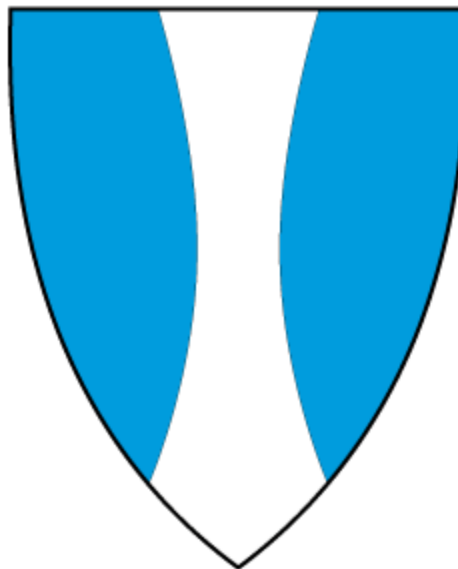




Gjeldsrapport Kvam herad

Årsrapport 2012

Innhold

Side 2:	Innhold og forbehold
Side 3:	Oppsummering og nøkkeltall
Side 4:	Fordeling rentebinding
Side 5:	Finansreglementets krav
Side 6:	Porteføljens durasjon
Side 7:	Utvikling i durasjon
Side 8:	Utvikling gjennomsnittrente
Side 9:	Utvikling i lånegjeld
Side 10:	Endringer i porteføljen inneværende år
Side 11:	Motpartsoversikt
Side 12:	Beholdningsoversikt
Side 13:	Stamdataoversikt
Side 14:	Ordliste og forklaring

Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift for finansforvaltning og reglement for finansforvaltning vedtatt av kommunestyret i Kvam herad. 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 oppfatning på det tidspunkt rapporten ble utarbeidet, og BCM forbeholder seg retten til å endre oppfatning 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.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere og kommunen og BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av denne informasjonen oppgitt fra tredjeparter.

Oppsummering og nøkkeltall

Nøkkeltall	Forklaring
Total lånegjeld	Kr. 705 251 628 <i>Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer startlån i Husbanken, lån i Kommunalbanken, KLP Kommunekreditt og verdipapirmarkedet.</i>
Gjennomsnittlig rentebinding / durasjon	1,59 ÅR <i>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 durasjon på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder.</i>
Vektet gjennomsnittrente	3,20 % <i>Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.</i>

Fordeling rentebinding

Fordeling	Saldo	Prosentvis vis av total
Lån med fast rente:		
Rentebinding > 1 år	348 359 598	49,40 %
Rentebinding < 1 år	223 711 870	31,72 %
Sum rentebinding	572 071 468	81,12 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	133 180 160	18,88 %
SUM total	705 251 628	100,00 %

Oversiktstabell

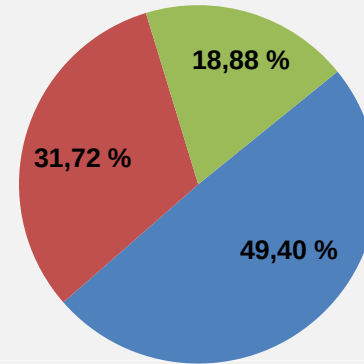
Forklaring

Tabellen over viser fordelingen av gjeldsporteføljen til Kvam herad per 31. desember 2012.

Lån med flytende rente er lån i Husbanken og Kommunalbanken til p.t. vilkår.
Lån med p.t. vilkår har 14 dagers rentevarsel og oppsigelsestid.

Fordeling rentebinding grafisk

■ Rentebinding > 1 år ■ Rentebinding < 1 år
■ Flytende rente



Fordeling av porteføljen rentebinding i prosent

Forklaring

Figuren over viser grafisk fordeling av gjeldsporteføljen til Kvam herad per 31. desember 2012.

