

Kontroll av risikorammene i finansreglementet

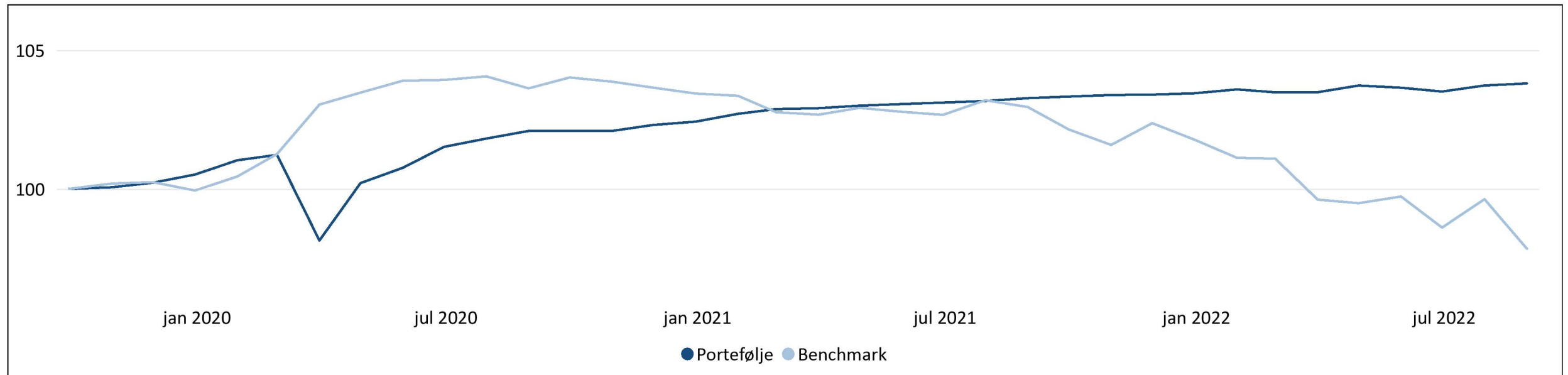
Klasse	Beløp i kr.	Andel	Ramme	Status
Risikoklasse 1		0%	100%	✓
Risikoklasse 2	219 316 521	100%	100%	✓
Risikoklasse 3		0%	25%	✓
Risikoklasse 4		0%	0%	✓
Risikoklasse 5		0%	0%	✓
Risikoklasse 6		0%	0%	✓

TABELL: Fordeling på de ulike risikoklassene i prosent av samlet forvaltningskapital og sammenlignet med rammene gitt i finansreglementet.

Klasse	Største posisjon	Maksimum	Status
Risikoklasse 1	0,0%	100,0%	✓
Risikoklasse 2	12,4%	35,0%	✓
Risikoklasse 3	0,0%	10,0%	✓
Risikoklasse 4	0,0%	0,0%	✓
Risikoklasse 5	0,0%	0,0%	✓
Risikoklasse 6	0,0%	0,0%	✓

TABELL: Ramme for plassering pr. debitor regnet av samlet forvaltningskapital og sammenlignet med rammene gitt i finansreglementet.

Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko



FIGUR: Historisk avkastning for samlet portefølje sammenlignet med kommunens benchmark basert på 36 måneders rullerende tidshorisont. Sluttresultat av 100 kr investert i starten av perioden. Avkastningsmål er satt av kommunen selv.

	Portefølje	Benchmark
Annualisert avkastning	1,29%	-0,85%
Standardavvik	2,25%	2,29%
Relativt standardavvik	3,59%	
Tracking error	3,59%	
Information ratio	0,59	

Annualisert avkastning: Gjennomsnittlig geometrisk annualisert avkastning basert på 36 måneders rullerende tidsperiode

Standardavvik er et statistisk mål som innen finans benyttes for å måle hvor mye historisk avkastning svinger. Høyt standardavvik indikerer at kurssvingningene har vært høye. Teoretisk sett uttrykker standardavviket et sannsynlighetsutfall. Det er vanlig å anta at avkastningen med 2/3 sannsynlighet vil havne mellom +/- 1 standardavvik fra gjennomsnittlig avkastning.

Relativt standardavvik: Den relative risikoen i forvaltningen av langsiktige finansielle aktiva er angitt ved å beregne rullerende relativ volatilitet (standardavviket til differansen mellom faktisk avkastning og strategi avkastning) over 36 måneder.

Tracking error: Den økonomiske fortolkning av relativ risiko (tracking error) er at vi med 2/3 sannsynlighet kan forvente at den årlige avkastningen vil ligge innenfor 3,59% - poeng i forhold benchmark.

Information ratio (IR) : IR er et risikojustert mål som forteller hvor mye meravkastning en forvalter har bidratt til, målt mot den aktive risikoen som er tatt (tracking error). Positiv IR (alt over null) betyr at forvalter har gitt meravkastning. Som alle historiske tall, trenger ikke en høy historisk IR å bety at forvalter klarer å gjenskape tilsvarende resultater fremover.

Stresstest

Aktivaklasse	Markedsverdi i kr.	Endringsparameter	Resultat i kr.	Resultat i %
Obligasjoner	215 704 221	+2% renteskift	-546 107,44	-0,249%
Bank	3 612 301	0	0,00	0,000%
Samlet	219 316 521		-546 107,44	-0,249%

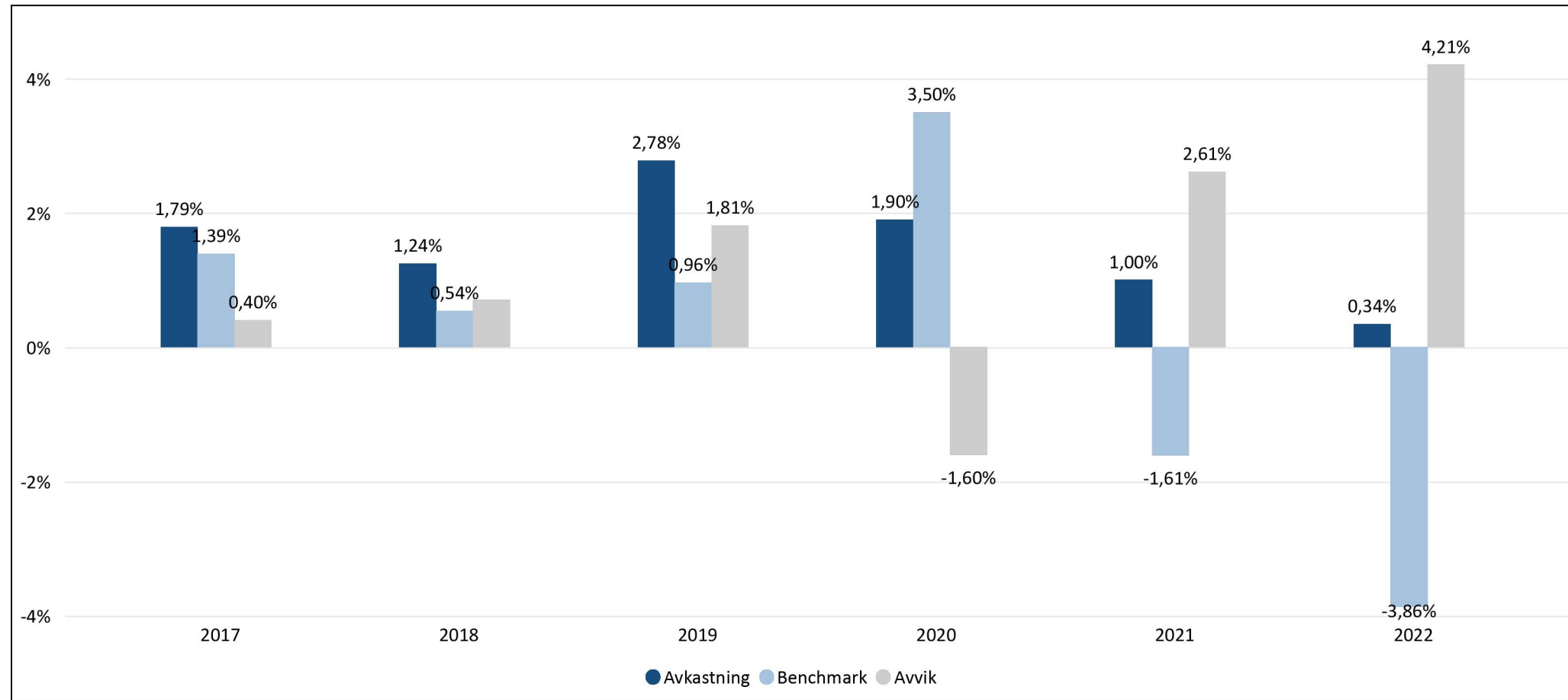
Midlene er forvaltet etter rammene i finansreglementet. Midlene forvaltes til enhver tid etter kriteriene: sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning. Forvaltningen blir styrt etter en rullerende investeringshorisont på 5 år, samtidig som en prøver å få en rimelig bokført avkastning årlig.

Ved utgangen av rapporteringsperioden viser stresstesten at samlet potensielt verdifall er kr 546 107,44 tilsvarende -0,249% av samlede midler under forvaltning av BCM. Det potensielle tapet gir en indikasjon på hvor mye kommunen taper dersom parameteren inntreffer og porteføljen realiseres. Verdifallet er beregnet ved å bruke renteporteføljens modifiserte durasjon.

Durasjon er et mål på volatiliteten til en obligasjon eller en portefølje som gir lineære estimater av endringen i markedspris som følge av en renteendring. Følgelig er det viktig å være klar over presisjonsgraden til durasjonsmålet. For små endringer vil durasjon gi et meget presist estimat på endringene i markedspris, men denne presisjonsgraden vil avta i takt med størrelsen på renteendringen. For store renteendringer er durasjonsmålet relativt upresist.

Det potensielle tapet antas være akseptabelt i forhold til kommunen sin risikobærende evne.

Historisk avkastningsresultat obligasjoner og sertifikat



FIGUR: Tidsvektet avkastning obligasjoner sammenlignet med referanseindeks

Vurdering

STRATEGI VERDIPAPIRER

Rentene er og kredittmarginene er fremdeles på lave nivåer, men Norges Bank har hevet styringsrenten til 1,75 % og vi forventer ytterligere hevinger i tiden fremover. BCM sin strategi er plassering av majoriteten av porteføljen i obligasjoner med flytende rente (FRN obligasjoner), dvs. knyttet til 3 mnd. NIBOR og regulering hver 3 mnd. i påvente av oppgang i rentenivået.

Ved en sannsynlig normalisering av kapitalmarkedene, vil BCM søke å legge en større andel over i obligasjoner med høyere kredittpåslag innenfor rammen av kommunens finansreglement, for å oppnå en høyere forventet avkastning over tid. BCM vil holde på sin strategi med liten turnover (kjøp/salg) i porteføljen.

VURDERING AV RISIKO

Kredittrisikoen er styrt gjennom klassifiserte risikoklasser. Midlene er plassert innenfor rammene gitt i forvaltningsreglementet. Det er ingen valutarisiko, da alle midlene er plassert i NOK. Porteføljen er diversifisert og består av likvide verdipapirer. Investeringene er gjort i verdipapir notert på Oslo Børs, eller med tilsvarende god grad av omsetning.

Likviditetsrisikoen i porteføljen er dermed lav, og investeringen kan omgjøres til kontanter i løpet av relativ kort tid hensyntatt situasjonen. Ved utløpet av rapporteringsperioden er porteføljen stresstestet, og det potensielle tapet vurderes som akseptabelt i forhold til risikobærende evne.

I finansporteføljen forvaltet av Bergen Capital Management AS er det ingen avvik fra finansreglementet.

Kommentarer

MARKEDSRAPPORT

Om det var det at 2022 er tigerens år som gjorde at Nancy Pelosi bestemte seg for stikke en finger i øyet på den kinesiske tigreren, eller at hun skulle prøve å ta tyren ved hornene, er vanskelig å si, da hun valgte å trosse kinesiske advarsler om å besøke Taiwan. Bråk ble det uansett, da hun som første offisielle representant fra USA på 25 år besøkte Taiwan. August måned startet således med nok et uromoment som truer både verdensfreden og markedene.

