



## *Saksframlegg*

### **Søgne kommunes finansforvaltning - 1. tertial 2013**

<b>Utv.saksnr</b>	<b>Utvalg</b>	<b>Møtedato</b>
69/13	Formannskapet	05.06.2013
58/13	Kommunestyret	20.06.2013

#### **Rådmannens forslag til vedtak:**

Tertialrapporten tas til orientering.

#### **Saksprotokoll i Formannskapet - 05.06.2013**

##### **Behandling:**

Til behandling forelå rådmannens forslag til vedtak.

##### **Votering:**

Formannskapet fattet enstemmig vedtak og innstiller til kommunestyret:

##### **Innstilling:**

**Tertialrapporten tas til orientering.**

##### **Bakgrunn for saken:**

Rådmannen skal i henhold til finansreglementet rapportere til Kommunestyret om finansforvaltningen hvert tertial. Rapporteringen omfatter Søgne kommunes forvaltningsfond, gjeldsporteføljen og overskuddslikviditet.

## Saksutredning:

### Søgne kommunes forvaltningsfond

Forvaltningsfondet hadde en avkastning første tertial på 4,0 prosent, 0,1 prosentpoeng lavere enn referanseporteføljen. Dette tilsvarer en avkastning på 4,9 mill. kroner. For 2013 er det budsjettert med en avkastning på 5,3 mill. kroner.

Kommunestyret vedtok før påske en justering av investeringsstrategien, hvor en investerer noe mer i globale obligasjoner og tilsvarende mindre i norske obligasjoner. Denne justeringen ble implementert mot slutten av første tertial.

Fond	Kategori	Andel	Markedsverdi 21.12.12	Markedsverdi 30.04.13	Endring markedsverdi
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund Eur S	Utenlandske aksjer	6,5%	7 611 900	8 572 420	960 520,00
Danske Invest Global Emerging Markets	Utenlandske aksjer	2,1%	2 587 291	2 716 849	129 558,00
Skagen Global (NOK)	Utenlandske aksjer	6,6%	7 807 114	8 610 885	803 771,00
Storebrand Delphi Global	Utenlandske aksjer	6,4%	7 612 023	8 356 271	744 248,00
DI Norske Aksjer Institusjon 2	Norske aksjer	2,6%	3 205 542	3 454 545	249 003,00
Fondsfinans Spar	Norske aksjer	1,3%	1 604 554	1 678 822	74 268,00
Pareto Verdi	Norske aksjer	1,3%	1 602 425	1 750 647	148 222,00
PIMCO Global Bond Fund, Inst. NOK class, Accumulation sh	Utenlandske obligasjoner	19,8%	12 548 632	25 990 978	13 442 346,00
PIMCO Global Investment Grade Credit Inst NOK (Hdg) - Acc	Utenlandske obligasjoner	9,9%	12 857 288	13 006 660	149 392,00
Nordea Obligasjon II	Norske obligasjoner	34,0%	56 628 085	44 694 771	-11 933 314,00
Nordea Likviditet Pluss	Pengemarked	9,5%	12 347 289	12 470 073	122 784,00
<b>Total:</b>		<b>100%</b>	<b>126 412 125</b>	<b>131 308 305</b>	<b>4 919 331</b>

Det er betydelig risiko knyttet til porteføljen. Utviklingen både i 2012 og så langt i 2013 har vært svært god, men vi vet ikke hvordan avkastningen vil bli resten av året. For eksempel var avkastningen negativ i 2008, og den var også lav i 2011. Tabellen nedenfor viser hvordan verdien av porteføljen vil påvirkes av ulike endringer (såkalt stresstest):

Stresstest (tall i MNOK)	
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-7,5
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale aksjer	-5,7
Verdiendring som følge av 30 % fall i norske aksjer	-2,1
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-2,8
Verdiendring totalporteføljen	-18,1
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-13,80 %

Dersom alle disse endringene skulle komme samtidig anslås det at verdien av Søgne kommunes forvaltningsfond reduseres med 18 mill. kroner.

Forvaltningen er i tråd med finansreglementet.

Mer detaljert informasjon finnes i vedlagt tertialrapport fra Gabler.

### Gjeldsporteføljen

Søgne kommune hadde ved utløpet av første tertial en lånegjeld på 558,3 mill. kroner knyttet til kommunens investeringer. I tillegg hadde kommunen lån på 101,8 mill. kroner fra Husbanken knyttet til startlån.

Det er tatt opp to nye lån i første tertial, i tråd med kommunestyrets vedtak 20. desember 2012. Det er tatt opp et lån på 25,3 mill. kroner i Kommunalbanken til finansiering av årets investeringer. Videre er det tatt opp et lån på 15 mill. kroner i Husbanken til finansiering av startlån.

Gjennomsnittlig rente i første tertial har vært 3,1%, mens det er budsjettert med en rente på 3,5%. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til lånerenten resten av året. Ut fra gjeldende rentenivå

er det likevel sannsynlig at renteutgiftene vil bli noe lavere enn budsjettet, rådmannen vil på den bakgrunn foreslå å nedjustere budsjettet med 2 mill. kroner.

Forvaltningen er i tråd med finansreglementet.

Mer detaljert informasjon finnes i vedlagt tertialrapport fra Gabler.

### ***Forvaltning av ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål.***

Kommunen hadde ved årets begynnelse en likvid beholdning på 134,5 mill. kroner. I tillegg kom skattetrekksmidler på 21,1 mill. kroner (legater og gavemidler er ikke medtatt i rapporten).

	31.12.2012	Endring	30.04.2013
Likviditet (ekskl. legater og gavemidler)	134 517 381	23 456 839	157 974 220
Skattetrekksmidler	21 134 193	3 331 987	24 466 180

Rapporten viser at likviditeten har bedret seg med 26,8 mill. kroner i løpet av 1. tertial 2012. Dette skyldes at det er tatt opp et lån på 25,3 mill. kroner til finansiering av årets investeringer og et lån på 15 mill. kroner til finansiering av startlån. I samme periode er det belastet 12,7 mill. kroner til investeringer og foretatt utbetaling av startlån på 2,4 mill. kroner.

Kommunen har til enhver tid rente på innskudd i vår hovedbank som ligger 1,0 prosentpoeng over 3 måneders Nibor.

Forvaltningen er i tråd med finansreglementet.

#### Vedlegg

- 1 Tertialrapport for Søgne kommunes forvaltningsfond
- 2 Tertialrapport for Søgne kommunes gjeldsportefølje

GABLER

# Søgne kommune



Avkastningsrapport 1. tertial 2013



# Innhold

---

Markedsrapport .....	3
Porteføljesammendrag .....	9
Aktivaallokering mot strategi .....	13
Stressing av porteføljen .....	14
Avkastning totalporteføljen og enkeltmandater .....	15
Porteføljeoversikt totalporteføljen .....	16
Avkastningsoversikt I .....	17
Avkastningsoversikt II .....	18