Finansreglementets krav

Krav i kommunens reglement	Status desember 2012	Kommentar
Innhente minst 2 konkurrerende tilbud ved refinansieringer og låneopptak	✓ OK	Det avholdes anbudsrunde ved opptak av nye lån og refinansieringer. Unntak er låneopptak i statsbank som Husbanken.
Refinansieringsrisiko skal reduseres ved å spre forfall/renteregulering	✓ OK	
Størrelse på enkeltlån, ingen enkeltlån skal utgjøre uforholdsmessig stor andel av total lånegjeld	✓ OK	Største enkeltlån (NOK 100 mill.) utgjør 14,18% av total lånegjeld.
Rapportering i henhold til gjeldende reglement og forskrift	✓ OK	Neste rapportering er i april 2013; tertialrapport
Fordeling av låneopptak på flere långivere	✓ OK	Flere motparter er benyttet.
Nye låneopptak tatt opp i tråd med reglene i Kommuneloven § 50	✓ OK	Det er avholdt ordinære budrunder ved opptak av nye lån og refinansieringer. Det har vært flere tilbydere i alle rundene, både fra det ordinære lånemarkedet og verdipapirmarkedet.
Krav til gjeldsporteføljen i henhold til finansreglement		

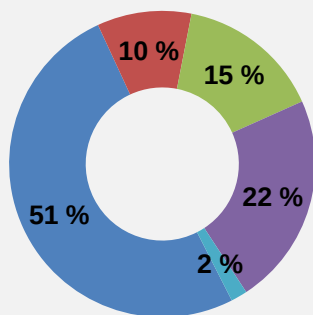
Porteføljens durasjon

Durasjonsintervall	Pålydende i NOK	Durasjon	Prosentvis andel av porteføljen
Under 1 år	356 892 030	0,25	50,60 %
1-2 år	70 235 793	1,61	9,96 %
2-3 år	107 499 986	2,64	15,24 %
3-5 år	158 373 155	3,58	22,46 %
5-10 år	12 250 664	5,75	1,74 %
Samlet for hele porteføljen	705 251 628	1,593	100,00 %

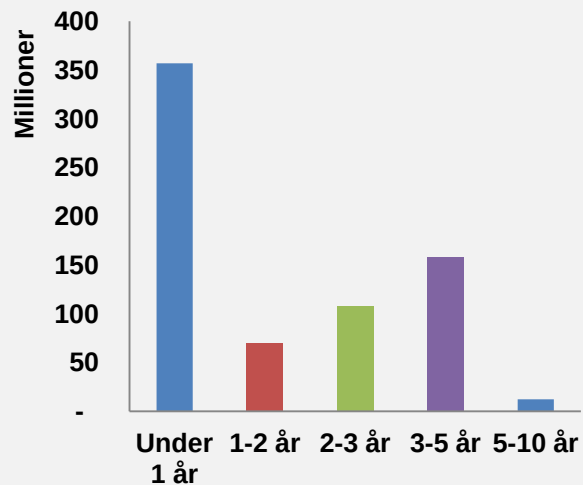
Nøkkeltall porteføljens effektive løpetid

Durasjonsintervall i % av porteføljen

■ Under 1 år ■ 1-2 år ■ 2-3 år
■ 3-5 år ■ 5-10 år



Durasjonsintervall i NOK



Kommentar

Durasjon brukes ofte for å måle renterisiko. Durasjon gir et uttrykk for hvor følsom markedsverdien på lånene er for en endring i markedsrentene.

