1,37 %
Lån	20190514	KBN	128 990 400	-199 398	0,450	0,600	1,050	1 354 399	0,90 %
Lån		KLP	209 787 600	-25 641	0,500	0,600	1,100	2 307 664	1,47 %
Lån	NO0010774912	SEB MB	460 000 000	-166 750	0,410	0,895	1,305	6 003 000	3,22 %
			4 648 400 660	-4 348 579				42 697 590	32,51 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok, Rentebytteavtaler</b>									
Swap	2011121600536	DNB	320 000 000	-320 124	3,274	0,000	3,274	10 476 800	2,24 %
Swap	2011121600536	DNB	-320 000 000	39 111	0,400	0,000	0,400	-1 280 000	-2,24 %
Swap	2014020604962	DNB	340 000 000	-1 197 329	2,756	0,000	2,756	9 370 400	2,38 %
Swap	2014020604962	DNB	-340 000 000	186 811	0,430	0,000	0,430	-1 462 000	-2,38 %
Swap		Nordea Mkts	100 000 000	-156 444	1,760	0,000	1,760	1 760 000	0,70 %
Swap		Nordea Mkts	-100 000 000	32 000	0,360	0,000	0,360	-360 000	-0,70 %
Swap		Nordea Mkts	150 000 000	-203 167	1,060	0,000	1,060	1 590 000	1,05 %
Swap		Nordea Mkts	-150 000 000	82 417	0,430	0,000	0,430	-645 000	-1,05 %
Swap		Nordea Mkts	102 090 060	-109 741	3,518	0,000	3,518	3 591 528	0,71 %
Swap		Nordea Mkts	-102 090 060	12 478	0,400	0,000	0,400	-408 360	-0,71 %
Swap		Nordea Mkts	146 266 600	-486 052	3,418	0,000	3,418	4 999 392	1,02 %
Swap		Nordea Mkts	-146 266 600	62 570	0,440	0,000	0,440	-643 573	-1,02 %
Swap		Nordea Mkts	77 020 000	-111 166	2,165	0,000	2,165	1 667 483	0,54 %
Swap		Nordea Mkts	-77 020 000	17 971	0,350	0,000	0,350	-269 570	-0,54 %
			0	-2 150 666				28 387 100	0,00 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok, Sertifikat</b>									
Lån	NO0010904485	DNB	345 000 000	-334 603	0,590	0,000	0,590	2 035 500	2,41 %
Lån	NO0010905391	DNB	340 000 000	-266 104	0,583	0,000	0,583	1 982 200	2,38 %
Lån	NO0010907652	DNB	340 000 000	-196 455	0,570	0,000	0,570	1 938 000	2,38 %
Lån	NO0010907918	DNB	200 000 000	-91 879	0,524	0,000	0,524	1 048 000	1,40 %
Lån	NO0010907884	Handelsbanken	180 000 000	-88 698	0,529	0,000	0,529	952 200	1,26 %
Lån	20200233	KBN	500 000 000	-1 324 685	0,426	0,000	0,426	2 130 000	3,50 %
Lån	20200348	KBN	300 000 000	-422 753	0,405	0,000	0,405	1 215 000	2,10 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
<b>Hovedbok, Sertifikat</b>									
			2 205 000 000	-2 725 177				11 300 900	15,42 %
		<b>Total:</b>	14 298 400 660	-85 141 666				220 587 441	100,00 %

## Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Fastrentelån, Hovedbok</b>						
Obligasjonslån 2015/2022 (BCM)	NO0010730914	11.02.2022	500 000 000	3,50 %	1,800	
Obligasjonslån 2017-2022 (BCM)	NO0010807142	03.10.2022	425 000 000	2,97 %	1,820	
Obligasjonslån 2019/2024	NO0010843139	14.02.2024	400 000 000	2,80 %	2,195	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010758527	26.02.2021	475 000 000	3,32 %	1,840	
Obligasjonslån 2017/2024 (BCM)	NO0010788243	11.03.2024	440 000 000	3,08 %	2,335	
Obligasjon 1,989% 2017/2023 (BCM)	NO0010810658	21.11.2023	480 000 000	3,36 %	1,989	
Obligasjonslån 2018/2023 (BCM)	NO0010821242	18.04.2023	525 000 000	3,67 %	2,095	
Obligasjonslån 2019/2024 (BCM)	NO0010865975	14.10.2024	360 000 000	2,52 %	1,924	
Obligasjon 2020/2025	NO0010875545	24.02.2025	470 000 000	3,29 %	1,975	
Obligasjon 2020/2025	NO0010876840	13.03.2025	390 000 000	2,73 %	1,670	
Kommunalbanken 2011/2021	20110429	28.08.2021	280 000 000	1,96 %	2,760	
Kommunalbanken 2019/2024	20190241	11.06.2024	450 000 000	3,15 %	2,016	
Kommunalbanken 2019/2026	20190367	03.09.2026	500 000 000	3,50 %	1,890	
Kommunalbanken 2020/2027	20200258	07.06.2027	500 000 000	3,50 %	1,100	
Kommunalbanken 2020/2025	20200415	09.10.2025	500 000 000	3,50 %	0,985	
KLP 2018-2023	83175578253	13.09.2023	350 000 000	2,45 %	2,100	
Obligasjonslån 2016/2021 (BCM)	NO0010771108	30.08.2021	400 000 000	2,80 %	1,595	