# Markedsutvikling



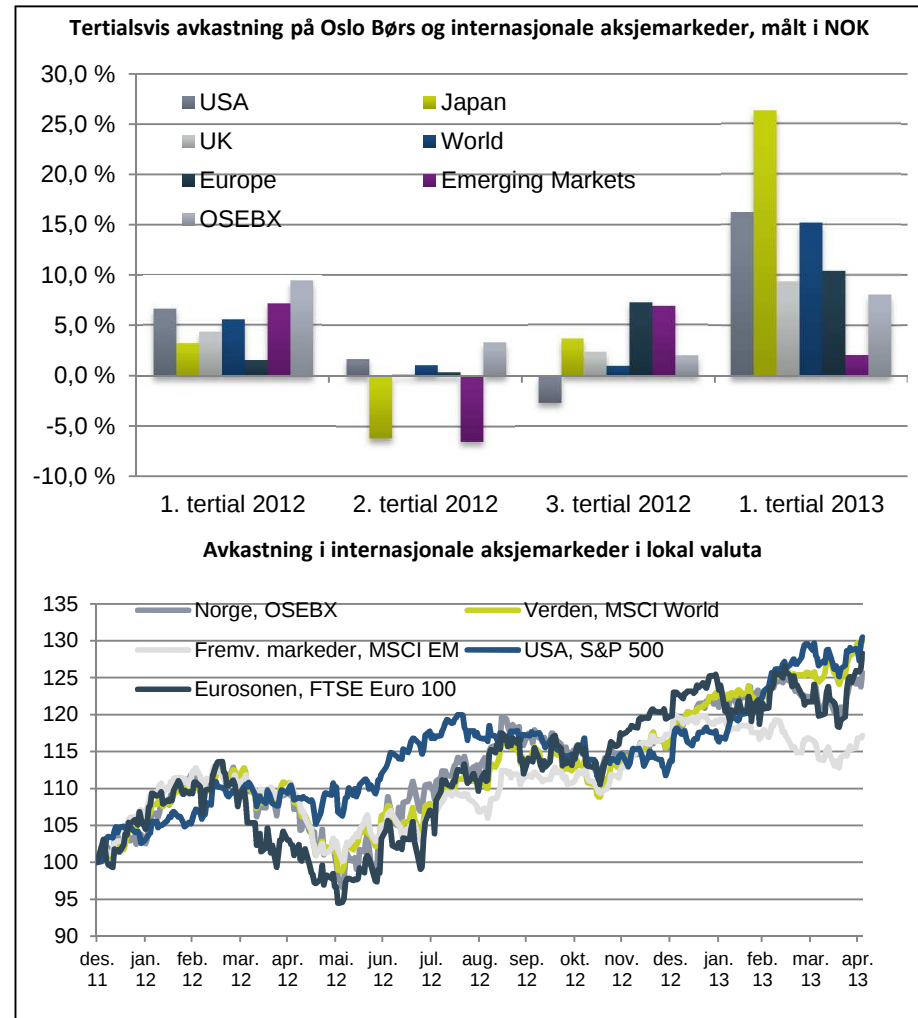
# Aksjemarkedet

2013 fikk en god start på verdens børser. Aksjemarkedene opplevde en sterk tilførsel av kapital og økende risikovillighet, noe som har resultert i god avkastning for aksjeinvestorer dette tertialet.

Ekspansiv pengepolitikk og det faktum at flere sentralbanker har signalisert at de vil fortsette med dette i lengre tid fremover har ført til lave renter og forventninger om vedvarende lave renter. Bedrede økonomiske utsikter er også med på å forklare den sterke oppgangen i verdens aksjemarkeder. Investorer som ønsker avkastning må søke denne andre steder enn i rentemarkedet, noe som har ført til økt kapitaltilgang til aksjemarkedet og dermed stigende aksjekurser.

Avkastningen på Oslo børs hittil i år er på 8,1 prosent. Dette er en del svakere enn de fleste sentrale aksjemarkeder. Det amerikanske aksjemarkedet (MSCI US) har gitt en avkastning på hele 16,3 prosent målt i NOK hittil i år. Det japanske aksjemarkedet har også gitt en formidabel avkastning i 2013 på 26,4 prosent målt i NOK.

På verdensbasis (MSCI World) har avkastningen vært på 14,9 prosent målt i NOK og 11,3 prosent målt i lokal valuta.



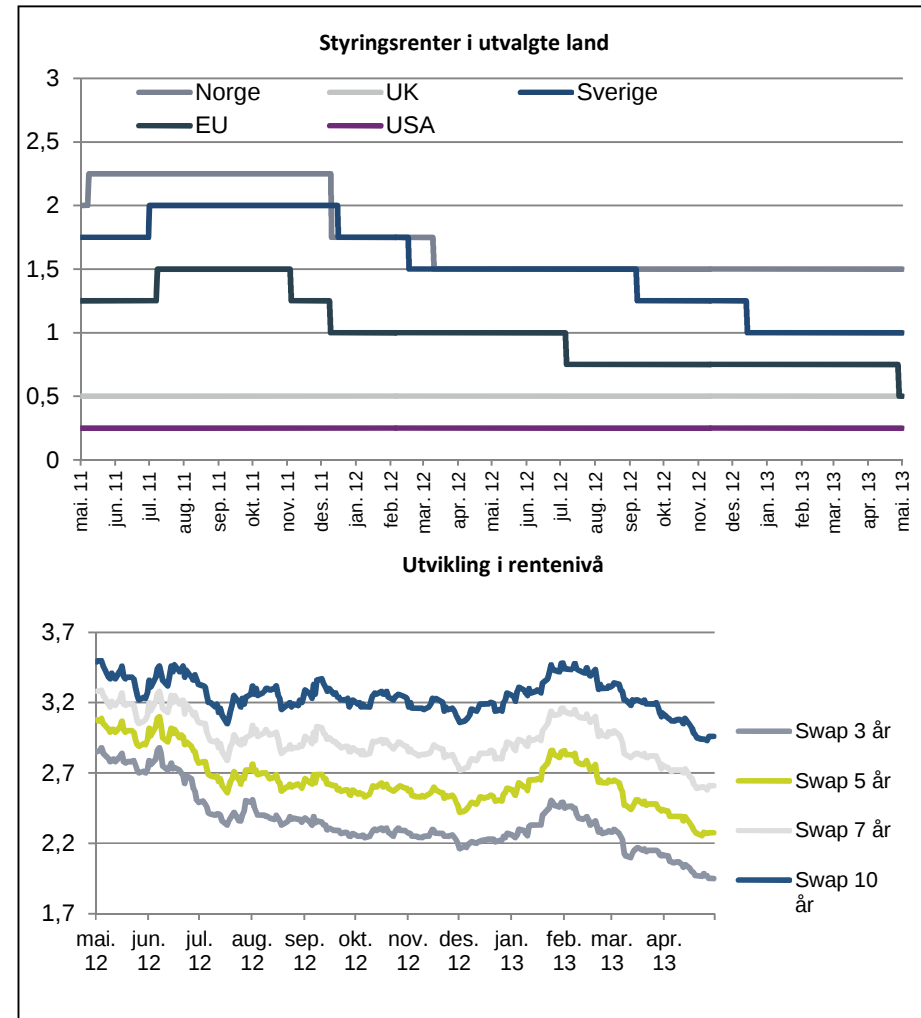
# Rentemarkedet

Styringsrenter i de fleste land ligger fremdeles på svært lave nivåer. Både den amerikanske, svenske, engelske og norske sentralbanken har holdt styringsrentene uendret hittil i år. Den europeiske sentralbanken satte derimot ned renten på sitt forrige styremøte til 0,5 prosent.

De lave styringsrentene medfører at sentralbankene har vært nødt til å ta i bruk andre midler for å stimulere økonomien. Flere sentralbanker, deriblant den amerikanske, britiske og japanske, har gjennomført massive kvantitative lettelser, som innebærer å trykke penger for å kjøpe obligasjoner slik at de lange rentene trekkes ned. Siktemålet er at lavere lange renter skal stimulere til utlån og investeringer. Den amerikanske sentralbanken har signalisert lave renter frem til 2015. ECB har signalisert at det kan komme ytterligere rentekutt dersom det blir nødvendig.

Norges Banks hovedstyre besluttet på rentemøtet i mars, ikke overraskende, å beholde nivået på styringsrenten på 1,5 prosent. Renteøkningen ble nok en gang skjøvet ytterligere ut i tid, og Norges Bank ser nå ikke for seg renteøkning før i 2014.