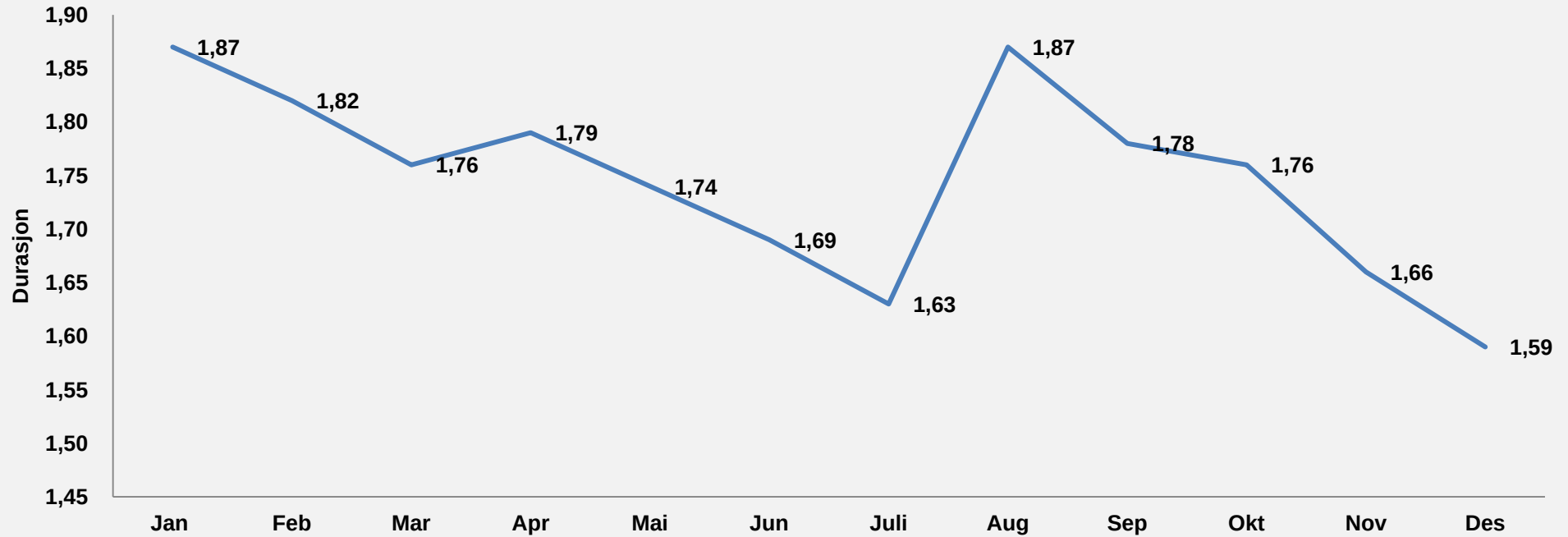
Man kan se på durasjon som vektet gjennomsnittlig løpetid for et lån eller en plassering. Porteføljens durasjon var ved slutten av rapporteringsperioden på 1,59. Dette er i tråd med heradets finansreglement og rentesikringsstrategi, hvor forutsigbarhet i rentekostnadene er et viktig element.

Risiko i porteføljen

Porteføljens forfallsstruktur, durasjon og sammensetning vurderes fortløpende og justeres i forhold til markedssyn og markedsforholdene.

Utvikling i durasjon

Utvikling i durasjon



Utvikling durasjon for 2012

Kommentar

- Durasjon er målt ved slutten av hver måned.
- Durasjonen i porteføljen har falt fra 1,87 ved årets begynnelse til 1,59 ved utgangen av desember.
- Ved refinansieringer og nye låneopptak vil lengden på rentebindinger løpende vurderes ut fra portefølje og markedsmessige perspektiver.
- Prising av lån i porteføljen er gjort med basis i spreadmatrise levert fra Fokus Markets / Danske bank.

Utvikling gjennomsnittrente

Utvikling i gjennomsnittrente



Vektet gjennomsnittrente for 2012

Kommentar

Gjennom året har vektet gjennomsnittrente i Kvam herad sin låneportefølje variert fra 3,46 % ved årets begynnelse til 3,20 % ved utgangen av desember.

Lengre rentebindinger vurderes fortløpende hvis det oppnås attraktive nivåer ved opptak av nye lån og refinansieringer.

Rentenivået på porteføljen er i tråd med og reflekterer kommunens rentesikringsstrategi og evalueres fortløpende.