7 445 000 000

52,07 %

1,856

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok</b>						
Obligasjonslån 2020/2022 FRN	NO0010895881	19.10.2022	400 000 000	2,80 %	0,520	19.01.2021
Obligasjon FRN 2020/2023	NO0010894314	25.09.2023	350 000 000	2,45 %	0,735	25.03.2021
Kommunalbanken 2010/2035 Lån 2010	20100066	19.02.2035	350 000 000	2,45 %	0,980	19.02.2021
Kommunalbanken 2010/2036 - Lån 2010 II	20100285	18.06.2036	355 000 000	2,48 %	1,030	18.03.2021
Kommunalbanken 2010-2040 Lån 2010-3	20100917	20.12.2040	320 000 000	2,24 %	1,050	22.03.2021
Kommunalbanken 2011-2031 Lån 2011-1 Grøn	20110037	05.06.2031	328 000 000	2,29 %	0,800	05.03.2021
Kommunalbanken 2011/2031 Refinans utlån til AS	20110341	07.07.2031	234 100 000	1,64 %	0,900	
Kommunalbanken 2012-2032	20120229	07.06.2032	313 300 000	2,19 %	0,800	05.03.2021
Kommunalbanken 2013/2033 Nibor	20130187	25.07.2033	245 000 000	1,71 %	0,940	25.01.2021
SFJ KBN 2018-2022	20180422	10.10.2022	150 000 000	1,05 %	0,590	11.01.2021
SFJ KBN 2018-2043	20180595	14.12.2043	138 506 000	0,97 %	0,950	15.03.2021
SFJ KBN 2011-2041	20110822	19.12.2041	100 730 060	0,70 %	1,000	19.03.2021
SFJ KBN 2005-2030	20050580	18.10.2030	48 000 000	0,34 %	0,920	18.01.2021



Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok</b>						
SFJ KBN 2010-2040	20100760	25.11.2040	146 266 600	1,02 %	0,970	25.02.2021
SFJ KBN 2018-2023	20180530	20.11.2023	175 000 000	1,22 %	0,815	22.02.2021
SFJ KBN 2017-2041	20170084	25.11.2041	195 720 000	1,37 %	0,970	25.02.2021
SFJ KBN 2019-2044	20190514	07.11.2044	128 990 400	0,90 %	1,050	08.02.2021
SFJ KLP 2017-2042		26.09.2042	209 787 600	1,47 %	1,100	26.03.2021
Obligasjonslån FRN 2016/2026 (BCM)	NO0010774912	22.09.2026	460 000 000	3,22 %	1,305	22.03.2021

4 648 400 660

32,51 %

0,919

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Rentebytteavtaler</b>						
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	320 000 000	2,24 %	3,274	20.03.2022
Rentebytteavtale 2012-2022	2011121600536	20.03.2022	-320 000 000	-2,24 %	0,400	22.03.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	340 000 000	2,38 %	2,756	16.02.2021
Rentebytteavtale 2015/2021	2014020604962	16.02.2021	-340 000 000	-2,38 %	0,430	16.02.2021
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	100 000 000	0,70 %	1,760	30.05.2023
SFJ swap 2018/2023		30.05.2023	-100 000 000	-0,70 %	0,360	26.02.2021
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	150 000 000	1,05 %	1,060	15.02.2022
SFJ swap 2016/2022		15.02.2022	-150 000 000	-1,05 %	0,430	15.02.2021
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	102 090 060	0,71 %	3,518	19.12.2023
SFJ swap 2016/2023		19.12.2023	-102 090 060	-0,71 %	0,400	19.03.2021
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	146 266 600	1,02 %	3,418	27.11.2023
SFJ swap 2015/2023		27.11.2023	-146 266 600	-1,02 %	0,440	27.05.2021
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	77 020 000	0,54 %	2,165	08.12.2021
SFJ swap 2014/2021		08.12.2021	-77 020 000	-0,54 %	0,350	08.03.2021

0

0,00 %

INF

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
<b>Hovedbok, Sertifikat</b>						
Sertifikat 30.10.2020 - 01.02.2021	NO0010904485	01.02.2021	345 000 000	2,41 %	0,590	
Sertifikat 13.11.2020 .05.05.2021	NO0010905391	05.05.2021	340 000 000	2,38 %	0,583	
Sertifikat 25.11.2020 - 25.02.2021	NO0010907652	25.02.2021	340 000 000	2,38 %	0,570	
Sertifikat 30.11.2020 - 28.05.2021	NO0010907918	28.05.2021	200 000 000	1,40 %	0,524	
Sertifikat 27.11.2020 - 28.05.2021	NO0010907884	28.05.2021	180 000 000	1,26 %	0,529	
KBN sertifikatvilkår 19.05.2020 - 19.05.2021	20200233	19.05.2021	500 000 000	3,50 %	0,426	
KBN sertifikatvilkår 27.08.20 - 27.08.21	20200348	27.08.2021	300 000 000	2,10 %	0,405	

2 205 000 000

15,42 %

0,513

**Total:** 14 298 400 660

100,00 %

1,543