I grafen til høyre ser man utviklingen i swaprenter for ulike løpetider. Vi ser at rentene steg i januar, men har gått ned siden.



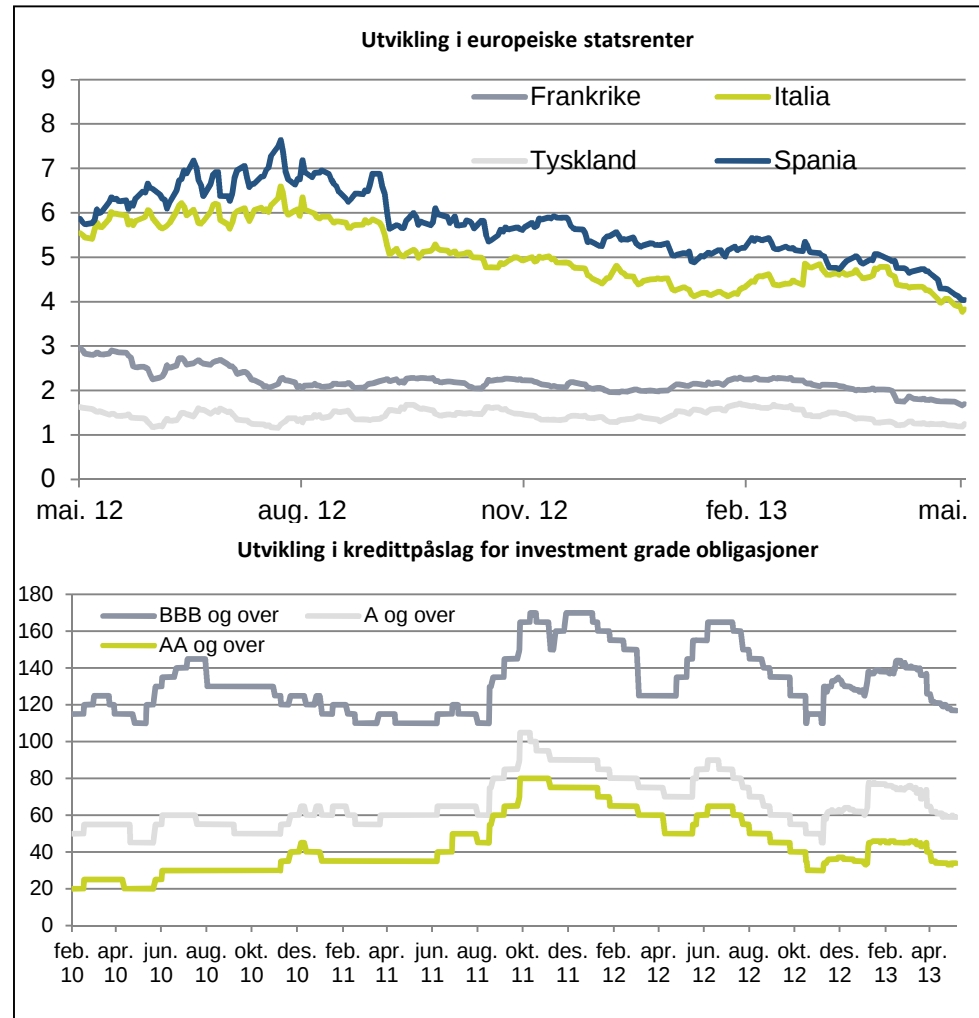


# Kredittmarkedet

Grafen til høyre viser utviklingen i statsrentene for Spania og Italia sammenlignet med Frankrike og Tyskland. Både Spania og Italias renter har sett en spreadinngang siden i fjor sommer. Italias renter steg noe i februar grunnet valgresultatet, og det faktum at landet ikke klarte å danne regjering. Politisk uro i Spania gjorde at de spanske

Utvikling i kredittpåslag kan sees som en indikator på investorers oppfatning av den økonomiske situasjonen. Vi så en spreadoppgang i januar, og en spreadinngang i februar, mars og april. Spreadinngangen de siste månedene indikerer at konkursratene fortsatt er lave og at de makroøkonomiske utsiktene er mer stabile.

Dette medførte negativ obligasjonsavkastning i januar, og positiv avkastning i februar, mars og april. Samlet for tertialet har obligasjonsavkastningen vært positiv. Den brede investment grade-indeksen Barclays Capital Global Credit Index er opp 2,3 prosent hittil i år.



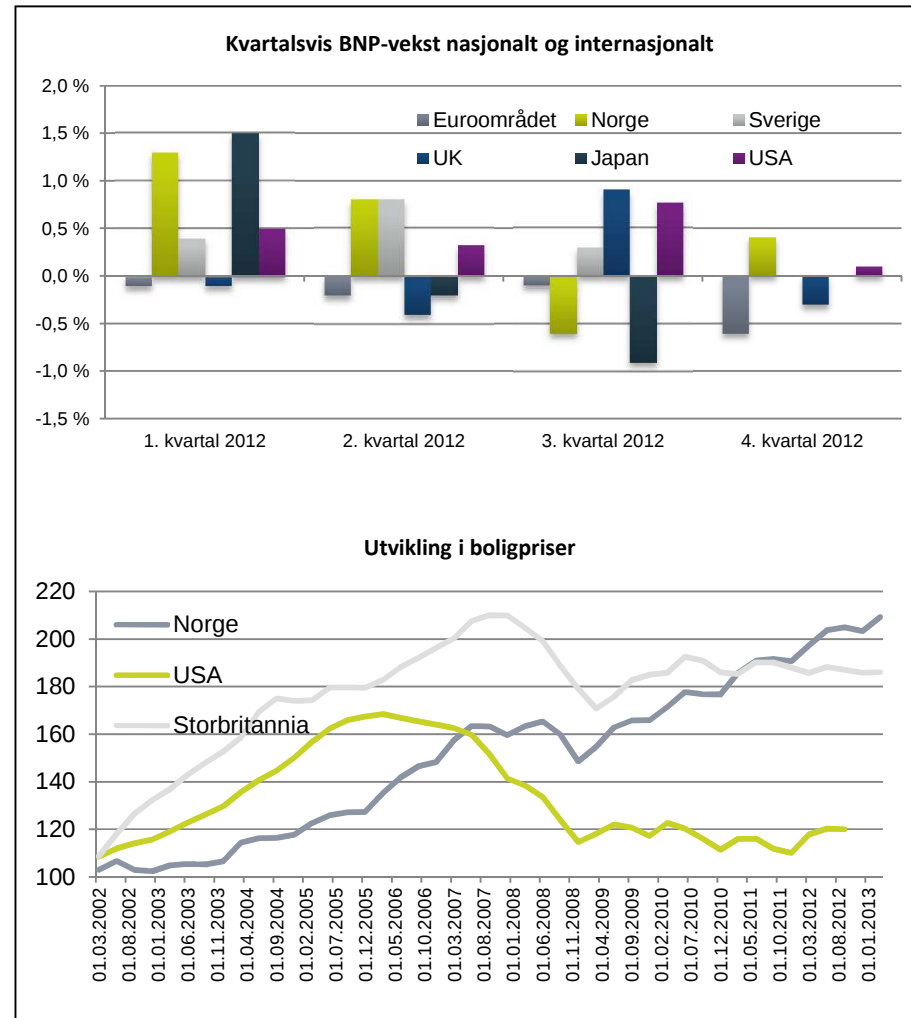
# Makrobildet

Makrobildet har i 2013, som i fjor, vært preget av nyheter fra Eurosonen. Markedene fikk i mars en ny påminnelse om at krisen i Euroområdet ikke er over da EU måtte bidra med en redningspakke for å hindre at Kypros gikk konkurs som følge av at kypriotiske banker ikke klarte å overholde sine forpliktelser. For å motta redningspakken blir alle innskudd over 100 000 euro avkortet.