Porteføljen og markedsrenter 31. desember 2012 (Rentene er ikke justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor ikke faktiske lånerenter)

Vektet gjennomsnittrente	P.T KBN	Norges Bank (foliorenten/ styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 ÅR	5 ÅR
3,20 %	2,25 %	1,50 %	1,83 %	1,98 %	2,25 %	2,17%	2,47 %

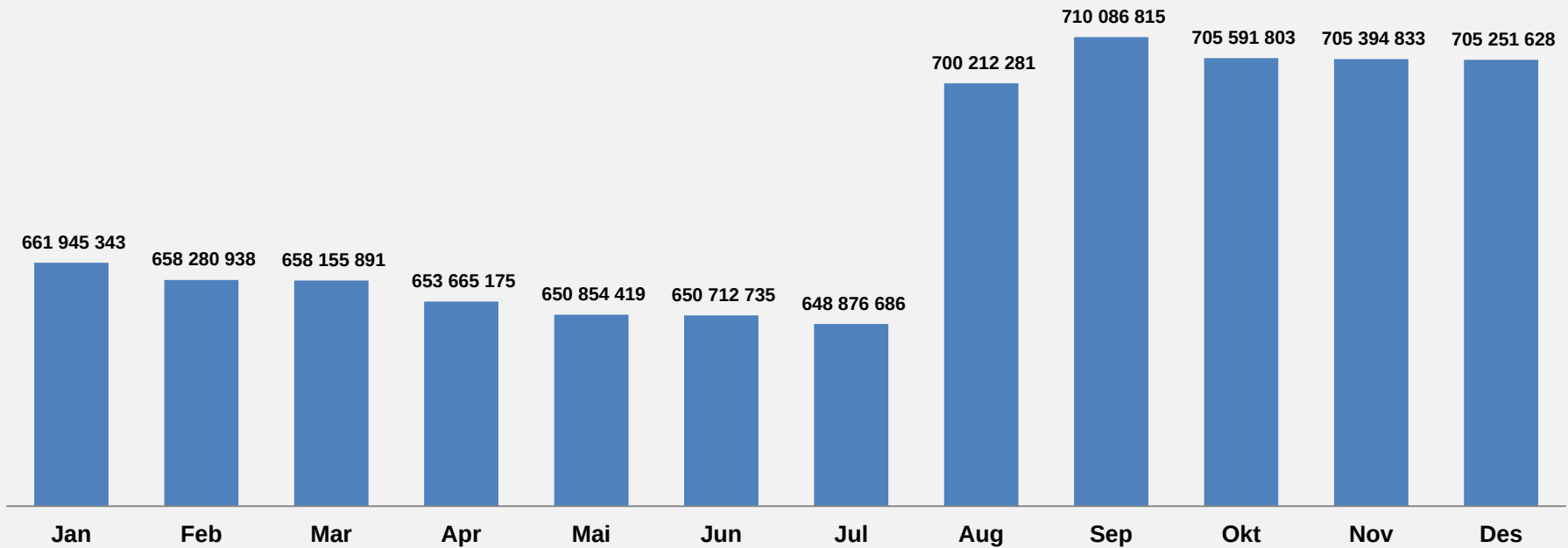
Markedsrenter og porteføljens betingelser

Kilde: Norges Bank, Reuters og Bloomberg

Tabellen viser markedsrenter på rapporteringstidspunkt. Disse må justeres for kredittmargin for å få antatt refinansieringsrente for norske kommuner for aktuell løpetid. Nominelle renter og lånemargin for kommuner er bevegelig, og trenger ikke være representativ for en senere periode. Ved sammenligning av gjennomsnittrente må det tas hensyn til valg rentesikringsstrategi.

Utvikling i lånegjeld

Utvikling lånegjeld



Utvikling lånegjeld 2012 i NOK

Kommentar

- Det ble tatt opp et nytt lån i august på NOK 55 mill.
- Det ble tatt opp et nytt lån i Husbanken i september på NOK 10 mill.
- Avdrag i henhold til nedbetalingsplaner for perioden er betalt.