Men det tok ikke mer enn et par dager før aksjemarkedene fortsatte den positive trenden fra forrige måned. Drivkrefter bak oppgangen kan nok tilskrives blant annet at begge ISM-indeksene fra USA, både for industrisektoren og servicenæringen, var over 50, noe som fremdeles indikerer en oppgang i økonomien. Senere i måneden kom riktignok PMI indeksene og viste en nedgang, så det er tydeligvis ikke helt klart om USA er på vei inn i en resesjon eller ikke.

Inflasjonstallene fra USA ble også tolket positive, da man fikk en nedgang fra 9,1 % årsvekst til 8,9 % og markedene øynet et håp om at FED hadde kontroll, på bakgrunn av denne «kraftige» nedgangen i inflasjonen.

Imidlertid ble det igjen fokus på stigende renter og halvveis i måneden valgte aksjemarkedene å takke for seg og krype nedover. Gjennom hele august måned har vi sett en stigning i amerikanske renter, noe som i stor grad skyldes uttalelser fra FED og dets medlemmer, ikke minst under den årlige konferansen i Jackson Hole. Sammenligner vi uttalelser fra FED i fjor, når de til stadighet omtalte inflasjonen som «transitory», med uttalelsene i år, er det som natt og dag. Det er uansett lenge siden FED har vært mer haukete enn under årets konferanse, hvor Powel proklamerte at de skal fortsette med renteøkningen inntil de får kontroll på inflasjonen, selv om dette vil måtte medføre «some pain» på økonomien. Det går nok mot en ny «unusual large increase» på rentemøtet senere i september. Markedene er uansett i gang med å prise dette inn og man forventer en rentetopp allerede til neste år på nærmere 4 %, for deretter å falle tilbake mot mer «normale» nivåer.

Norges Bank var også ute med en renteøkning på 50 punkter til 1,75 % og vi venter en videre oppgang mot nærmere 3 % i desember måned. Inflasjonstallene er jokeren her og siste måling viser en årsvekst på hele 6,8 %.

Det er mange årsaker til denne prisstigningen, men det er ingen tvil om at energiprisene har stor innvirkning. Når vi i løpet av august så gassprisen stige til en pris som tilsvarer over 500 USD per oljeekvivalent, er det ikke til å unngå at vi frykter en videre inflasjon i både Norge og internasjonalt.

Vi oppsummerer august med følgende data per 31.08.2022. Amerikansk 10 åring ligger på 3,13 %. Norsk 10 åring er på 3,36 %. Norsk 10 års swap er på 3,54 %. Oljeprisen er på 96,49 USD. OSEBX var ned 0,36 % i august og er opp 3,93 % i 2022. S&P 500 var ned 4,24 % på månedsbasis og er ned 17 % i 2022, mens NASDAQ var ned 4,64 % i august og er ned 24,5 % i 2022.

Detaljoversikt - Rentepapirer

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Snitt kurs	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Påløpte renter	Andel	Endring urealisert	Realisert	Renter	Resultat	Sist Mnd.	I perioden
Obligasjoner - Flytende rente	216 000 000		215 845 210		215 704 221	-719 249	578 260	98,35%	-1 611 059	-56 292	2 709 803	1 042 452	0,09%	0,49%
FRN Narvik Sparebank	20 000 000	99,60	19 919 000	100,17	20 049 930	115 180	15 750	9,14%	-141 820	0	253 650	111 830	0,09%	0,56%
FRN BN Bank ASA 2022	19 000 000	101,04	19 198 170	100,12	19 104 728	-175 902	82 460	8,71%	-86 032	0	251 586	165 554	0,16%	0,87%
FRN Surnadal Sparebank	18 000 000	100,05	18 008 580	100,25	18 124 823	37 043	79 200	8,26%	-112 777	0	241 990	129 213	0,13%	0,72%
FRN Spb. 1 Nord Norge	17 000 000	99,40	16 897 150	100,11	17 028 958	121 627	10 181	7,76%	-91 724	0	197 507	105 783	0,11%	0,62%
FRN Sandnes Sparebank	12 000 000	100,00	12 000 000	100,14	12 055 385	16 225	39 160	5,50%	-56 975	0	162 377	105 402	0,18%	0,88%
FRN Åfjord Sparebank	12 000 000	100,00	12 000 000	99,85	12 026 206	-18 067	44 273	5,48%	-69 667	0	151 327	81 659	0,10%	0,68%
FRN Nidaros Sparebank	10 000 000	99,86	9 986 000	99,66	10 005 286	-20 347	39 633	4,56%	-121 347	0	137 581	16 234	0,05%	0,16%
FRN Blaker Sparebank									-88 200	51 870	135 433	99 103		0,47%
FRN Aurskog Sparebank									2 550	-40 650	127 701	89 601		0,66%
FRN Spb 1 Sørøst-Norge 21/26	21 000 000	99,26	20 844 390	98,34	20 663 256	-191 984	10 850	9,42%	-191 984	0	122 512	-69 472	0,06%	-0,33%
FRN Jæren Sparebank	8 000 000	100,74	8 059 200	100,32	8 048 422	-33 291	22 513	3,67%	-70 891	0	114 938	44 047	0,13%	0,55%
Skue Sparebank 22/25	12 000 000	100,00	12 000 000	99,13	11 947 886	-104 624	52 510	5,45%	-104 624	0	103 417	-1 208	0,15%	-0,01%
FRN BN Bank ASA 2023	8 000 000	100,60	8 047 600	100,17	8 014 068	-34 252	720	3,65%	-45 052	0	93 816	48 764	0,11%	0,61%
FRN Østre Agder Spb.	5 000 000	101,14	5 057 150	100,44	5 029 423	-35 128	7 400	2,29%	-40 478	0	75 857	35 379	0,16%	0,70%
FRN Marker Spb.	5 000 000	100,69	5 034 550	100,15	5 014 179	-27 149	6 778	2,29%	-28 099	0	66 407	38 308	0,11%	0,76%
Ørland Sparebank 19/23	4 000 000	100,11	4 004 520	99,94	4 004 557	-7 119	7 156	1,83%	-25 399	0	50 378	24 979	0,09%	0,62%
1091795 FRN Søgne og Greipstad	4 000 000	100,02	4 000 920	98,94	3 973 894	-43 506	16 480	1,81%	-54 986	0	50 192	-4 793	0,00%	-0,12%
Søgne og Greipstad Sparebank 22/24	5 000 000	100,00	5 000 000	99,48	4 996 910	-25 916	22 825	2,28%	-25 916	0	47 742	21 826	0,04%	0,44%
FRN Kvinesdal Sparebank 22/25	4 000 000	99,99	3 999 600	98,10	3 941 014	-75 615	17 029	1,80%	-75 615	0	45 973	-29 641	-0,10%	-0,68%
FRN Orkla Sparebank 22/26	4 000 000	99,96	3 998 320	97,84	3 925 437	-84 861	11 978	1,79%	-84 861	0	45 938	-38 923	0,06%	-0,97%
FRN Lillesands Sparebank 20/25	4 000 000	100,70	4 027 960	99,86	4 013 608	-33 518	19 167	1,83%	-33 518	0	44 112	10 594	0,01%	0,49%
Skudenes & Aakra Sparebank	8 000 000	98,26	7 860 800	97,97	7 868 933	-23 067	31 200	3,59%	-23 067	0	34 202	11 135	0,04%	0,14%
FRN Sp 1 Østlandet									39 600	-46 800	30 793	23 593		0,20%
FRN Ørskog Spb.	2 000 000	100,09	2 001 800	99,98	2 005 743	-2 285	6 228	0,91%	-20 285	0	28 483	8 198	0,07%	0,41%
FRN Larvikbanken 21/26	7 000 000	98,35	6 884 500	98,15	6 884 660	-13 996	14 156	3,14%	-13 996	0	23 022	9 026	-0,01%	0,13%
FRN Sparebank1 Nordmøre	2 000 000	100,00	2 000 000	98,54	1 978 545	-29 277	7 822	0,90%	-29 277	0	18 641	-10 636	0,16%	-0,53%
FRN Soknedal Spb	1 000 000	101,50	1 015 000	100,42	1 007 574	-10 828	3 402	0,46%	-8 428	0	16 131	7 704	0,13%	0,76%
FRN Luster Sparebank									8 000	-15 600	15 010	7 410		0,18%
FRN Sp 1 Ringerike Hadeland									-9 500	6 900	12 844	10 244		0,20%
FRN Flekkefjord Sparebank 22/26	4 000 000	100,00	4 000 000	99,54	3 990 797	-18 592	9 389	1,82%	-18 592	0	9 389	-9 203	-0,23%	-0,23%
FRN Totens Sparebank									11 900	-12 012	856	744		0,04%
Obligasjoner - Forvaltningshonorarer	0		0		0	0	0	0,00%	0	-291 151	0	-291 151	-193,75%	-16,44%
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0,00	0	1,00	0	0	0	0,00%	0	-291 151	0	-291 151	-193,75%	-16,44%
Obligasjoner - Likviditet	3 612 301		3 612 301		3 612 301	0	0	1,65%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	3 612 301	1,00	3 612 301	1,00	3 612 301	0	0	1,65%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Totalt	219 612 301		219 457 511		219 316 521	-719 249	578 260	100,00%	-1 611 059	-347 443	2 709 803	751 301	0,07%	0,34%

Stamdata - Rentepapirer

Portefølje/Verdipapir	Valuta	Beholdning	ISIN	Forfall	Rentesats	Referanserente	Margin	Effektiv rente	Durasjon	Kredittdurasjon
Obligasjoner - Flytende rente										
1091795 FRN Søgne og Greipstad	NOK	4 000 000	NO0010917958	18.03.2025	2,06%	Nibor 3 Mnd	0,62%	3,63%	0,03	2,45
FRN BN Bank ASA 2022	NOK	19 000 000	NO0010812514	20.12.2022	2,17%	Nibor 3 Mnd	0,73%	2,75%	0,05	0,30
FRN BN Bank ASA 2023	NOK	8 000 000	NO0010823636	30.08.2023	3,24%	Nibor 3 Mnd	0,65%	3,08%	0,25	0,99
FRN Flekkefjord Sparebank 22/26	NOK	4 000 000	NO0012612235	05.08.2026	3,25%	Nibor 3 Mnd	1,05%	3,76%	0,18	3,68
FRN Jæren Sparebank	NOK	8 000 000	NO0010842495	31.01.2024	3,07%	Nibor 3 Mnd	0,87%	3,19%	0,17	1,39
FRN Kvinesdal Sparebank 22/25	NOK	4 000 000	NO0011202137	12.09.2025	1,94%	Nibor 3 Mnd	0,58%	3,83%	0,00	2,90
FRN Larvikbanken 21/26	NOK	7 000 000	NO0010921612	05.02.2026	2,80%	Nibor 3 Mnd	0,60%	3,75%	0,15	3,27
FRN Lillesands Sparebank 20/25	NOK	4 000 000	NO0010886450	23.06.2025	2,50%	Nibor 3 Mnd	1,01%	3,64%	0,06	2,68
FRN Marker Spb.	NOK	5 000 000	NO0010836430	15.05.2023	3,05%	Nibor 3 Mnd	0,77%	3,06%	0,21	0,70
FRN Narvik Sparebank	NOK	20 000 000	NO0010837230	21.11.2023	3,15%	Nibor 3 Mnd	0,73%	3,16%	0,22	1,21
FRN Nidaros Sparebank	NOK	10 000 000	NO0010864945	03.10.2024	2,46%	Nibor 3 Mnd	0,78%	3,51%	0,08	2,03
FRN Orkla Sparebank 22/26	NOK	4 000 000	NO0011204232	17.04.2026	2,45%	Nibor 3 Mnd	0,50%	3,71%	0,09	3,45
FRN Sandnes Sparebank	NOK	12 000 000	NO0010814171	16.01.2023	2,67%	Nibor 3 Mnd	0,72%	2,74%	0,13	0,37
FRN Soknedal Spb	NOK	1 000 000	NO0010842008	24.07.2023	3,31%	Nibor 3 Mnd	1,15%	3,21%	0,15	0,88
FRN Sparebank1 Nordmøre	NOK	2 000 000	NO0012493909	07.10.2027	2,56%	Nibor 3 Mnd	0,86%	3,75%	0,06	4,69
FRN Spb 1 Sørøst-Norge 21/26	NOK	21 000 000	NO0011079782	25.08.2026	3,10%	Nibor 3 Mnd	0,56%	3,60%	0,20	3,77
FRN Spb. 1 Nord Norge	NOK	17 000 000	NO0010830649	24.08.2023	3,08%	Nibor 3 Mnd	0,58%	3,04%	0,23	0,97
FRN Surnadal Sparebank	NOK	18 000 000	NO0010832629	20.09.2023	2,20%	Nibor 3 Mnd	0,76%	3,06%	0,05	1,04
FRN Ørskog Spb.	NOK	2 000 000	NO0010850373	23.04.2024	3,03%	Nibor 3 Mnd	0,87%	3,45%	0,14	1,61
FRN Østre Agder Spb.	NOK	5 000 000	NO0010836786	15.11.2023	3,33%	Nibor 3 Mnd	1,05%	3,23%	0,21	1,19
FRN Åfjord Sparebank	NOK	12 000 000	NO0010873581	03.07.2023	2,29%	Nibor 3 Mnd	0,61%	3,28%	0,09	1,07
Skudenes & Aakra Sparebank	NOK	8 000 000	NO0011161499	26.03.2026	2,16%	Nibor 3 Mnd	0,52%	3,70%	0,03	3,39
Skue Sparebank 22/25	NOK	12 000 000	NO0012451931	03.03.2025	1,77%	Nibor 3 Mnd	0,52%	3,48%	0,00	2,42
Søgne og Greipstad Sparebank 22/24	NOK	5 000 000	NO0012461245	09.09.2024	1,98%	Nibor 3 Mnd	0,66%	3,51%	0,01	1,97
Ørland Sparebank 19/23	NOK	4 000 000	NO0010867757	06.11.2023	2,80%	Nibor 3 Mnd	0,62%	3,21%	0,18	1,17