I USA innledet man året med at man unngikk «fiscal cliff». Utsiktene til dette la en demper på aksjemarkedene i fjerde kvartal i fjor. Resultatet ble at det vil bli innført kutt på rundt 85 milliarder dollar i året frem til 2021. Det er frykt for at disse kuttene vil kunne dempe den økonomiske utviklingen i USA.

Den økonomiske veksten i verden er fortsatt svak eller negativ. Det har kommet positive tall fra USA den siste tiden. Boligmarkedet er i bedring, arbeidsledigheten synker og aksjekursene stiger. For Eurosonen er derimot bildet mer negativt. De økonomiske vekstestimatene er nok en gang nedjustert, og de siste tallene har vært svakere enn forventet.

Norges Bank skriver i sin siste pengepolitiske rapport om den norske økonomien at veksten i norsk økonomi har vært svakere enn ventet, men at kapasitetsutnyttelsen er over et normalt nivå og at arbeidsledigheten er lav.



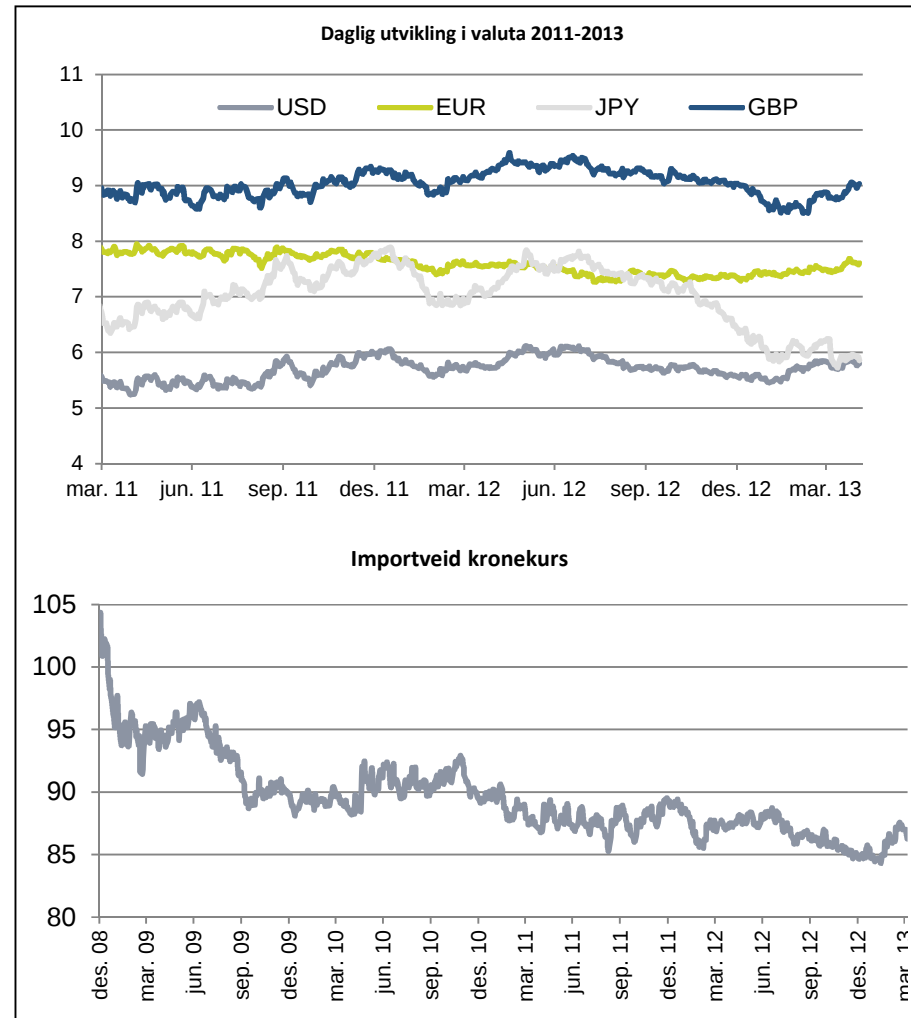
# Valuta

Den norske kronen har svekket seg bredt mot de fleste internasjonale valutaer hittil i år. Dette ser vi av begge grafene til høyre.

Målt med I-44, den importveide kronekursen, ser vi at kronen har svekket seg bredt mot våre viktigste handelspartnere siden begynnelsen av februar. Svekkelsen skyldes blant annet forventninger om at norske renteøkninger er skjøvet frem i tid som følge av sentralbankens uttalelser på dette temaet.

Euroen har siden krisen på Kypros svekket seg mot de fleste valutaer.

Den japanske sentralbanken har siden i høst i gjennomført massive tilbakekjøp av obligasjoner for å tilføre økonomien penger med det siktemål å få opp inflasjonen og inflasjonsforventningene, i tillegg til å bedre konkurransevilkårene for japansk eksportindustri. Det sistnevnte skjer som følge av at valutakursen depresierer. Av grafen øverst til høyre ser vi at den japanske yenen har svekket seg kraftig mot norske kroner siden i fjor høst.



# Porteføljen



# Porteføljesammendrag

---

## Porteføljens prestasjoner

- Per 30. april 2013 var markedsverdien av Søgne kommunes portefølje MNOK 131,3. Hittil i år har porteføljen gitt en avkastning på 4,0 prosent, noe som er 0,1 prosentpoeng svakere enn porteføljens sammenligningsindeks.
- I april foretok man en reallokering av porteføljen knyttet til ny strategi. Kommunen solgte seg da ned i aktivaklassen norske obligasjoner, og kjøpte seg opp i globale obligasjoner.
- Siden oppfølgingens start i 2011 har porteføljen gitt en årlig avkastning på 6,1 prosent. Dette er 0,5 prosentpoeng sterkere enn indeks.
- Globale aksjer forvaltes av BNY Mellon, Skagen, Storebrand og Danske Invest. Den globale aksjeforføljen har gitt en avkastning på 10,7 prosent per utgangen av første tertial. Dette tilsvarer en mindreavkastning på 2,6 prosentpoeng.
- Av de globale aksjefondene var det BNY Mellon Long-Term Global Equity som ga best avkastning i første tertial med en avkastning på 12,6 prosent. Avkastningen i dette fondet, samt i fondene Skagen Global og Delphi Global, som var over 10 prosent, var likevel svakere enn indeksavkastningen på 14,9 prosent.
- Avkastningen i Danske Invest Global Emerging Markets var 5,0 prosent, noe som var 2,5 prosentpoeng bedre enn indeks.
- Norske aksjer forvaltes per 30.04 gjennom fondene Fondsfinans Spar, Pareto Verdi og Danske Invest Norske Aksjer. Danske Invest Norske Aksjer ble tatt inn i porteføljen i februar. Samtidig solgte kommunen seg ut av DNB Norge Selektiv.