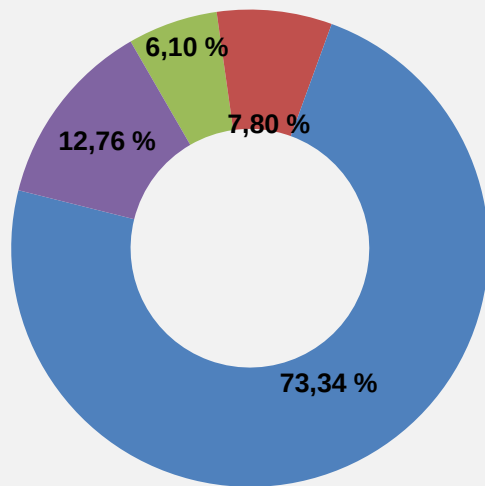
Endringer i porteføljen inneværende år

Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall / renteregulering	Nytt lånenummer	Kommentar
SpareBank1 Markets	10.01.2012	90 mill.	2,65 %	10.04.2012	NO0010634728	Refinansiering av lån i KBN 20110570
Danske Markets	10.04.2012	90 mill.	2,52 %	10.10.2012	NO0010642069	Refinansiering av sertifikat i SpareBank1 Markets: NO0010634728
KLP Kommunekreditt	22.08.2012	55 mill.	3,06 %	22.08.17 / 22.08.42	8317.52.72022	Opptak av nye lån 2012
Husbanken	12.09.2012	10 mill.	P.t.	-	13560084	Nytt lån i Husbanken
SEB	10.10.2012	90 mill.	2,03 %	10.01.2013	NO0010661614	Refinansiering av sertifikat NO0010642069 i Danske Markets
Aktivitet						