Gjennomsnittlig durasjon 0,13

Handelsoversikt

Obligasjoner

Handelsdato	Oppgjør dato	Transaksjonstype	ISIN	Verdipapir	Antall/Pål.	Kurs	Beløp NOK	Kurtasje	Netto beløp	Tekst
03.08.2022	05.08.2022	Kjøp	NO0012612235	FRN Flekkefjord Sparebank ...	4 000 000	1,00	4 000 000	0	-4 000 000,00	
05.08.2022	05.08.2022	Renteinntekt	NO0010921612	FRN Larvikbanken 21/26	7 000 000	0,00	33 989	0	33 988,88	Autogenererte renter og avdrag
08.08.2022	08.08.2022	Renteinntekt	NO0010867757	Ørland Sparebank 19/23	4 000 000	0,01	20 158	0	20 157,77	Autogenererte renter og avdrag
15.08.2022	15.08.2022	Renteinntekt	NO0010836430	FRN Marker Spb.	5 000 000	0,01	26 163	0	26 162,50	Autogenererte renter og avdrag
15.08.2022	15.08.2022	Renteinntekt	NO0010836786	FRN Østre Agder Spb.	5 000 000	0,01	29 701	0	29 701,38	Autogenererte renter og avdrag
22.08.2022	22.08.2022	Renteinntekt	NO0010837230	FRN Narvik Sparebank	20 000 000	0,01	101 111	0	101 111,11	Autogenererte renter og avdrag
24.08.2022	24.08.2022	Renteinntekt	NO0010830649	FRN Spb. 1 Nord Norge	17 000 000	0,00	79 938	0	79 937,77	Autogenererte renter og avdrag
25.08.2022	25.08.2022	Renteinntekt	NO0011079782	FRN Spb 1 Sørøst-Norge 21...	21 000 000	0,00	97 137	0	97 136,66	Autogenererte renter og avdrag
30.08.2022	30.08.2022	Renteinntekt	NO0010823636	FRN BN Bank ASA 2023	8 000 000	0,00	38 231	0	38 231,11	Autogenererte renter og avdrag
Totalt									0	

Ord og uttrykk brukt i finansreglement og finansrapport

Aksje

Eierandel i aksjeselskap. Aksjeeierne er ikke personlig ansvarlige for selskapets forpliktelser. Alle aksjer (av samme klasse) gir lik rett i selskapet. Gjennom generalforsamlingen utøver Aksjeeierne den øverste myndighet i aksjeselskapet. Se også egenkapitalbevis.

Aksjeforvaltning

Styring og oppfølging av en portefølje av aksjer (eller andre egenkapitalinstrumenter).

Aktivaklasser

Ulike typer verdipapirer, som for eksempel aksjer og obligasjoner.

Basispunkt

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

BIS vekt (Bank of International Settlement)

Bank of international settlements (BIS) har satt opp retningslinjer for hvordan man skal risikovekte en låntager. Skalen går fra 0 til 1, hvor 0 er lavest. Staten er vektet 0, mens kommuner og banker er vektet 0,2. Industriselskaper er vektet 1. Vektingen innebærer at man kan låne ut 5 ganger så mye penger til en kommune som til industriselskaper for å oppnå samme kredittrisiko. BIS-vektingen påvirker blant annet Kommunalbankens kapitaldekning, og derigjennom størrelsen på bankens ansvarlige kapital.

Benchmark

Sammenligningsgrunnlag. I rentemarkedet benyttes ofte renten på statspapirer som benchmark, mens ledende aksjeindekser benyttes som benchmark i aksjemarkedet.

D-lånsrenten

Rente på overmatten-lån i Norges Bank.

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 markedsrentene stiger med ett prosentpoeng. Lang durasjon betyr at obligasjonsverdien er svært følsom for renteendringer.

Effektiv rente

Avkastningen (årlig rente) man vil oppnå ved å investere i et rentepapir til dagens kurs og sitte på det til forfall. Kalles også yield.

Egenkapitalinstrumenter

Aktivaklasse som i hovedsak omfatter (fysiske) aksjer, aksjefuturekontrakter og opsjoner knyttet til aksjeverdier.

Egenkapitalbevis

Verdipapir som ligner på en aksje, men som skiller seg med hensyn til eierrett til selskapsformuen og innflytelse i selskapets organer. Egenkapitalbevis kan utstedes av sparebanker, kredittforeninger og gjensidige forsikringsselskaper for å tiltrekke seg ny kapital.

Emisjon

Innhenting av kapital ved utstedelse av verdipapirer. Ved en aksjeemisjon blir det utstedende aksjeselskapet tilført ny egenkapital, mens ved utstedelse av obligasjons- og sertifikatlån blir utsteder tilført ny fremmedkapital.

ESB

Den europeiske sentralbanken, lokalisert i Frankfurt, som fra 1. januar 1999 har hatt ansvaret for å utforme og gjennomføre pengepolitikken innenfor den monetære unionen i EU.

Fastrenteobligasjon

Obligasjon som gir samme nominelle rente i hele løpetiden.

Finansieringsforetak

Samlebetegnelse for finansieringsselskaper og kredittforetak.

Finansieringsselskap

Selskap som har konsesjon til å drive finansieringsvirksomhet, men ikke er bank, forsikringsselskap eller låneformidlingsforetak. I motsetning til kredittforetak er finansieringsselskap ikke obligasjonsutstedende.

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 forsikringsselskaper.

Finanstilsynet

Finanstilsynet fører tilsyn med finansinstitusjoner, institusjonene i verdipapirmarkedet, pensjonskasser, revisorer, regnskapsførere, eiendomsめglere og inkassoselskaper.

F-innskudd

Bankenes innskudd i Norges Bank til fast rente og løpetid.

Float

Floatperiode: Perioden fra det tidspunkt betalers konto belastes et beløp til det tidspunktet mottakers konto godskrives det samme beløp. Floatinntekt: Avkastningen den betalingsformidlende institusjon har av floatbeløpet i floatperioden.

F-lån

Bankenes lån i Norges Bank til fast rente og løpetid.

Foliorenten

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

Forvaltningskapital

Den samlede verdien av midlene en finansinstitusjon har til forvaltning. Forvaltningskapitalen tilsvarer balansesummen. Forkortelsen GFK benyttes for gjennomsnittlig forvaltningskapital.

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.

Gjenkjøpsavtale

Salg av verdipapirer der man samtidig gjør en avtale om å kjøpe papirene tilbake på et senere tidspunkt til en avtalt pris.

Hybridkapital

Som andre bedrifter er bankene finansiert ved egenkapital og lån. Hybridkapital er en mellomting mellom egenkapital og lån. Hybridkapital er egenkapital i dårlige tider, og lån i gode. Avkastningen til hybridkapitalen er en rente, på samme måte som andre obligasjoner, med fast eller flytende rente. Det gjør at avkastningen på hybridkapital er trygg og forutsigbar, på samme måte som annen gjeld. Egenkapitalen får derimot utbytte, som varierer fra år til år. Hvis en bank taper mye penger, går det utover egenkapitalen. Men hybridkapitalen skal også skrives ned i samme takt som denne. På samme måte; hvis en bank går så dårlig at den ikke har lov til å betale utbytte til egenkapitalen, skal den heller ikke betale renter på hybridkapitalen.

Ord og uttrykk brukt i finansreglement og finansrapport

IMM-dager

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

Implisitt volatilitet

Forventet fremtidig volatilitet utledet fra opsjonspriser.

Indeks

En veiet sum av økonomiske/finansielle størrelser. Indekser benyttes til å si noe om utviklingen over tid. Konsumprisindekser og aksjeindekser er eksempler på hyppig benyttede indekser.

Inflasjon

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

Intervensjoner

Norges Banks kjøp og salg av utenlandsk valuta med sikte på å påvirke valutakursen.

Kapitaldekning

Et forholdstall som sier noe om soliditeten til finansinstitusjoner og verdipapirforetak. Det er spesielle regler for hvordan kapitaldekningen skal beregnes. Se Finanstilsynets nettsider om kapitaldekning.

Konkurransekursindeksen (KKI)

Indeks som viser verdien av norske kroner målt mot et veid gjennomsnitt av valutaene til 25 av Norges viktigste handelspartnere. Stigende indeksverdi betyr svakere kronekurs.

Korrelasjon

Korrelasjonen mellom to variable beskriver graden av samvariasjon. Dersom korrelasjonen er lik 1 beveger de to variablene seg alltid helt i takt. Dersom det er null korrelasjon, beveger de seg helt uavhengig av hverandre.

KPI

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

KPI-JAE

Et mål på veksten i konsumprisene justert for avgiftsendringer og uten energivarer. KPI-JAE er et mål på den underliggende pristigningen.

Kredittforetak

Foretak som i hovedsak finansierer sin utlånsvirksomhet ved utstedelse av obligasjoner.

Kredittindikatorer (K2, K3)

Månedlige indikatorer for kreditt til publikum (kommuneforvaltning, ikke-finansielle foretak og husholdninger). De viktigste indikatorer omfatter henholdsvis publikums bruttogjeld til innenlandske kreditorer (K2) og til alle kreditorer, dvs. inkludert utlandet, (K3).

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.

Likviditetspremie

Ulike verdipapirer er mer eller mindre lett omsettelige. For eksempel omsettes det i de fleste land statsobligasjoner for store beløp hver dag, mens det for enkelte obligasjoner utstedt av private selskaper kan være vanskelig å finne en kjøper eller selger om en ønsker å foreta en handel. Papirer som det vanskelig å få solgt har gjerne litt høyere avkastning på grunn av det. Denne meravkastningen kalles en likviditetspremie.

Likviditetsrisiko (for finansinstitusjoner)

Risiko for økte kostnader som følge av at en motpart ikke gjør opp sin forpliktelse til rett tid. Risikoen skyldes at finansinstitusjonene, og spesielt bankene, i stor grad finansierer en forholdsvis langsiktig utlånsportefølje med kortsiktige innskudd eller innlån.

Likviditetsrisiko (i finansielle markeder)

Risikoen for å oppnå en dårlig pris fordi antallet aktuelle kjøpere/selgere i markedet er lite. OBX er de 25 mest likvide aksjene på Oslo børs. OB Match er øvrige aksjer med minimum 10 handler pr. dag. OB Standard er aksjer med mindre enn 10 handler pr. dag.

M2

Pengeholdende sektors (publikum og andre finansielle foretak enn banker og statlige låneinstitutter) beholdning av sedler og mynt, ubundne bankinnskudd og banksertifikater. M2 betegnes som det brede pengemengdebegrepet. Se også pengemengden.

Markedskapitaliseringsvekter

Markedskapitaliseringsvekter er vekter som svarer til den andel hvert aktivum eller aktivaklasse eller land/region har av total markedsverdi innenfor et definert univers. For Petroleumsfondet brukes slike vekter til å bestemme hvor stor andel hvert lands aksjeindeks skal ha i totalindeksen for en region.