# Porteføljesammendrag

---

## Porteføljens prestasjoner

- Den norske aksjeporteføljen har hittil i år gitt en avkastning på 7,5 prosent. Dette tilsvarer en mindreavkastning på 0,6 prosentpoeng.
- Pareto Verdi har gitt best avkastning i perioden med 9,2 prosent. Dette tilsvarer en meravkastning på 1,2 prosent. Fondsfinans Spar har levert en avkastning 4,6 prosent, dette tilsvarer en mindreavkastning på 3,5 prosentpoeng. DI Norske Aksjer har siden februar gitt en avkastning på 1,5, mot indeksens avkastning på 1,9 prosent.
- Norske obligasjoner forvaltes i sin helhet av Nordea gjennom fondet Nordea Obligasjon II. Fondet har gitt en avkastning på 1,9 prosent hittil i år, noe som tilsvarer en meravkastning på 0,5 prosentpoeng.
- Pengemarkedsplasseringen forvaltes gjennom fondet Nordea Likviditet Pluss. Fondet har gitt en avkastning hittil i år på 1,0 prosent, tilsvarende en meravkastning på 0,4 prosentpoeng.
- Meravkastningen i norske renter kan delvis tilskrives at referanseindeksene ikke speiler forvalters investeringsunivers på en god måte, siden indeksene er rene statsindekser.
- Aktivaklassen globale obligasjoner forvaltes ved utgangen av tertialet av Pimco gjennom fondene Pimco Global Bond Fund og Pimco Global Investment Grade. Kommunen solgte seg ut av Alliance Bernstein Global Plus i februar, og kjøpte seg opp i Pimco Global Investment Grade i slutten av april.
- Globale obligasjoner har gitt en samlet avkastning på 2,4 prosent hittil i år, tilsvarende en meravkastning på 0,5 prosentpoeng. Pimco Global Bond Fund har gitt en avkastning på 2,9 prosent i perioden, noe som tilsvarer en meravkastning på 1,0 prosentpoeng.

# Porteføljesammendrag

---

## Absolutt avkastning

- Totalporteføljen har hatt en verdiendring på MNOK 5,0 hittil i år.
- Norske obligasjoner har i løpet av året gitt en avkastning på MNOK 1,1, mens pengemarked har hatt en verdiøkning på MNOK 0,1. Globale obligasjoner har gitt en avkastning på MNOK 0,6 per utgangen av første tertial.
- Norske aksjer har hatt en verdiøkning på MNOK 0,5 hittil i år, og globale aksjer har hatt en verdiøkning på MNOK 2,7.
- Allokeringsoversikten som fremkommer i denne rapporten viser at porteføljen ligger innenfor de strategiske rammene.

## Relativ avkastning

- Porteføljens mindreavkastning hittil i 2013 kan relateres til seleksjons – og interaksjonsbidraget som har vært svakt negative siden årsskiftet. Det negative seleksjonsbidraget skyldes at forvalterne samlet sett har levert mindreavkastning sammenlignet med sine referanseindekser. Allokeringsbidraget har vært positivt, dette følger av at man enten har vært overvektet i en aktivaklasse som har gjort det relativt svakt eller undervektet i en aktivaklasse som har gjort det relativt bra. Interaksjon fanger opp bidraget som ikke kun kan tilskrives allokering og seleksjon. Det negative interaksjonsbidraget hittil i år skyldes at man har vært overvektet i aktivaklasser som har levert mindreavkastning eller undervektet i aktivaklasser som har gitt meravkastning sammenlignet med indeks.
- Porteføljen har levert meravkastning i 2 av 4 måneder i 2013, og i 16 av 28 måneder siden oppfølgingens start i 2011, noe som innebærer en konsistens på 57,1%.

# Allokering mot strategi

	Markedsverdi		Strategi			Avvik fra strategi i %
	i MNOK	i %	Min	Mål	Maks	
Norske aksjer	6,9	5,2 %	3 %	5,0 %	7 %	0,2 %
Globale aksjer	28,3	21,5 %	15 %	20,0 %	25 %	1,5 %
Norske obligasjoner	44,7	34,0 %	20 %	35,0 %	50 %	-1,0 %
Globale obligasjoner	39,0	29,7 %	15 %	30,0 %	50 %	-0,3 %
Pengemarked/bankinnskudd	12,5	9,5 %	5 %	10,0 %	37 %	-0,5 %
<b>Totalportefølje</b>	<b>131,3</b>	<b>100,0 %</b>		<b>100,0 %</b>		

Kommunen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser ved utgangen av 1. tertial 2013. Kommunen vedtok ny strategi i april, og tilpasningene til denne vil skje i mai.

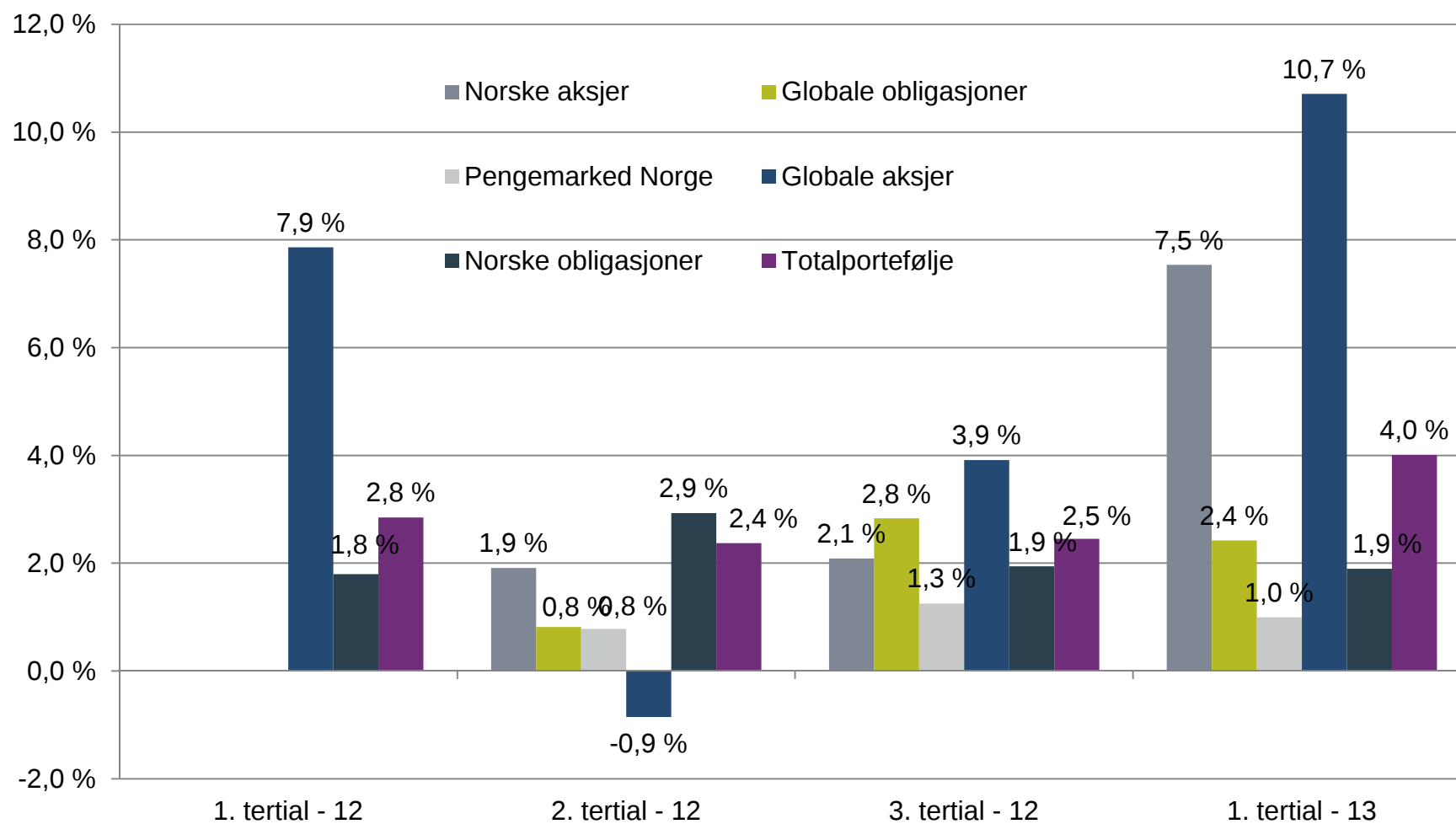


# Stressing av porteføljen

Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-7,5	-7,7
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale aksjer	-5,7	-5,3
Verdiendring som følge av 30 % fall i norske aksjer	-2,1	-2,0
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-2,8	-2,6
Verdiendring totalporteføljen	-18,1	-17,6
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-13,8 %	-13,4 %