Motpartsoversikt

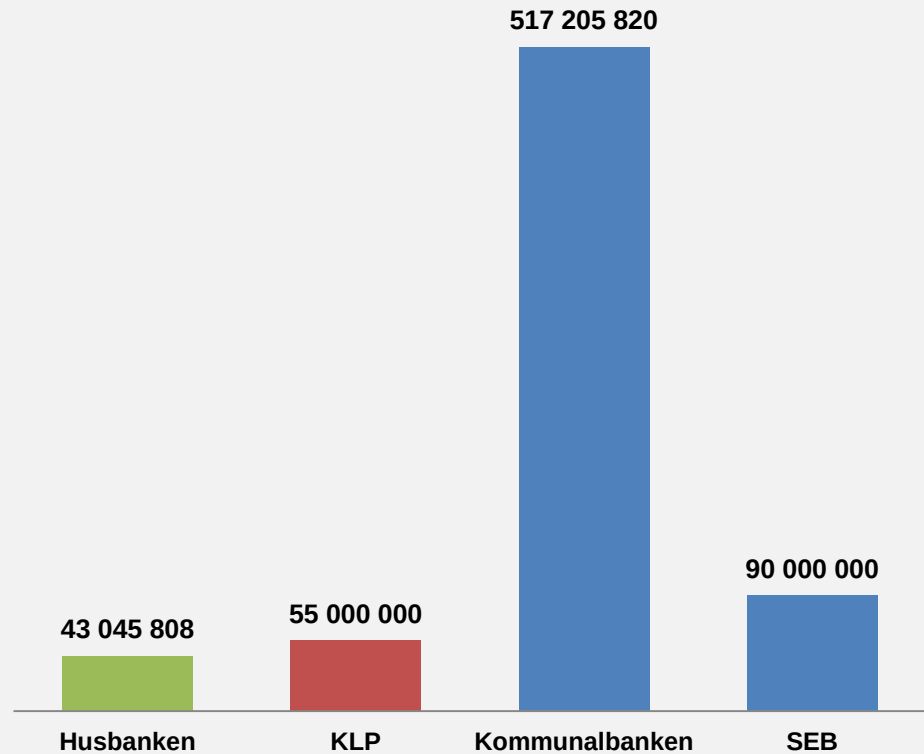
Motpartsoversikt i prosent

Husbanken KLP Kommunalbanken SEB



Motpartsoversikt i prosent

Motpartsoversikt i NOK



Motpartsoversikt i NOK

Beholdningsoversikt

		Saldo	i % av total gjeld
Kvam herad - Lån Husbanken			
13547281	Kvam - HB - Fast 10 år - 2,28 % -2021	4 174 044	0,59 %
13551919	Kvam - HB - Fast 10 år - 3,70 % - 2021	3 500 000	0,50 %
13550234	Kvam - HB - Fast 10 år - 3,70 % -2012	4 576 620	0,65 %
13508133	Kvam - HB - Fast 3 år - 1,089 % - 2015	71 575	0,01 %
13945068	Kvam - HB - Fast 3 år - 1,80 % -2015	1 019 200	0,14 %
13521879	Kvam - HB - Fast 3 år - 2,089 % - 2015	133 328	0,02 %
13542663	Kvam - HB - Fast 5 år - 1,89 % -2017	2 583 323	0,37 %
13559304	Kvam - HB - Fast 5 år - 2,379 % - 2016	9 487 732	1,35 %
13555026	Kvam - HB - Fast 5 år - 3,10 % - 2016	7 499 986	1,06 %
13560084	Kvam - HB - Flytende	10 000 000	1,42 %
	SUM	43 045 808	6,10 %
Kvam herad - Lån SEB			
NO0010661614	Kvam - SEB - Sert. 3M - 2,03 % - 10.01.13	90 000 000	12,76 %
	SUM	90 000 000	12,76 %
Kvam herad - Lån KLP			
8317.52.72022	Kvam - KLP - Fast 5 år - 3,06 % - 2017	55 000 000	7,80 %
	SUM	55 000 000	7,80 %
Kvam herad - Lån Kommunalbanken			
20050259	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,22 % - 2014	27 344 990	3,88 %
20060008	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,22 % - 2014	41 666 700	5,91 %
20100235	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,51 % - 2013	49 661 870	7,04 %
20070302	Kvam - KB - Fast 4 år - 4,85 % - 2013	84 050 000	11,92 %
20080462(2)	Kvam - KB - Fast 5 år - 3,65 % - 2016	91 302 100	12,95 %
20080068	Kvam - KB - Fast 5 år - 3,82 % - 2015	100 000 000	14,18 %
20050785	Kvam - KB - Flyt - PT rente	36 750 000	5,21 %
20040073	Kvam - KB - Flyt - PT rente	86 430 160	12,26 %
	SUM	517 205 820	73,34 %
	SUM TOTAL	705 251 628	100,0 %

Stamdataoversikt

ISIN/lånenummer og långiver	Delportefølje	Saldo	Forfall	Rente villkår	Neste renteregulering
Kvam herad - Lån Husbanken					
13547281	Kvam - HB - Fast 10 år - 2,28 % -2021	4 174 044	01.07.2028	2,280%	01.09.2022
13551919	Kvam - HB - Fast 10 år - 3,70 % - 2021	3 500 000	01.06.2030	3,700%	01.01.2021
13550234	Kvam - HB - Fast 10 år - 3,70 % -2012	4 576 620	01.07.2034	3,700%	01.01.2021
13508133	Kvam - HB - Fast 3 år - 1,089 % - 2015	71 575	01.02.2016	1,089%	01.04.2015
13945068	Kvam - HB - Fast 3 år - 1,80 % -2015	1 019 200	01.04.2017	1,792%	01.09.2015
13521879	Kvam - HB - Fast 3 år - 2,089 % - 2015	133 328	01.12.2016	2,089%	01.04.2015
13542663	Kvam - HB - Fast 5 år - 1,89 % -2017	2 583 323	01.08.2020	1,887%	01.09.2017
13559304	Kvam - HB - Fast 5 år - 2,379 % - 2016	9 487 732	01.03.2036	2,379%	01.11.2016
13555026	Kvam - HB - Fast 5 år - 3,10 % - 2016	7 499 986	01.05.2029	3,100%	01.01.2016
13560084	Kvam - HB - Flytende	10 000 000	01.10.2042	2,089%	P.t.
		43 045 808			