Markedsrisiko

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

Meravkastning, mindreavkastning

Se differanseavkastning.

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.

Operasjonell risiko

Risiko knyttet til faren for forstyrrelser og avbrudd av driftsmessig art, for eksempel brudd på prosedyrer, feil i IT-systemer eller maskinvarer, regelbrudd, bedragerier, brann og terrorangrep.

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.

Pengemarkedsfond

Pengefond eller sameie som tar i mot penger fra publikum og investerer dem videre i kortsiktige verdipapirer.

Pengemengden

Pengeholdende sektors beholdning av sedler og mynt, bankinnskudd og andre finansielle instrumenter som inngår i ulike pengemengdebegreper (se også M2). Pengeholdende sektor består av publikum (kommuneforvaltningen, ikke-finansielle foretak og husholdninger) samt andre finansielle foretak enn banker og statlige låneinstitutter. (Merk at det gjelder andre definisjoner for basispengemengden).

Ord og uttrykk brukt i finansreglement og finansrapport

Pengeoppgjøret

Pengedelen av verdipapiroppgjøret.

Pengepolitikk

Myndighetens styring av renter og likviditet i markedet for norske kroner. Det viktigste virkemiddelet i pengepolitikken er renten på bankenes innskudd i Norges Bank (foliorenten).

Portefølje

Brukes om samlet mengde av de verdipapirer som et fond blir investert i. Petroleumsfondets portefølje består blant annet av aksjer, aksjefuturekontrakter, obligasjoner, pengemarkedsplasseringer, rentefuturekontrakter og valutaterminkontrakter.

Realrente

Realrenten er nominell rente korrigert for prisstigning (inflasjon).

Referanseportefølje

En referanseportefølje er en tenkt portefølje med en bestemt sammensetning av verdipapirer (obligasjonsindeks eller aksjeindeks) som en forvalter resultatmåles i forhold til. Referanseporteføljen representerer en nøytral investeringsstrategi.

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 statskassseksler.

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.

Short-salg

I mange markeder er det tillatt å avtale salg av verdipapirer man ikke eier. På avtalt leveringsdato må imidlertid selgeren ha papiret, enten etter å ha kjøpt det eller vanligere ved å ha lånt det av en tredjepart. Short-salg kan være lønnsomt dersom man venter at prisen på verdipapiret skal synke før man må kjøpe det.

Spread

Brukes generelt om forskjellen mellom to priser. I obligasjonsmarkedet brukes spread om forskjellen mellom salgs- og kjøpskurs på en obligasjon. Ved omsetning av obligasjoner tar ikke meglerne direkte betalt for sine tjenester, men stiller i stedet kurser for kjøp og salg.

Standardavvik

Standardavvik er et mål som viser hvor mye verdien av en variabel kan ventes å svinge. For en konstant verdi vil standardavviket være lik 0. Høyere standardavvik betyr større svingninger.

Statskassseksel

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.

Støttekjøp

En sentralbanks kjøp av en valuta for å øke prisen/kursen på valutaen (se intervensjoner).

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.

Taktisk aktivaallokering

Å velge andre aktiva- eller markedssammensetninger enn i referanseporteføljen med sikte på å oppnå høyere avkastning.

Terminkontrakter

Kontrakter om kjøp eller salg av aktiva på et fremtidig tidspunkt og til en bestemt pris. Petroleumsfondet kjøper og selger valuta på termin, for å unngå valutakursrisiko i forhold til referanseporteføljens valutasammensetning.

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.

Valutaopsjoner

En rett, men ikke plikt, til å kjøpe eller selge et bestemt beløp valuta til en på forhånd avtalt valutakurs.

Valutareserver

Norges Banks beholdninger av finansielle aktiva i utenlandsk valuta som skal kunne benyttes i gjennomføringen av pengepolitikken. Norges Bank forvalter i tillegg Statens Petroleumsfond på vegne av Finansdepartementet.

Valutarisiko

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

Valutaswapmarkedet

Et marked der to aktører i dag foretar et bytte mellom to valutaer med avtale om å reversere byttehandelen på et fremtidig tidspunkt til et bestemt kursforhold mellom de to valutaer (valutabytteavtale).

Verdipapirfond

Et fond som eies av en ubestemt krets av personer og hvor midlene i det vesentlige er investert i verdipapirer.

Verdipapirforetak

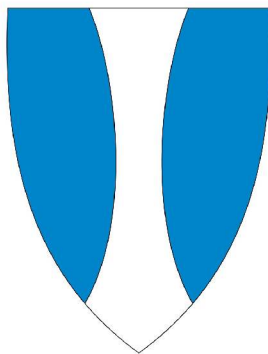
Foretak som yter investeringstjenester.

Volatilitet

Et statistisk mål for svingningene i en tidsserie.

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.



Finansrapport Kvam herad

Forvaltning av gjeldsportefølje og finansieringsavtaler

Rapport 2022 1 januar til 31 august

(Rapportdato 31. august, utskrevet 7. september 2022)

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: Motpartsoversikt lån**
- Side 15: Motpartsoversikt 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 kunder, ikke for offentlig publisering eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om kunders eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer iht. selskapets gjeldende retningslinjer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, rentevilkår og risiko kan ha endret seg etter rapporteringsdato.

Historiske rentevilkår i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig rentevilkår. Fremtidige rentevilkår vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, konkurranseutsetting, kundens risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere, Stamdata og kunde, BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges.

BCM vil sjekke av status mot kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er kunden selv 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.

BCM mottar ikke returprovisjon eller tilskyndelser fra tredjeparter og selskapets eneste inntektskilde er kunden.

Oppsummering og nøkkeltall – del I

Nøkkeltall	31.08.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Total lånegjeld	Kr. 1 381 764 558	Kr. 1 354 967 339	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).	0,9 ÅR	1,25 ÅR	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast, hensyntatt alle kontantstrømmer (rentebetalinger, avdrag og hovedstol). Dersom en låneportefølje uten avdrag og årlige rentebetalinger har rentebindingstid på 1 betyr det at porteføljen i gjennomsnitt har en rentebinding på 12 måneder. Rentebindingstid er et kontantstrøm basert nøkkeltall og benyttes fremfor durasjon som er basert på markedsverdier.	
Vektet gjennomsnittrente	2,14 %	1,57 %	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.	
Kapitalbinding	3,26 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.	

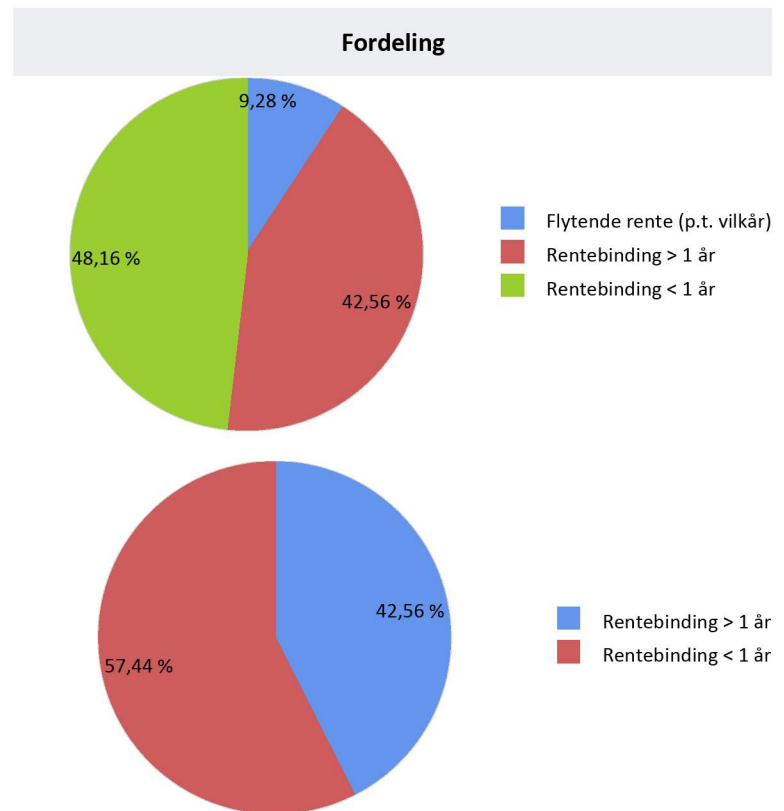
Oppsummering og nøkkeltall - del II

Nøkkeltall	31.08.2022	01.01.2022	Forklaring	Kommentar
Derivat volum (i % av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) i (%) forhold til lånevolum.	
Rentebinding under 1 år	57,44 %	56,60 %	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	23,86 %	-	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. 7 936 646	Kr. 7 668 673	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)	588 100 000	42,56 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	665 468 292	48,16 %
Sum rentebinding	1 253 568 292	90,72 %
Flytende rente (p.t. vilkår)	128 196 266	9,28 %
SUM	1 381 764 558	100,00 %

Fordeling	Saldo	Prosentvis av total
Rentebinding over 1 år (fastrente)	588 100 000	42,56 %
Rentebinding under 1 år (flytende rente)	793 664 558	57,44 %
SUM	1 381 764 558	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

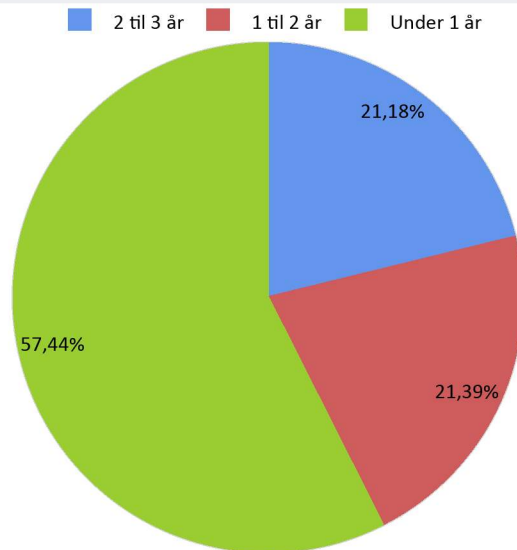
Krav i gjeldende reglement	Status	Kommentar
Nye lån takast opp i samsvar med reglane i Kommuneleova §14-14.	OK	
Det kan berre takast opp lån i NOK. Lån kan takast opp som direkte lån i offentlege og private finansinstitusjonar, samt i livselskap. Det er også høve til å leggje ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarknaden. Lån kan takast opp som rammelån og bulletlån. Kommunen skal prøva å finansiera investeringar som kvalifiserer til «grøne lån», dersom desse er konkurransedyktige og vilkåra kan sjåast som fordelaktige samanlikna med ordinære lån. Finansiering kan også skje gjennom finansiell leasing.	OK	
Låneoptaka skal vurderast opp mot likviditetsbehov, vedteke investeringsbudsjett, forventningar om framtidig renteutvikling og generelle marknadsforhold.	OK	
Det skal normalt innhenta minst 2 konkurrerende tilbod frå aktuelle långjevarar. Det er høve til unntak ved låneoptak i statsbank (f.eks. startlån i Husbanken).	OK	
Refinansieringsrisikoen skal reduserast ved å spreie tidspunkt for renteregulering / forfall. Gjennomsnittleg kapitalbinding skal til ei kvar tid vera over 3 år.	OK	
Lån som forfell og som skal innløysast innan ein periode på 12 månadar, skal ikkje overstiga meir enn 50% av total gjeldsportefølje.	OK	
Låneporteføljen skal bestå av færrest mogleg lån, likevel slik at refinansieringsrisikoen ved ordinære låneforfall vert avgrensa. Under elles like forhold vil det være formålstenleg at heradet fordeler låneoptaka på fleire lånegjevarar.	OK	
Rapportering i henhold til gjeldende reglement og forskrift.	OK	

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

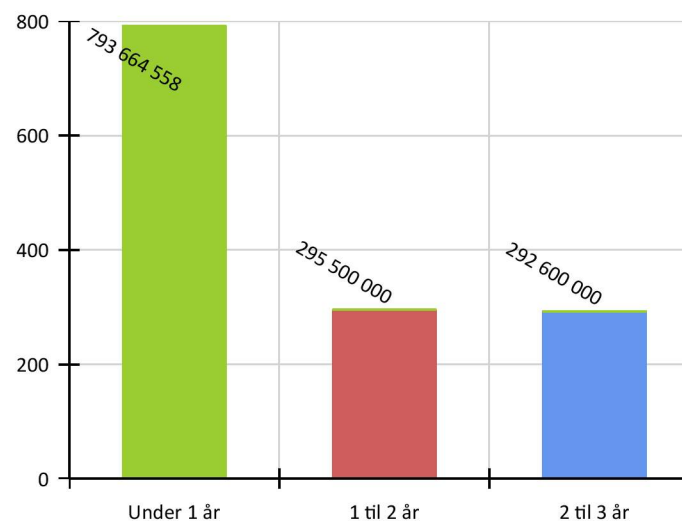
Porteføljens rentebindingstid og renterisiko

Intervall	Pålydende i NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1% renteøkning
Under 1 år	793 664 558	0,16	57,44%	57,44%	kr 7 936 646
1 til 2 år	295 500 000	1,38	21,39%	78,82%	kr 10 891 646
2 til 3 år	292 600 000	2,40	21,18%	100,00%	kr 13 817 646
3 til 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 13 817 646
> 5 år	0	0,00	0,00%	100,00%	kr 13 817 646
SUM	1 381 764 558	0,90	100,00%		

Rentebindingsintervall i % av porteføljen



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	329 700 000	0,38	23,86%
1 til 2 år	295 500 000	1,38	21,39%
2 til 3 år	292 600 000	2,40	21,18%
3 til 5 år	340 436 464	3,68	24,64%
>5 år	123 528 094	16,34	8,94%
SUM	1 381 764 558	3,26	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.