Det totale verdifallet som følge av en stresstest med de definerte parameterne gitt dagens allokering er på MNOK 18,1. For strategien er det beregnede verdifallet MNOK 17,6. Differansen mellom strategi og faktisk allokering skyldes høyere aksjeandel enn strategien tilsier. Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

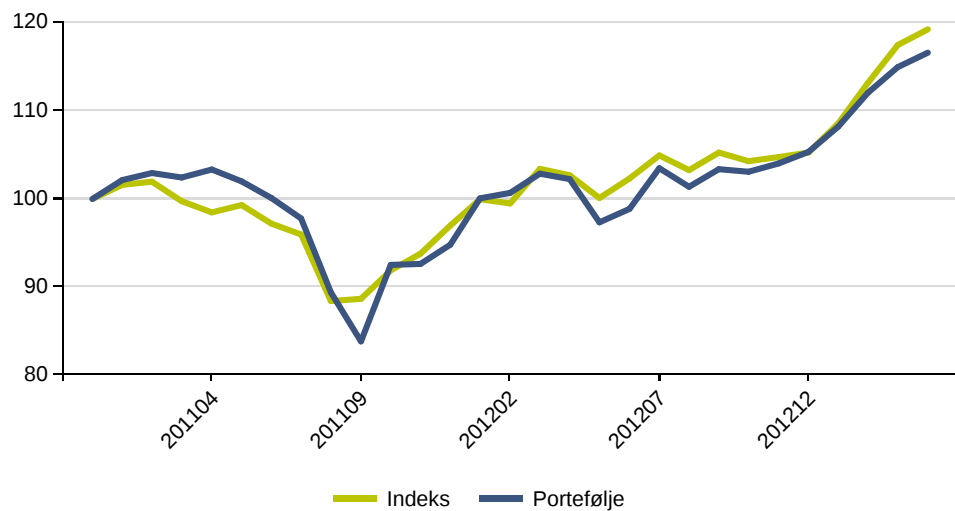
# Totalporteføljen og enkeltmandater



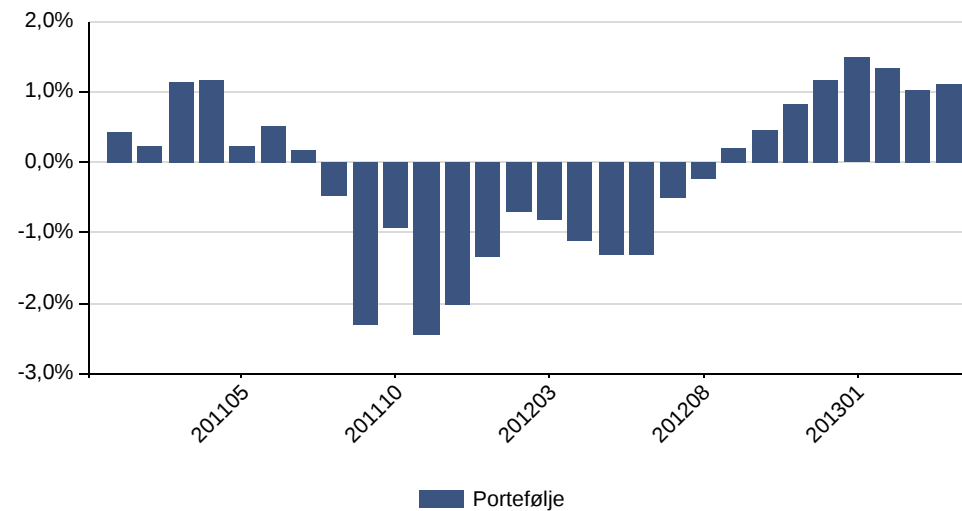
## Nøkkeltall siden start

Markedsverdi (TNOK)	131 301	Standardavvik - Portefølje	2,3%	Tracking Error	2,3%
Avkastning - Portefølje	6,1%	Standardavvik - Indeks	2,3%	Info. Ratio	0,22
Avkastning - Indeks	5,6%	Beta	0,48	Sharpe Ratio	1,65
Differanse	0,5%	Forklaringsgrad	0,22	Konsistens	57,1%

## Porteføljevekst siden start



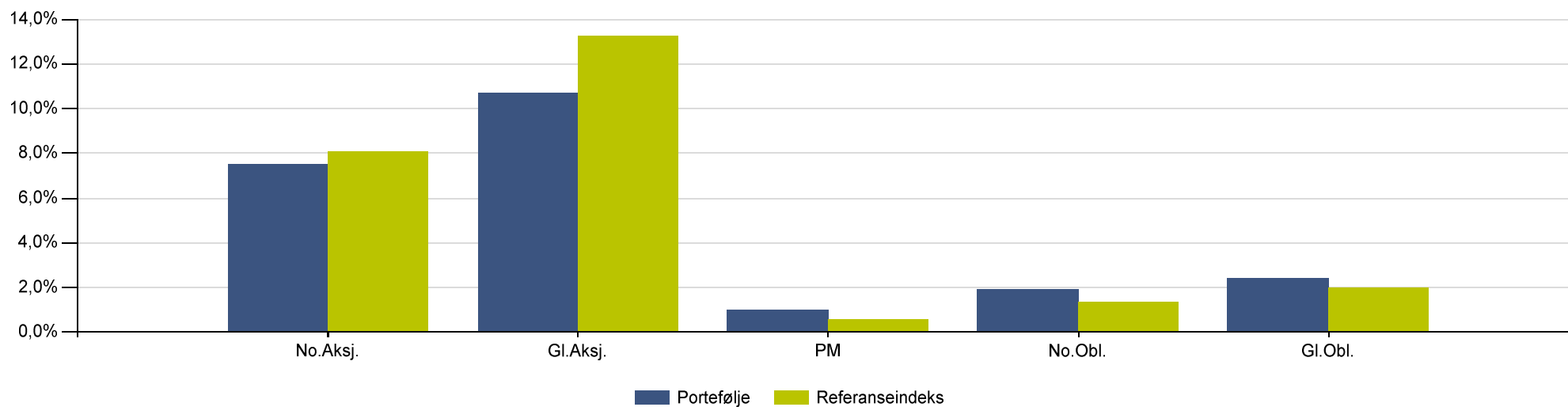
## Porteføljens akkumulerte meravkastning siden start



## Aktivaallokering

Norske Aksjer	Markedsverdi		Strategisk fordeling			Avvik
	i NOK	i %	Min	Normal	Max	i %
Norske Aksjer	6 881 870	5,2	3	5	7	0,2
Globale Aksjer	28 256 425	21,5	15	20	25	1,5
Pengemarked Norge	12 470 073	9,5	5	10	37	-0,5
Norske Obligasjoner	44 694 771	34,0	30	45	60	-11,0
Globale Obligasjoner	38 997 638	29,7	15	20	25	9,7
<b>Sum</b>	<b>131 300 778</b>	<b>100,0</b>		<b>100,0</b>		