ISIN/lånenummer og långiver	Delportefølje	Saldo	Forfall	Rente villkår	Neste renteregulering
Kvam herad - Lån SEB					
NO0010661614	Kvam - SEB - Sert. 3M - 2,03 % - 10.01.13	90 000 000	10.01.2013	2,030%	10.01.2013
		90 000 000			

ISIN/lånenummer og långiver	Delportefølje	Saldo	Forfall	Rente villkår	Neste renteregulering
Kvam herad - Lån KLP					
8317.52.72022	Kvam - KLP - Fast 5 år - 3,06 % - 2017	55 000 000	22.08.2042	3,060%	22.08.2017
		55 000 000			

ISIN/lånenummer og långiver	Delportefølje	Saldo	Forfall	Rente villkår	Neste renteregulering
Kvam herad - Kommunalbanken					
20050259	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,22 % - 2014	27 344 990	01.03.2035	3,220%	01.09.2014
20060008	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,22 % - 2014	41 666 700	01.09.2036	3,220%	01.09.2014
20100235	Kvam - KB - Fast 3 år - 3,51 % - 2013	49 661 870	03.05.2031	3,510%	03.05.2013
20070302	Kvam - KB - Fast 4 år - 4,85 % - 2013	84 050 000	28.04.2033	4,850%	28.10.2013
20080462(2)	Kvam - KB - Fast 5 år - 3,65 % - 2016	91 302 100	28.10.2032	3,650%	28.10.2016
20080068	Kvam - KB - Fast 5 år - 3,82 % - 2015	100 000 000	28.04.2038	3,820%	28.10.2015
20050785	Kvam - KB - Flyt - PT rente	36 750 000	15.01.2023	2,250%	P.t.
20040073	Kvam - KB - Flyt - PT rente	86 430 160	15.02.2025	2,250%	P.t.
		517 205 820			

SUM 705 251 628

Ordliste og forklaring

Basispunkt

Et basispunkt er ett hundredels prosentpoeng. Denne måleenheten brukes særlig til å angi kostnader og avkastningsforskjeller i kapitalforvaltning.

Deflasjon

Vedvarende fall i det generelle prisnivået (se inflasjon).

Derivat

En finansiell kontrakt hvor verdien avhenger av verdien til en underliggende variabel på et fremtidig tidspunkt. Priser på finansielle aktiva, råvarer osv. benyttes ofte som underliggende variabel. Opsjoner og terminkontrakter er eksempler på derivater.

Durasjon

Durasjonen til en fastrenteobligasjon er den tid det i gjennomsnitt tar før alle kontantstrømmer (rentekuponger 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 markedrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er svært følsom for renteendringer.

Finansinstitusjoner

Selskap, foretak eller annen institusjon som driver finansieringsvirksomhet, med unntak av offentlige kredittinstitusjoner og fond, verdipapirfond, verdipapirforetak. Finansinstitusjon er en samlebetegnelse for banker, finansieringsforetak og forsikringselskaper.

Finanstilsynet

Finanstilsynet fører tilsyn med finansinstitusjoner, institusjonene i verdipapirmarkedet, pensjonskasser, revisorer, regnskapsførere, eiendomsmeglere og inkassoselskaper.

Foliorenten

Renten bankene får på sine innskudd fra en dag til den neste i Norges Bank. Foliorenten er det viktigste virkemiddelet i pengepolitikken.

FRA-rente

Forward Rate Agreement. Fremtidig renteavtale. Avtale mellom to parter om å fastlåse rentesatsen på et fremtidig innlån eller utlån for en gitt periode.

IMM-dager

Vanlig brukte forfallsdager for standardiserte pengemarkedsprodukter (forkortelsen står for International Money Market).

Inflasjon

Vedvarende vekst i det generelle prisnivået. Inflasjonen måles vanligvis ved veksten i konsumprisindeksen (KPI).