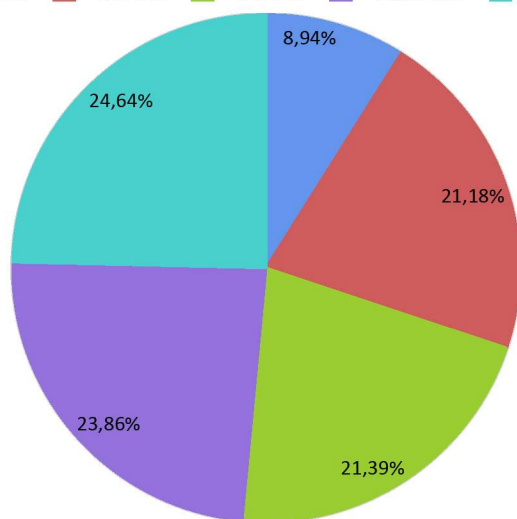
Porteføljer med kapitalbinding over 5 år antas å ha en «normal» forfallsstruktur.

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

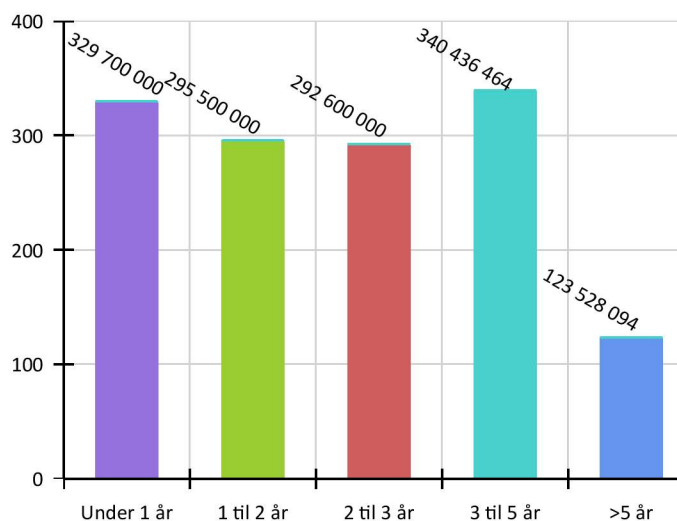
Beregninger av nøkkeltall er gjort ved bruk av lånets nedbetalingsprofil, långiver har ofte en mulighet til å kreve førtidig innfrielse slik at juridisk løpetid kan avvike.

Forfallsintervall i % av porteføljen

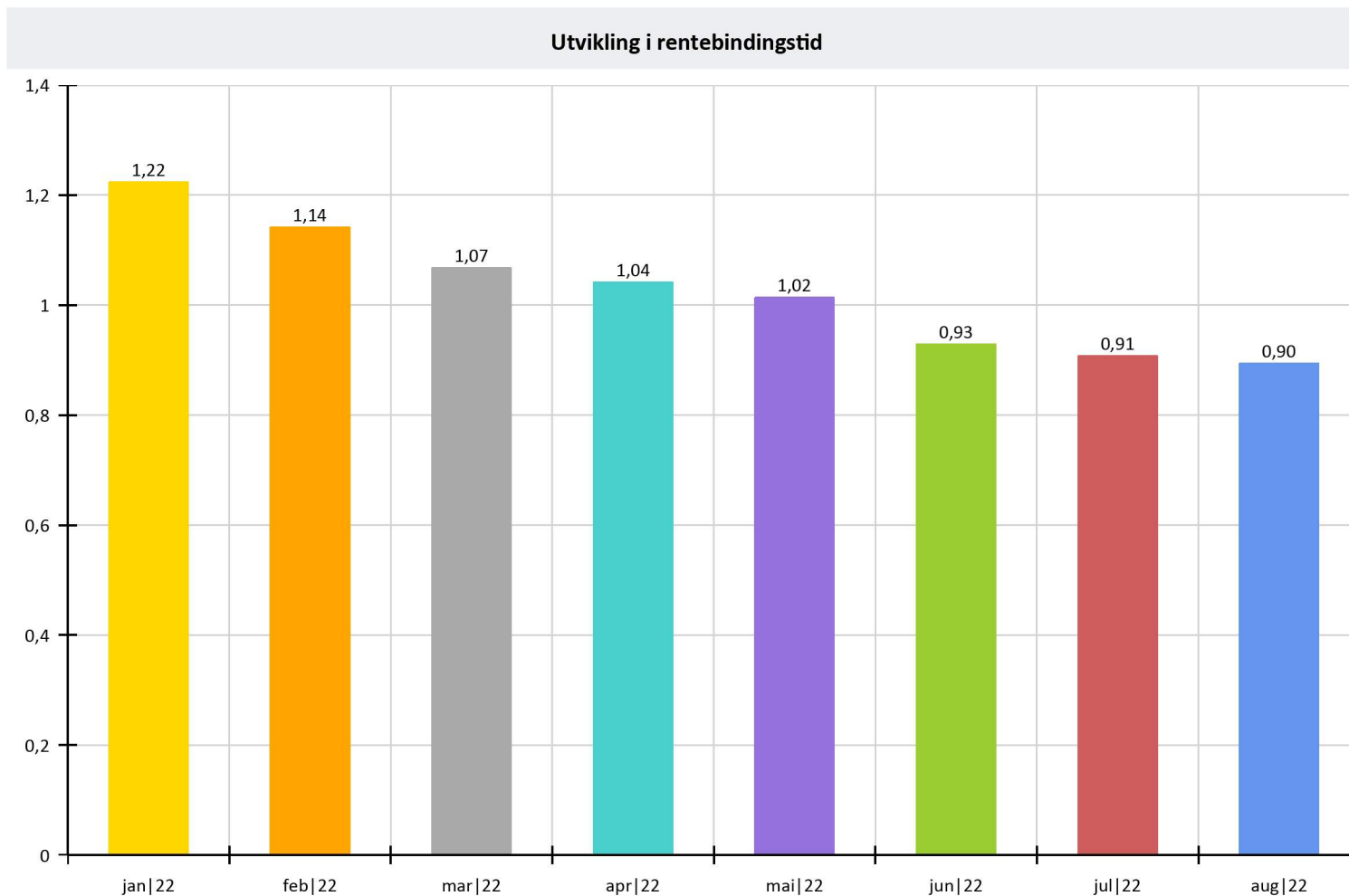
>5 år 2 til 3 år 1 til 2 år Under 1 år 3 til 5 år



Forfallsintervall i NOK



Utvikling i rentebindingstid



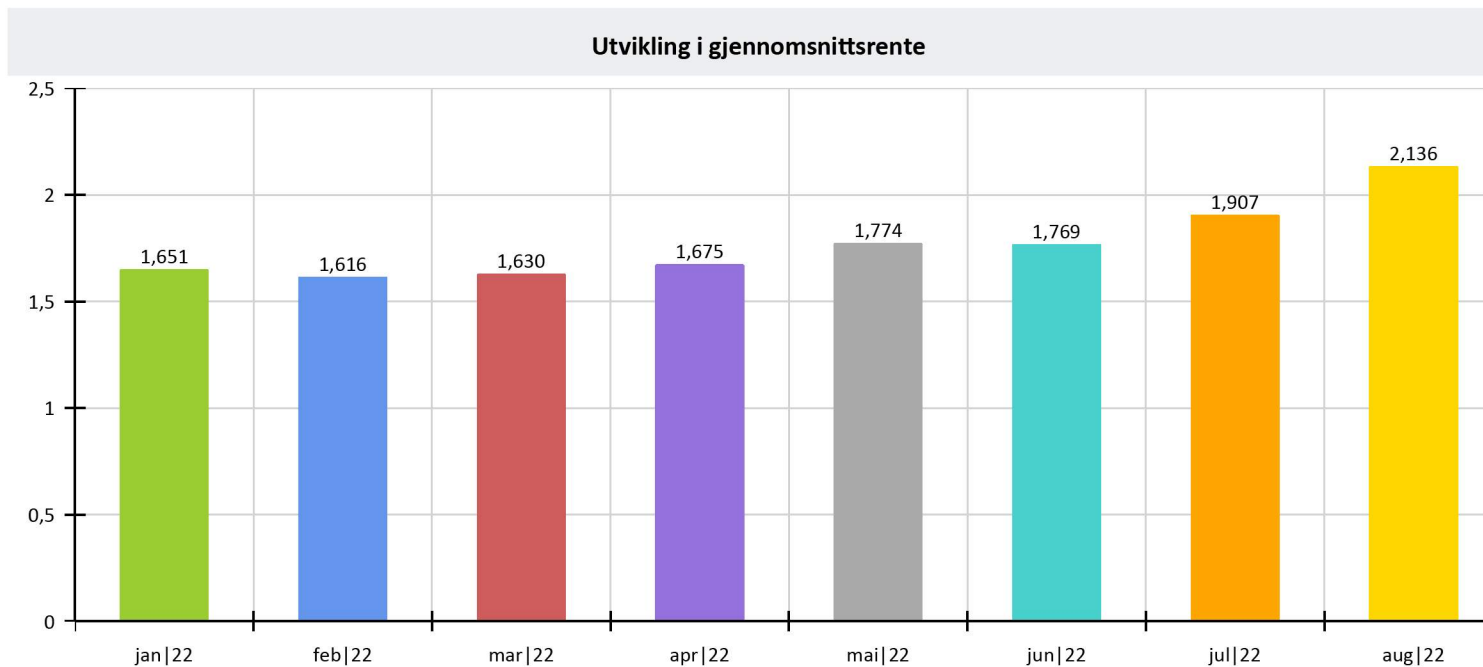
Kommentar

Rentebindingstid er målt ved utløpet av hver måned i rapporteringsperioden.

Den venstre aksen angir rentebindingstid i antall år.

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

Utvikling gjennomsnittrente



Kommentar

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

Den venstre aksene angir gjennomsnittrente i %.