## Avkastning hittil i år mot indeks



Avkastningsoversikt per måned																	
Forvaltningsoppdrag	Markedsverdi MNOK	Månedlig avkastning, %												Avkastning hittil i år, %			
		jan	feb	mar	apr	mai	jun	jul	aug	sep	okt	nov	des	Hittil i år	Indeks	Forskjell	
BNY Mellon - Long-Term Global	8,6	1,7	5,0	3,6	1,7										12,6	14,9	-2,4
Danske Invest Global Emerging	2,7	-0,1	4,0	1,2	-0,2										5,0	2,5	2,5
Skagen Global	8,6	3,4	3,1	2,1	1,3										10,3	14,9	-4,6
Storebrand Delphi Verden	8,4	4,1	2,5	2,5	1,7										11,2	14,9	-3,7
Danske Invest Norske Aksjer	3,5	0,0	1,1	-0,6	1,1										1,5	1,9	-0,3
Fondsfinans Spar	1,7	3,4	1,2	0,0	0,0										4,6	8,1	-3,5
Pareto Verdi	1,8	7,3	3,3	-2,9	1,6										9,2	8,1	1,2
PIMCO Global Bond Fund	26,0	0,0	1,1	0,6	1,2										2,9	2,0	1,0
PIMCO Global Investment	13,0	0,0	0,0	0,0	0,1										0,1	0,1	0,0
Nordea Obligasjon II	44,7	-0,4	0,7	0,7	0,8										1,9	1,4	0,5
Nordea Likviditet Pluss	12,5	0,3	0,2	0,2	0,3										1,0	0,6	0,4
(Avsl) DNB Norge Selektiv	0,0	4,7	1,7	0,0	0,0										6,5	6,5	0,0
(Avsl) Alliance Bernstein SICAV	0,0	-0,6	0,1	0,0	0,0										-0,4	0,3	-0,8
<b>Total portefølje MNOK</b>	<b>131,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>										<b>5,0</b>		
<b>TotalPortefølje (%)</b>		<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>										<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Referanseindeks (%)</b>		<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>												

**1. NØKKELTALL\***

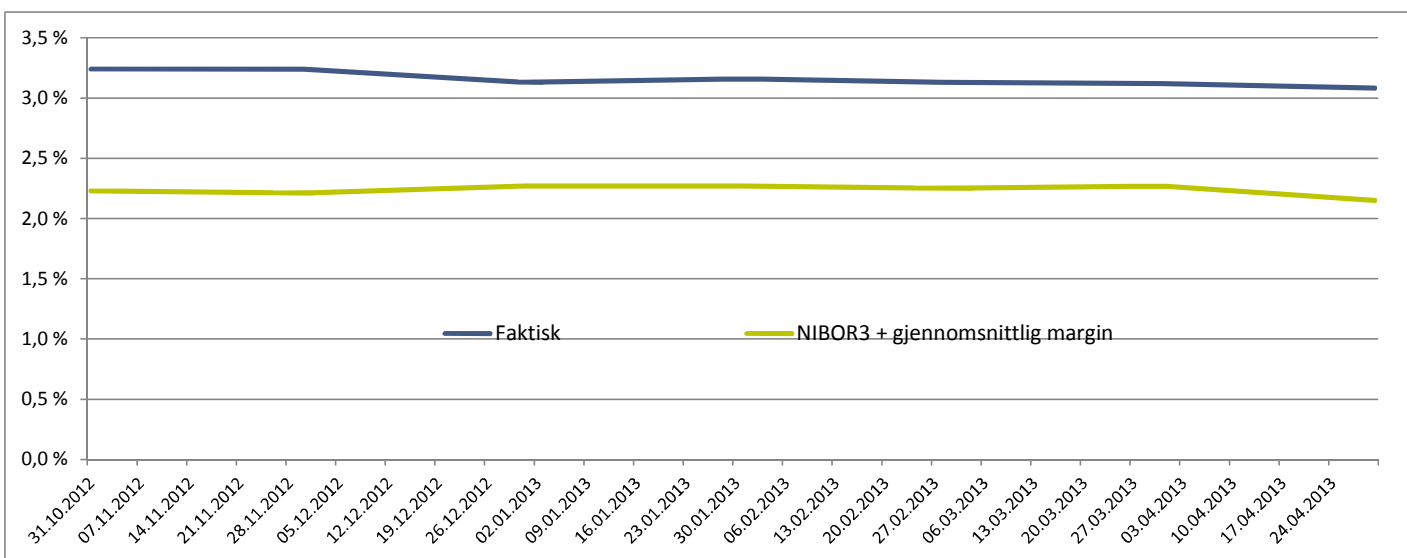
	30.04.2013	31.12.2012
Lån (L)	558,3	542,1
Antall lån	9	8
Utestående finansielle instrumenter	142,3	144,8
Finansielle instrumenters andel av total gjeld < 100%	25,5 %	26,7 %
Påløpte renter hittil i år	5,7	18,2
Periodens rente	3,1 %	3,3 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	17,03	17,02
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder <75%	62,4 %	60,8 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder < 25%	4,4 %	4,5 %
Største lånegiver	Kommunalbanken	Kommunalbanken
Største lånegivers andel av total gjeld	61,9 %	60,3 %
Enkeltlån	37,0 %	38,9 %
Ubenyttende finansieringsfullmakter (MNOK)	7,5	0,0
Eiendelenes vektete løpetid	33,2 år	33,2 år
1,0 < Durasjon i gjeldsporteføljen < 5,0	1,28	1,40
Durasjon for et enkelt instrument	4,04	4,06

\*Tall i millioner kroner

\* For nøkkeltall for Husbanken se side 5

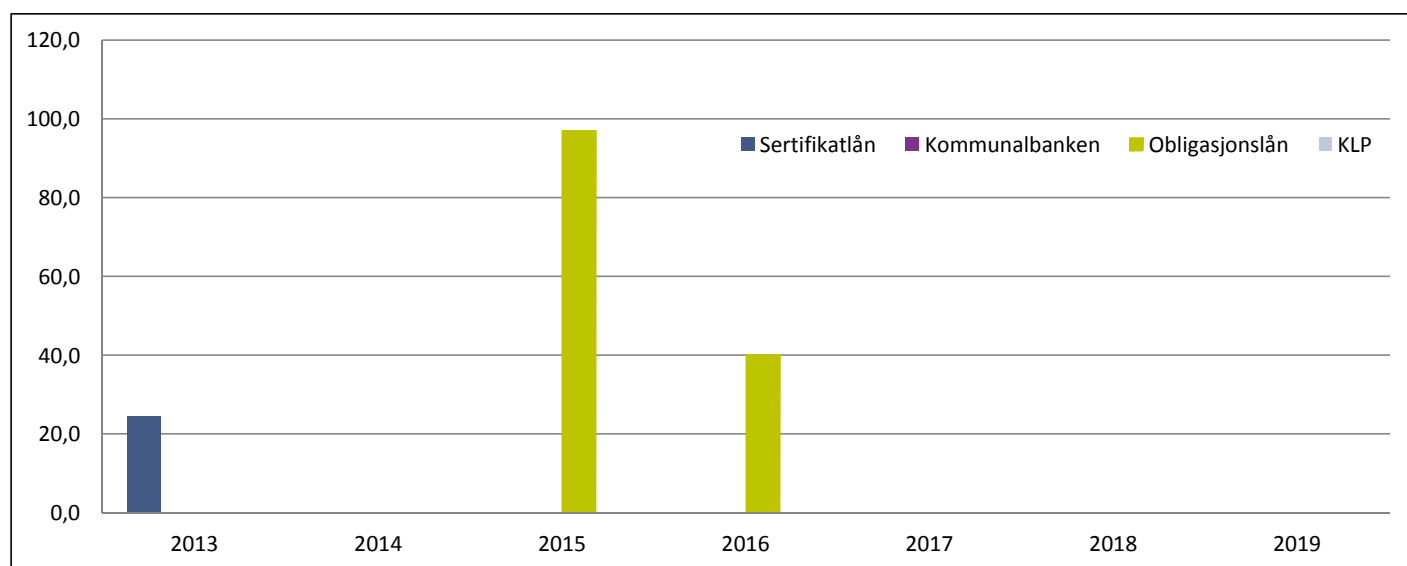
**2. RESULTAT**

	30.04.2013	Budsjett 2013
Rentekostnader - periodisert (MNOK)	5,7	19,3
Rentekostnader (%)	3,1 %	3,5 %

**3. MARKEDSRENTER OG EGNE RENTEBETINGELSER**

**5. GJELD PER LÅNGIVER**

Långiver	Utestående gjeld	Antall lån	% av gjeld	Snittlån
KLP	51,1	2	9,1 %	25,5 MNOK
Kommunalbanken	345,7	4	61,9 %	86,4 MNOK
Sertifikatlån/Obligasjonslån	161,5	3	28,9 %	53,8 MNOK