KPI

Konsumprisindeks. Indeks som måler veksten i konsumprisene (se inflasjon).

Kredittinstitusjon

Foretak som mottar innskudd eller andre tilbakebetalingspliktige midler og yter lån for egen regning.

Kredittrisiko

Risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kredittrisikoen i at låntager ikke oppfyller låneavtalen.

Markedsrisiko

Risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av prisfluktuasjoner i finansielle markeder.

Nominell rente

Pålydende rente på en finansiell fordring. Se også realrente.

Nullkuponobligasjon

En obligasjon uten rentebetalinger. Nullkuponobligasjoner legges ut til underkurs, dvs. til en kurs lavere enn pålydende verdi, og løses inn til pålydende verdi ved forfall.

Obligasjon

Standardisert omsettelig lån med opprinnelig løpetid på minst ett år. Betingelsene ved et obligasjonslån, slik som løpetid, rente, renteutbetalingsdatoer og eventuelle rentereguleringsbestemmelser, avtales ved utstedelsen av lånet.

Oppgjørsrisiko

Risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørsrisiko omfatter kredittrisiko, likviditetsrisiko, juridisk risiko og operasjonell risiko. Ved betalingsformidling blir transaksjoner generert av kunder og de resulterende eksponeringer vil ikke være resultat av eksplisitte kredittvurderinger. Risikoen som oppstår i et betalingssystem.

Opsjon

Man skiller mellom to typer opsjoner, kjøpsopsjoner og salgsopsjoner. En kjøpsopsjon (salgsopsjon) er en rett, men ikke plikt til å kjøpe (selge) et underliggende aktivum til en på forhånd avtalt pris. Mulige underliggende aktiva er aksjer, valuta m.m.

Ordliste og forklaring

Pengeoppgjøret

Pengedelen av verdipapiroppgjøret.

Portefølje

Brukes om samlet mengde av verdipapirer eller lån.

Realrente

Realrenten er nominell rente korrigert for prisstigning (inflasjon).

Rentebærende instrumenter

Finansielle kontrakter der avkastningen er knyttet til en avtalt rente av en pålydende verdi. Et eksempel er obligasjoner.

Renteforvaltning

Styring og oppfølging av en portefølje av rentebærende instrumenter.

Rentefølsomhet

Sier noe om hvor mye kursen på et rentefond endres ved renteendring på ett prosentpoeng i pengemarkedet.

Rentemargin

Differansen mellom (en banks) utlåns- og innskuddsrente.

Rentepapirer

Fellesbetegnelse for obligasjoner, sertifikater og statskasseveksler.

Renterisiko

Risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktuasjoner i renten.

Risikopremie

Den ekstra avkastningen en investor forventes å oppnå ved en risikabel investering i forhold til en risikofri investering. Investeringer i statlige rentepapirer benyttes vanligvis som det risikofrie sammenligningsgrunnlaget, selv om ingen investeringer er helt uten risiko.

Sertifikat

Standardisert omsettelig lån med løpetid på inntil 12 måneder (ett år). Se også obligasjon.

Statskasseveksel

Et standardisert omsettelig lån utstedt av den norske stat med løpetid under ett år og ingen rentebetalinger. Se også nullkuponobligasjon.

Styringsrente

Sentralbankens sentrale rente i utøvelsen av pengepolitikken. I Norge er dette foliorenten.

Swap

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.

Terminrenter

Terminrenter er renter som løper mellom to fremtidige tidspunkter. Terminrentene kan under visse forutsetninger gi uttrykk for markedets forventninger om fremtidig rentenivå.

Valutakurs

Prisen på et lands valuta målt mot andre lands valuta, for eksempel norske kroner per euro.

Valutarisiko

Risiko for potensielt tap i form av redusert markedsverdi som følge av fluktuasjoner i valutakursen.

Verdipapirforetak

Foretak som yter investeringstjenester.

VPS

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 utsteder.