Porteføljen og markedsrenter

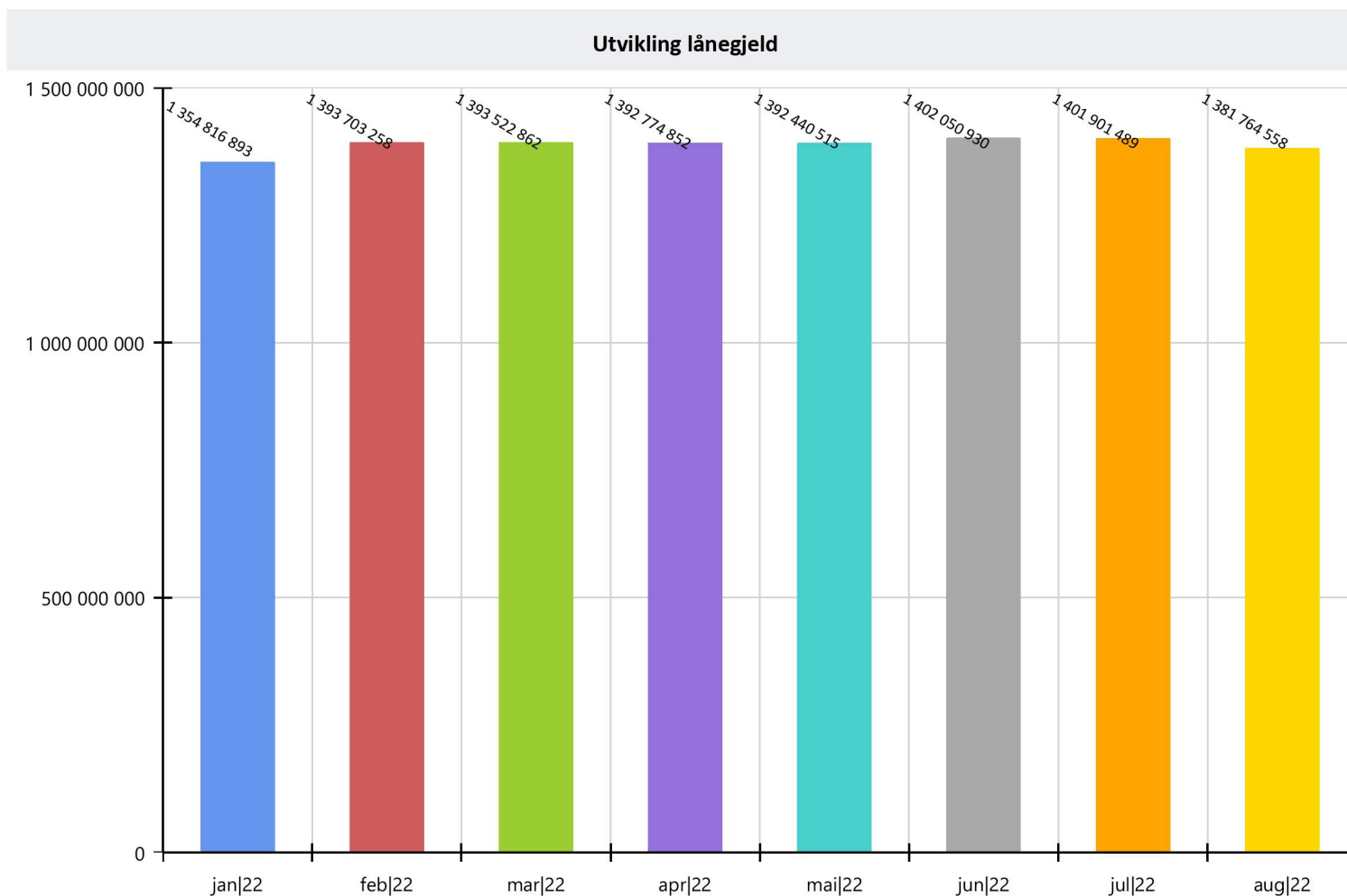
(Rentene er justert for kredittmargin (påslag), og indikerer derfor faktiske lånerenter for angitt løpetid)

Vektet gjennomsnittrente	P.T.KBN	Norges Bank (foliorenten/styringsrenten)	3 MND	6 MND	12 MND	3 År	5 År
2,14 %	2,50 %	1,75 %	2,70 %	3,59 %	3,82 %	4,32 %	4,29 %

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

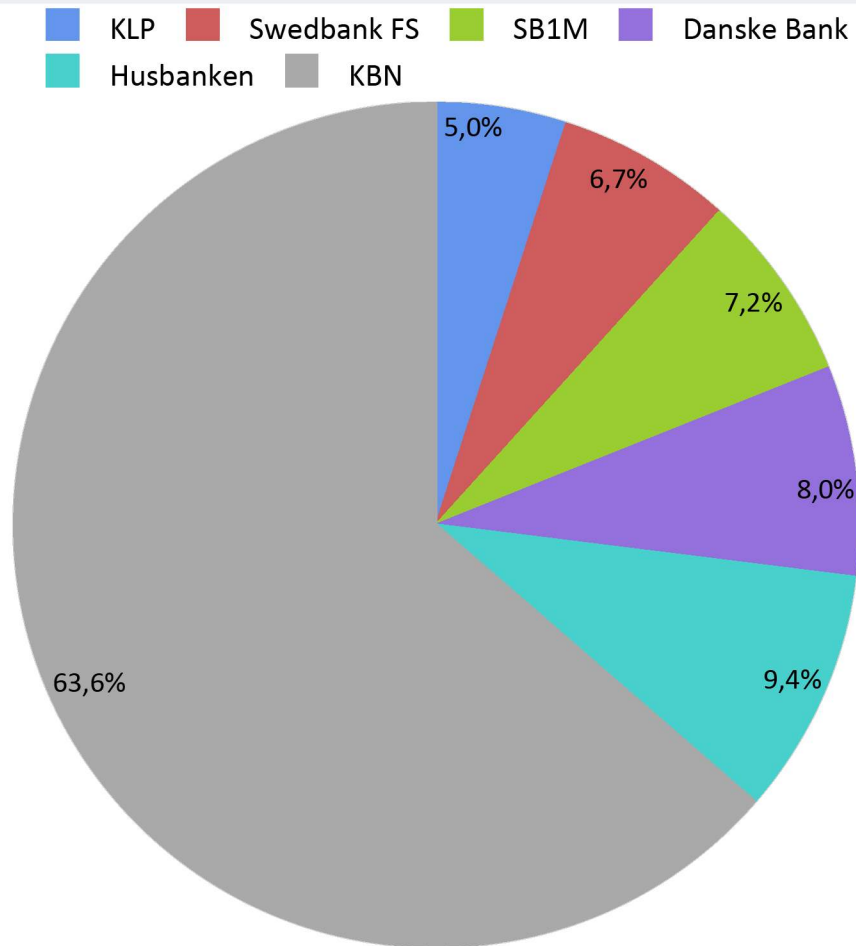
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	14.02.2022	139 000 000	2,640	15.02.2027	20220035	Refinansiering av KBN 20190065 (NOK 100 mill.) og årets låneopptak (NOK 39 mill.). 5-års FRN obligasjon ble valgt for å opprettholde en kapitalbindingstid over 3 år.
SB1M	25.05.2022	120 000 000	1,339	25.08.2022	NO0012533969	Refinansiering av NO0011009060. Det ble etterspurt tilbud på 4-års FRN og 3 mnd sertifikat. 3 mnd sertifikat ble valgt med bakgrunn i markedsforholdene og rentekurven. Planen er å refinansiere lånet til obligasjonsvilkår i august 2022.
Husbanken	24.06.2022	10 000 000	1,226	01.07.2047	13585990	
SB1M	25.08.2022	100 000 000	3,035	25.01.2023	NO0012639543	Refinansiering av NO0012533969 (NOK 120 mill.) – avdrag (NOK 20 mill.). Lånet ble refinansiert videre i sertifikatmarkedet. 5 mnd sertifikat ble valgt for å få et forfall over årsskiftet. Planen er at det neste forfallet (31.10) refinansieres med lengre løpetid for å øke porteføljens kapitalbindingstid.

Forfall og rentereguleringer i perioden

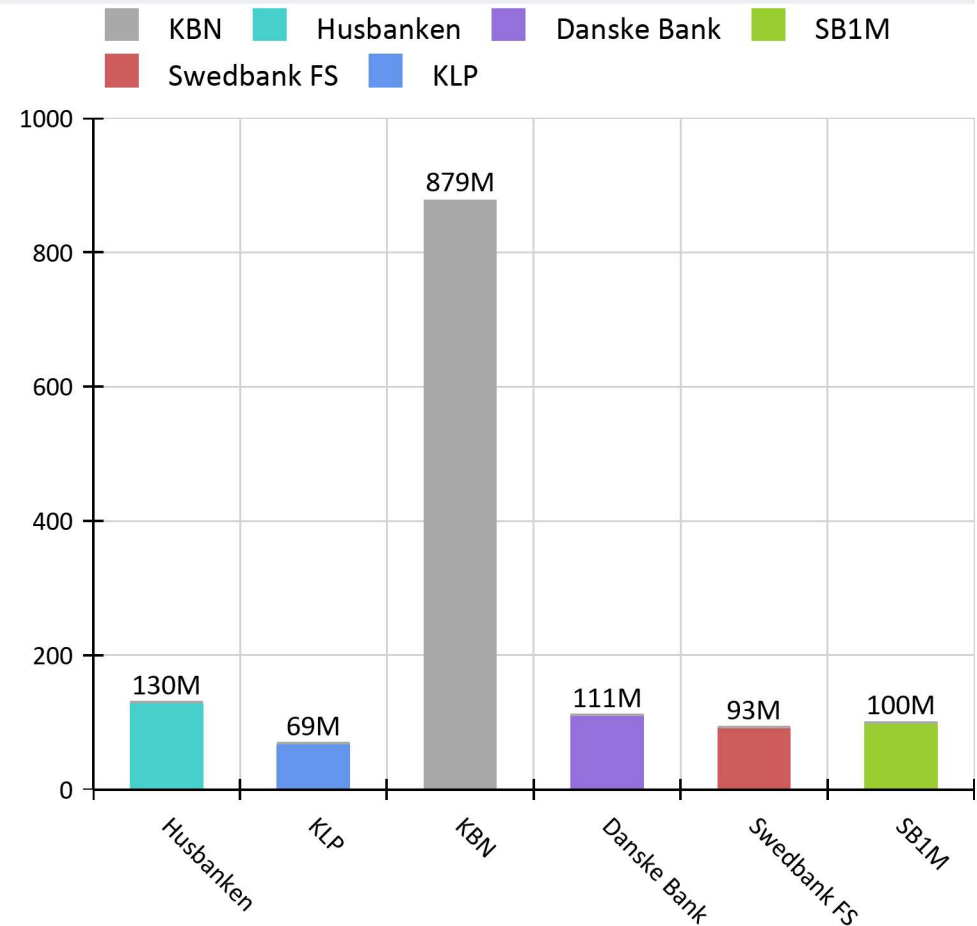
Ny långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall/renteregulering	Lånenummer	Kommentar
KBN	12.02.2019	100 000 000	1,935	14.02.2022	20190065	
DNB	26.05.2021	120 000 000	0,554	25.05.2022	NO0011009060	
SB1M	25.05.2022	120 000 000	1,339	25.08.2022	NO0012533969	

Motpartsoversikt lån

Motpartsoversikt i prosent

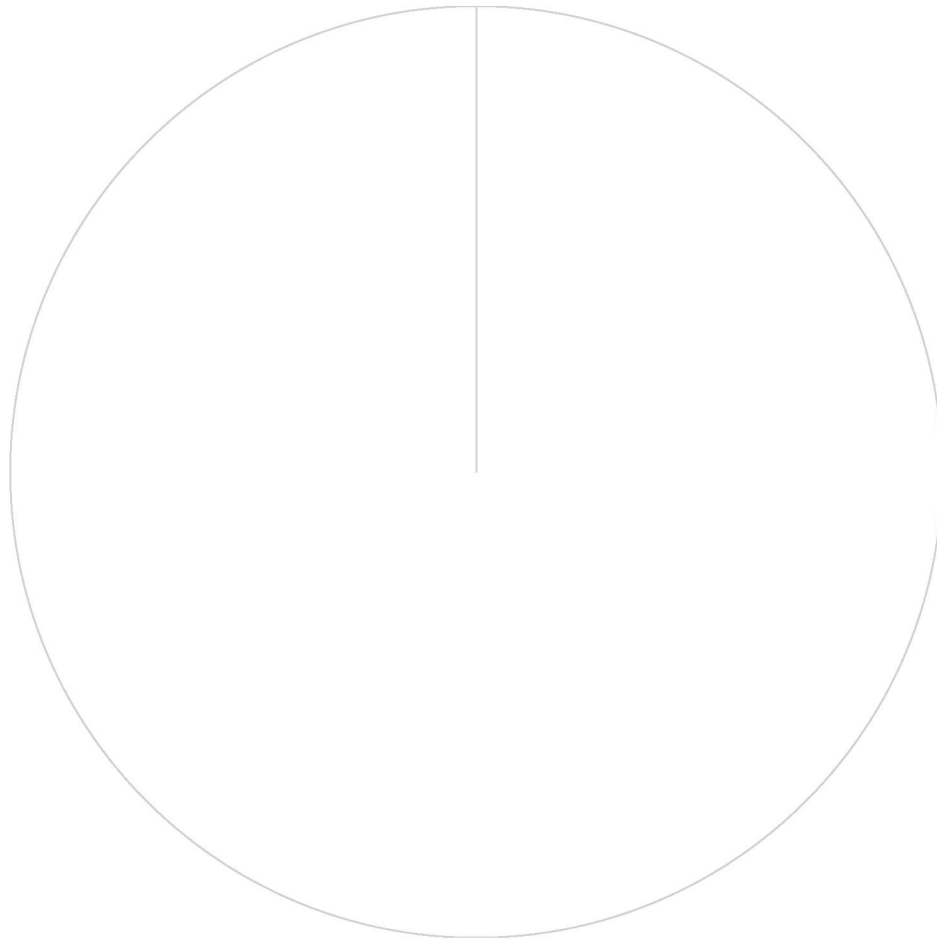


Motpartsoversikt i NOK

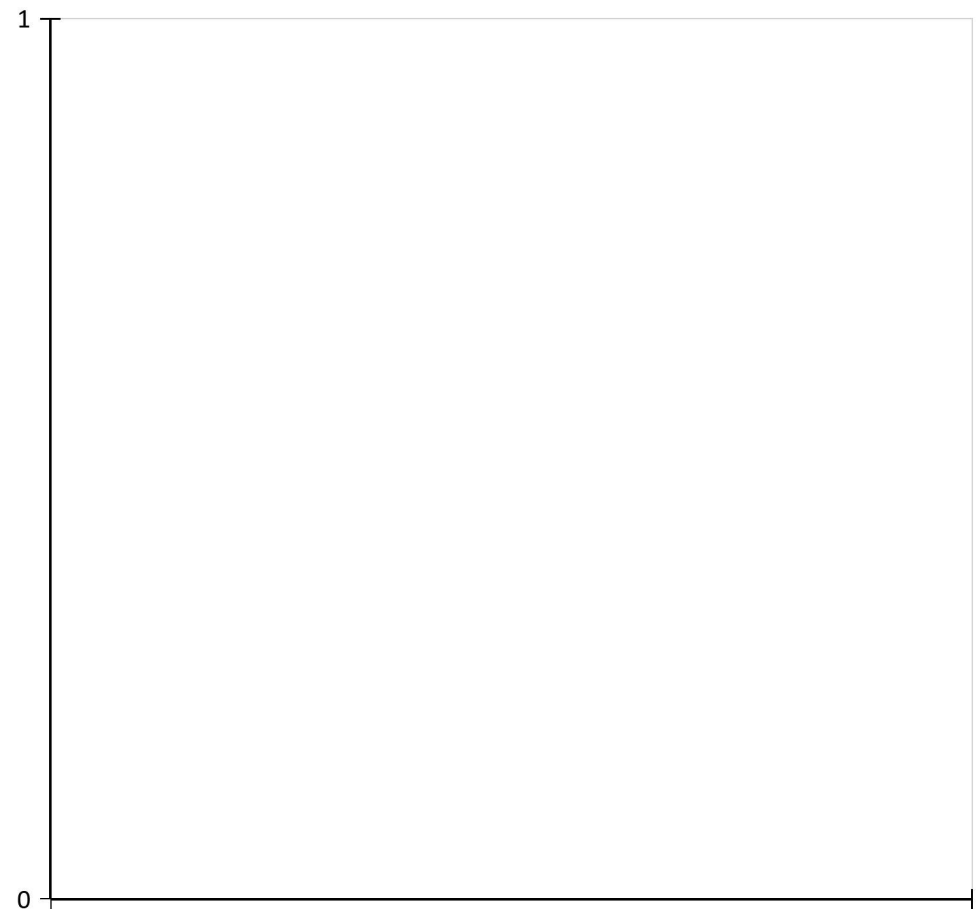


Motpartsoversikt rentebytteavtaler

Motpartsoversikt i prosent



Motpartsoversikt i NOK



Dersom siden er tom, betyr det at kommunen ikke har aktive renteswapper.

Markedskommentar

Gjennom sommeren har usikkerheten i markedet bitt seg ytterligere fast. Fremdeles råder resesjonsfrykt, ukontrollert inflasjon og usikre økonomiske utsikter spesielt relatert til krigen i Ukraina.

På rentemøtet i juni var det varslet at Norges Bank ville benytte seg av mellommøtet i august til å sette styringsrenten opp. Rentebanen viste da en renteøkning på 0,25 prosentpoeng. Norske inflasjonstall kom inn på historisk høye nivåer og var sammen med lave ledighetstall begrunnelsen for hvorfor Norges Bank satte opp renten med 0,50 prosentpoeng til 1,75 prosent på rentemøtet i august.

Inflasjonen er for tiden styrende for rentesettingen for Norges Bank, ECB og Fed. Den amerikanske sentralbanken (Fed) satte opp styringsrenten med 0,75 prosentpoeng i rentemøtet i juli. Styringsrenten ligger nå i intervallet 2,25-2,50 prosentpoeng. Fed hadde ingen rentemøter denne måneden, men sentralbanksjef Jerome Powell kom med en viktig uttalelse i Jackson Hole. Han påpekte hvor viktig det er å få kontroll på inflasjonen og at denne kommer ned på lave og stabile nivåer. Han avsluttet talen med at komiteen ville fortsette til man er sikker på at jobben er gjort. Det ventes at styringsrenten vil settes videre opp med betydelig økning ved neste rentemøte i september. Felles for sentralbankenes rentesettinger er at de er drevet av inflasjonen. Slik bildet er nå, vil inflasjonstallene som publiseres i september være styrende for rentesettingen og rentebanen som publiseres på septembermøtet av Norges Bank.

De raskt stigende styringsrentene har drevet de korte rentene betydelig opp den siste tiden. Samtidig har man fått et fall i de lange rentene, noe som indikerer at en resesjon er priset inn i markedet og da en forventning om lavere korte renter i fremtiden. Dette fører til inverterte rentekurver, der korte renter er høyere enn de lange. 2/10-kurven, bestående av forholdet mellom amerikansk 2 års statsrente og 10 års statsrente er invertert betydelig, noe som historisk sett er en mye brukt indikator for resesjon.

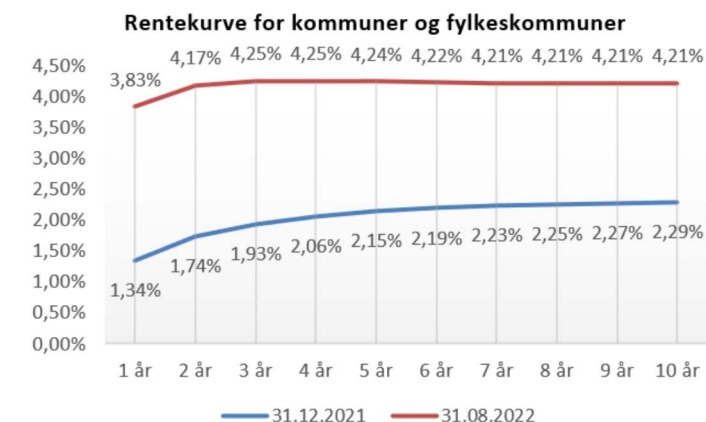
Den markante stigningen i rentenivået er todelt:

- Økning i referanserentene: NIBOR (0-12 mnd) og swaprentene (1-10 år)
- Marginpåslaget: påslaget som legges til for å få nominell rente

I sum har dette gjort finansieringskostnaden for samtlige sektorer, herunder også kommunal sektor, betydelig høyere.

Norges Bank oppjusterer det daglige kronosalget fra 1,5 mrd til 3,5 mrd daglig gjennom september. Dette er rekordhøyt og er knyttet til bruken av petroleumsinntekter over statsbudsjettet og til sparing i statens pensjonsfond utland (SPU). Dette bidro til å svekke kronen, men tilførselen i pengemarkedet vil redusere innstramningen i markedet når oljeselskapene skal betale skatt 1. oktober.

Nibor startet august på 2,22 %, og endte på 2,60 % ved månedsslutt. Fastrentene er opp med 0,60 - 0,80 %-poeng over hele kurven i løpet av august, 3 år: 4,25 %, 5 år: 4,24 % og 7-10 år: 4,21 %. Marginpåslaget mot 3 mnd. Nibor for FRN obligasjoner (flytende rente) er som følger: 2 år på 0,35 %, 3 år på 0,44 %, 5 år på 0,58 %, 7 år på 0,63 % og 10 år på 0,69 %. De indikerte sertifikatrentene 3 mnd.: 2,70 %, 6 mnd.: 3,49 % og 12 mnd. på 3,90 %.



Kilde: Bergen Capital Management AS / Norges Bank / Thomson Reuters Refinitiv, 31. august 2022

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.

Oppgjørslisiko er risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørslisiko 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 gjenskape 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 nøkkeltalet tar hensyn til rentebytteavtaler som har oppstart frem i tid.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oversikt rentebetingelser og rentekostnader

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Husbanken - Startlån									
Lån	13560979.20	Husbanken	3 674 570	-16 978	1,226	0,000	1,226	45 050	0,27 %
Lån	13560084.30	Husbanken	7 068 962	-32 662	1,226	0,000	1,226	86 665	0,51 %
Lån	13547281	Husbanken	1 768 292	-6 720	2,280	0,000	2,280	40 317	0,13 %
Lån	13561691.10	Husbanken	5 000 000	-5 108	1,226	0,000	1,226	61 300	0,36 %
Lån	13555026.B	Husbanken	3 068 172	-3 190	1,224	0,000	1,224	37 554	0,22 %
Lån	13559304.10.B	Husbanken	6 070 889	-17 991	1,224	0,000	1,224	74 308	0,44 %
Lån	13584073	Husbanken	4 774 386	-22 060	1,226	0,000	1,226	58 534	0,35 %
Lån	13584530	Husbanken	4 874 541	-18 781	1,226	0,000	1,226	59 762	0,35 %
Lån	13560979.10	Husbanken	14 690 712	-67 879	1,226	0,000	1,226	180 108	1,06 %
Lån	13563069.10	Husbanken	17 200 000	-51 045	1,226	0,000	1,226	210 872	1,24 %
Lån	13564079.10	Husbanken	8 290 083	-31 941	1,226	0,000	1,226	101 636	0,60 %
Lån	13584807	Husbanken	15 000 000	-44 516	1,226	0,000	1,226	183 900	1,09 %
Lån	13585003	Husbanken	9 412 076	-9 776	1,223	0,000	1,223	115 110	0,68 %
Lån	13550234(2)	Husbanken	2 909 822	-6 050	1,224	0,000	1,224	35 616	0,21 %
Lån	13551919(2)	Husbanken	1 600 000	-4 742	1,224	0,000	1,224	19 584	0,12 %
Lån	13585320	Husbanken	14 562 053	-43 216	1,226	0,000	1,226	178 531	1,05 %
Lån	13585990	Husbanken	10 000 000	-20 825	1,226	0,000	1,226	122 600	0,72 %
			129 964 558	-403 481				1 611 448	9,41 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, KLP Kommunekreditt									
Lån	8317.53.46069	KLP	69 000 000	-2 104 500	3,050	0,000	3,050	2 104 500	4,99 %
			69 000 000	-2 104 500				2 104 500	4,99 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
Lån	20160504	KBN	120 000 000	-2 100 800	2,080	0,000	2,080	2 496 000	8,68 %
Lån	20170551	KBN	137 000 000	-2 195 425	1,923	0,000	1,923	2 634 510	9,91 %
Lån	20190124	KBN	175 500 000	-1 809 161	2,183	0,000	2,183	3 831 165	12,70 %
Lån	20200084	KBN	112 600 000	-1 114 602	2,002	0,000	2,002	2 254 252	8,15 %
Lån	20210350	KBN	195 000 000	-537 306	1,720	0,225	1,945	3 792 750	14,11 %
Lån	20220035	KBN	139 000 000	-173 287	2,280	0,360	2,640	3 669 600	10,06 %

Instrument	Ref. nr	Motpart	Beløp	Påløpte renter	Rente	Margin	Tot rente	P.a. rente	i % av gjeld
Hovedbok, Kommunalbanken									
			879 100 000	-7 930 582				18 678 277	63,62 %
Hovedbok, Verdipapirmarkedet									
Lån	NO0010876725	Danske Bank	111 000 000	-885 842	1,690	0,000	1,690	1 875 900	8,03 %
Lån	NO0012639543	SB1M	100 000 000	-58 205	3,035	0,000	3,035	3 035 000	7,24 %
Lån	NO0010903115	Swedbank FS	92 700 000	-215 399	2,170	0,220	2,390	2 215 530	6,71 %
			303 700 000	-1 159 446				7 126 430	21,98 %
Total:			1 381 764 558	-11 598 008				29 520 655	100,00 %

Stamdataoversikt

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Husbanken - Startlån						
Kvam - HB - Startlån	13560979.20	01.04.2044	3 674 570	0,27 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13560084.30	01.10.2042	7 068 962	0,51 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13547281	01.07.2028	1 768 292	0,13 %	2,280	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13561691.10	01.02.2045	5 000 000	0,36 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13555026.B	01.05.2029	3 068 172	0,22 %	1,224	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13559304.10.B	01.03.2036	6 070 889	0,44 %	1,224	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13584073	01.04.2069	4 774 386	0,35 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13584530	01.11.2069	4 874 541	0,35 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13560979.10	01.10.2043	14 690 712	1,06 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13563069.10	01.06.2045	17 200 000	1,24 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13564079.10	02.05.2046	8 290 083	0,60 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13584807	01.06.2050	15 000 000	1,09 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13585003	01.08.2050	9 412 076	0,68 %	1,223	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13550234(2)	01.07.2034	2 909 822	0,21 %	1,224	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13551919(2)	01.06.2030	1 600 000	0,12 %	1,224	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13585320	01.06.2051	14 562 053	1,05 %	1,226	01.09.2022
Kvam - HB - Startlån	13585990	01.07.2047	10 000 000	0,72 %	1,226	01.09.2022

129 964 558

9,41 %

1,240

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, KLP Kommunekreditt						
Kvam - KLP - Fastrente 10 år - 02.09.24	8317.53.46069	02.09.2024	69 000 000	4,99 %	3,050	

69 000 000

4,99 %

3,050

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Kommunalbanken						
Kvam - KBN - Fastrente 7 år - 30.10.23	20160504	30.10.2023	120 000 000	8,68 %	2,080	
Kvam - KBN - Fastrente 5 år 31.10.2022	20170551	31.10.2022	137 000 000	9,91 %	1,923	
Kvam - KBN - Fastrente 5 år 11.03.2024	20190124	11.03.2024	175 500 000	12,70 %	2,183	
Kvam - KBN - Fastrente 5 år - 03.03.25	20200084	03.03.2025	112 600 000	8,15 %	2,002	
Kvam - KBN - FRN 4 år - 13.10.25	20210350	13.10.2025	195 000 000	14,11 %	1,945	12.10.2022
Kvam - KBN - FRN 5 år - 15.02.27	20220035	15.02.2027	139 000 000	10,06 %	2,640	14.11.2022

879 100 000

63,62 %

2,125

Navn	Ref. nr	Forf. dato	Restgjeld	i % av gjeld	Tot rente	Rentereg.dato
Hovedbok, Verdipapirmarkedet						
Kvam - Danske Bank - Fastrente 5 år - 11.03.25	NO0010876725	11.03.2025	111 000 000	8,03 %	1,690	
Kvam - SB1M - SRT 5 mnd 25.01.23	NO0012639543	25.01.2023	100 000 000	7,24 %	3,035	
Kvam - Swedbank - 2,5 år FRN - 28.04.23	NO0010903115	28.04.2023	92 700 000	6,71 %	2,390	28.10.2022
			303 700 000	21,98 %	2,347	
		Total:	1 381 764 558	100,00 %	2,136	

Fra: Camilla Nøttveit[cn@adiadvokat.no]
Sendt: 11.10.2022 11:15:19
Til: Camilla Nøttveit[cn@adiadvokat.no]
Tittel: Varslingsdagen 2022 - Invitasjon til kontrollutvalget

Til medlemmene av kontrollutvalget

Stig Berge Matthiesen og Birthe Maria Eriksen, med støtte fra Fritt Ord, skal arrangere en Varslingsdag den 24. november i Bergen.

Vi tenkte dette kunne være av særlig interesse for medlemmer av kontrollutvalget.

Det er lagt opp til et spennende program med de fremste ekspertene innen varsling. Program og påmelding finner du her:

<https://adiadvokat.no/varsling/varslingsdagen/>

Håper å se deltakere fra kontrollutvalget den 24. november!

Ha en fortsatt fin dag!

Med vennlig hilsen

Camilla Nøttveit
Advokatfullmektig



ADI Advokater AS | Øvre Kråkenes 17 | 5152 Bønes
Tlf: +47 90 99 65 67
E-post: cn@adiadvokat.no
Web: www.adiadvokat.no

I kontorfellesskap med advokat Erik Myhr Nilsen

VARSLINGS DAGEN 2022



Hva er varsling og hvorfor er varsling viktig?

Rollen som varsler.

Arbeidsgivers mottak av varsler om kritikkverdige forhold.

Undersøkelser, gransking og konflikthåndtering.

Et journalistisk perspektiv.



**JAN FRITHJOF
BERNT**

Professor Emeritus



**BIRTHE M.
ERIKSEN**

Advokat, Ph.d.



**STIG BERGE
MATTHIESEN**

Professor

PROGRAM OG PÅMELDING:

WWW.VARSLINGS DAGEN.COM

24. NOVEMBER 2022

KL. 09:00 - 15:30

Det er opna for påmelding til NKRF sin kontrollutvalgskonferanse på denne lenkja:

<https://www.nkrf.no/kurs/nkrfs-kontrollutvalgskonferanse-2023>

NKRFs Kontrollutvalgskonferanse 2023

[Tilbake til kursoversikten](#)

Nøkkelfinfo

Fra/til	1.2–2.2
Påmeldingsfrist	15.12
Pris	Fastsettes senere
Sted	Clarion Hotel & Congress Oslo Airport, Gardermoen
Varighet	1.2.: 10.00 - 17.00 2.2.: 09.00 - 13.00

Vi har igjen gleden av å invitere til NKRFs årlige Kontrollutvalgskonferanse 1. - 2. februar 2023 og endelig igjen som en **fysisk** samling i The Qube på Gardermoen.

Fra den første konferansen i 2005 med ca. 300 deltakere har dette årlige arrangementet vokst betydelig og etablert seg som det viktigste og største treffpunktet for kontrollutvalgene i kommunal sektor. I 2021 og 2022 samlet konferansen rundt 400 deltakere *digitalt*. Deltakerrekorden er fra 2020 med ca. 800 deltakere på Gardermoen.

Målgruppe

Ledere og medlemmer av kontrollutvalg, kontrollutvalgssekretærer, revisorer, ordførere, kommunedirektører og ellers alle med interesse for kontroll, revisjon og tilsyn i kommunal sektor.

Program

Arbeidet med programmet pågår fortsatt, men mye er klart og mange interessante temaer og innledere er bekreftet.

Håkon Haugsbø er engasjert som møteleder for hele konferansen.

I første programpost stiller vi følgende spørsmål:

- ***En åpen opplyst samtale – en forutsetning for et velfungerende lokaldemokrati?***

Ytringsfrihetskommisjonens leder, **Kjersti Løken Stavrum**, vil med utgangspunkt i dette spørsmålet snakke om kommisjonens utredning: [NOU 2022: 9 En åpen og opplyst offentlig samtale](#).

Kommisjonen har med utgangspunkt i Grunnloven § 100 utredet de sosiale, teknologiske, juridiske og økonomiske rammene for ytringsfrihet i dagens samfunn. Utrekningen er nå på en bred [høring](#) med frist 16. januar 2023.

Det er kommunestyre- og fylkestingsvalg høsten 2023, og det gjør kommisjonens utredning enda mer interessant og aktuell. Har vi en åpen og opplyst samtale i dag – og er debattklimaet slik at det bidrar til et levende lokaldemokrati? Hvordan står det til med rekruttering til kandidater til folkevalgte verv? er spørsmål vi søker å belyse i denne programposten, hvor vi også får høre fra spesialrådgiver i KS, **Lise Spikkeland**, og ellers planlegger vi å ha innledninger fra representanter for kommunesektoren.

Vi følger opp temaet fra første programpost med en annen av Ytringsfrihetskommisjonens problemstillinger:

- ***Tilgang på informasjon – en forutsetning for en åpen og opplyst offentlig samtale***

I denne bolken vil du blant annet møte leder av Pressens offentlighetsutvalg, **Tron Strand**, som vil belyse hvordan det egentlig står til med åpenheten i norske kommuner. Hvordan står det til med tilgangen på informasjon/åpenheten i kommune-Norge? Og vil mer åpenhet automatisk føre til mer demokrati? Pressens offentlighetsutvalg utarbeider i samarbeid med Kommunal Rapport, et [Åpenhetsbarometer](#).

I tillegg har KS fått en [utredning](#) fra Advokatfirmaet Lund & co DA om et eventuelt åpenhetsregister for norske kommuner (ofte omtalt som "lobbyregister"). Hva betyr egentlig det? Partner og advokat i Lund, **Silje Aga Rogan**, vil presentere utredningen og drøfte hvorvidt vi trenger et åpenhetsregister.

Dette temaet avsluttes med en samtale med innlederne samt lederen for den liberale tankesmien Civita, **Kristin Clemet**.

Neste tema blir barnevern:

- ***Barnevernsløftet – hva er det?***

Vi hører stadig historier fra barnevernet. I tillegg er barnevern ofte et tema når kontrollutvalgene skal bestille forvaltningsrevisjoner fra revisjonen. Hva innebærer egentlig den nye barnevernsreformen og hva er barnevernsløftet? Vi får også konkrete eksempler på hvordan man har jobbet med dette temaet i en kommune. I tillegg til innledning fra en kommune vil seniorrådgiver i KS Innlandet, **Martin Skramstad**, bidra under dette temaet.

Dag 1 avsluttes med en samtale med riksrevisor **Karl Eirik Schjøtt-Pedersen**. Her får vi høre om hva han legger vekt på – og hvilke konsekvenser kan dette få for kommunal kontroll.

Dag 2 åpner med spørsmålet:

- ***Hvem leverer til kommunen?***

[Nasjonalt tverretattlig etterretnings- og analysesenter](#) (NTEAS) har kartlagt 43 887 leverandører til det offentlige med leveranser på over 500 000 kroner i perioden 2015–2020. Kartleggingen viser at straffede leverandører og leverandører med reaksjoner utgjør 5 prosent av det totale antallet leverandører. Kan vi leve med dette – og hva skal vi gjøre for å rette dette opp?

Analytikerne **Silje Ingjer** og **Emil Westli** fra NTEAS vil legge fram resultatene. Og advokat **Arnhild Dordi Gjønnes** i NHO, som representerer leverandører til offentlig sektor, vil komme med sine kommentarer.

Neste tema blir:

- ***Cybersikkerhet i norske kommuner – politikernes ansvar***

Vi hører stadig vekk om datainnbrudd i kommuner, staten og private bedrifter. Er vi maktesløse – eller kan vi med enkle grep sikre oss bedre? Hva bør kontrollutvalget spørre seg om når det gjelder egen kommune? Daglig leder **Bjørn T. Tveiten** i [Kommune-CSIRT](#) (Nasjonalt senter for informasjonssikkerhet i kommunesektoren) vil komme med fakta og gode råd. Vi skal også få eksempel fra en kommune som har tatt grep.

Denne kommunestyreperioden går mot slutten, og vi avslutter konferansen med:

- ***Arven fra et kontrollutvalg til det neste***

Det har vært en spesiell periode med nedstengning og mange digitale møter. Men vi har lært mye. Til høsten skal det velges nye kontrollutvalg i kommunene. Hvilke erfaringer kan vi ta med oss videre? Vi legger opp til erfaringsutveksling fra erfarne kontrollutvalgsleder(e) og representanter fra sekretariat og revisjon. Foreløpig er **Tage Pettersen** (H), leder av kontrollutvalget i Moss, og **Ragnhild Aashaug**, rådgiver i Kontrollutvalg Fjell IKS, bekreftet som innledere.

[Det tas forbehold om endringer i programmet. Sist oppdatert: 26. oktober]

Etterutdanning:

- 11 timer iht. NKRFs krav til etterutdanning