## 6. FINANSIERINGSFORFALL



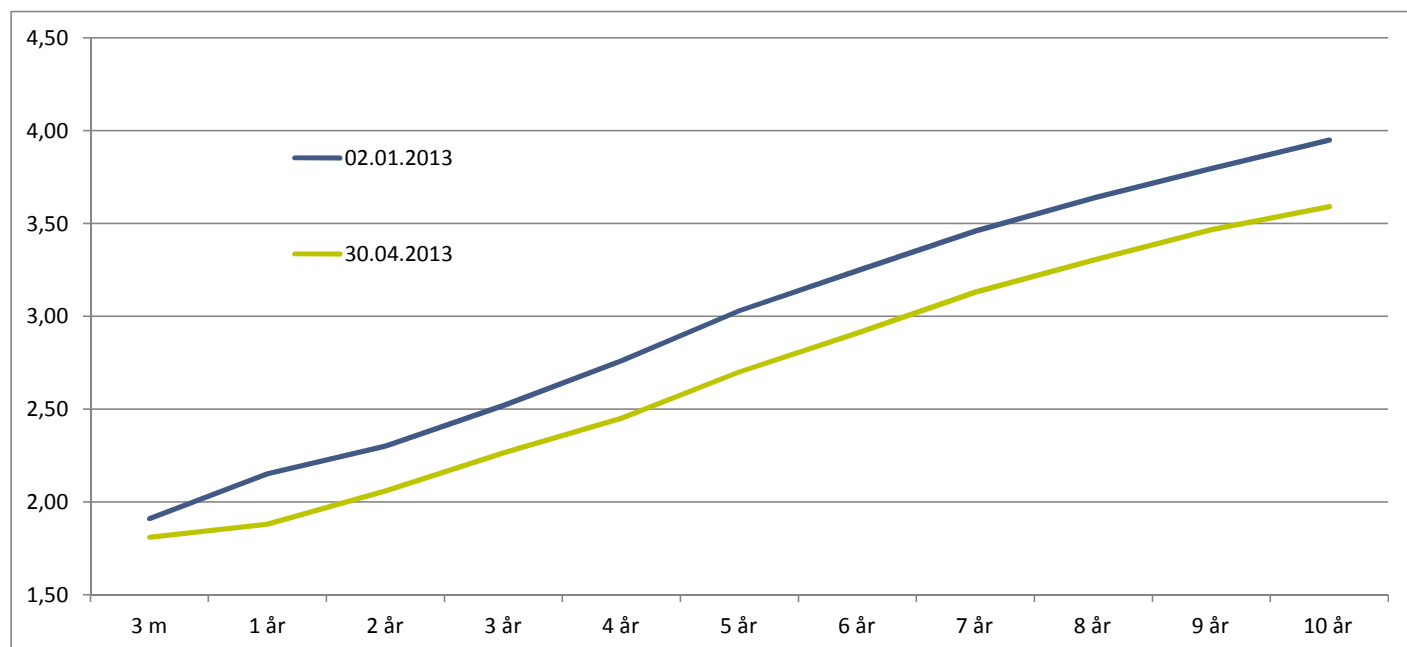
## 7. DERIVATER PER MOTPART\*

Motpart	Nominelt beløp	Markedsverdi	Antall	% av eks.	Beløp/swap
Nordea	142,3	9,7	4	100 %	36
<b>Sum</b>	142,3	9,7	4		

\* Positive verdier innebærer tap for kommunen, mens negative verdier tilsier gevinst for kommunen.

Alle kontrakter er knyttet til underliggende lån, og kommunen bokfører periodisert rentekostnad

## 8. RENTEKURVENS UTVIKLING



## 9. RENTENIVÅ

	30.04.2013	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Basis 3 mnd	1,79 %	1,67 %	1,81 %	2,14 %	2,44 %	3,04 %
Basis 3 år	1,99 %	2,12 %	2,38 %	2,81 %	3,22 %	3,57 %
Basis 5 år	2,28 %	2,57 %	2,87 %	3,27 %	3,64 %	3,89 %

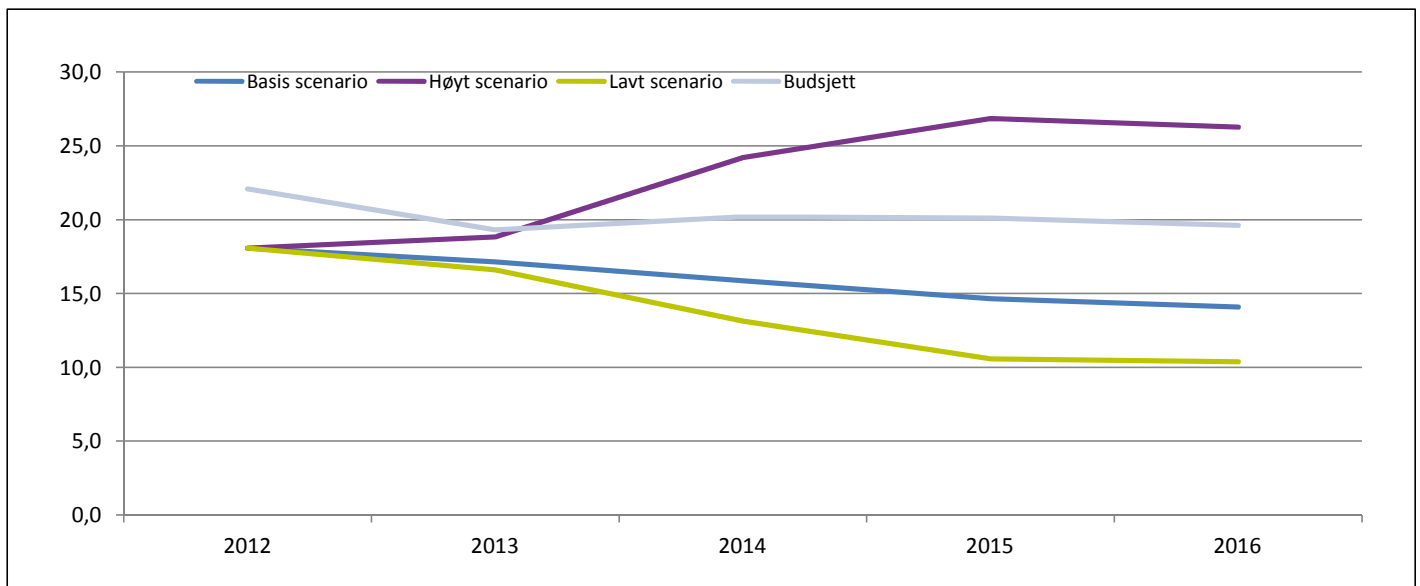
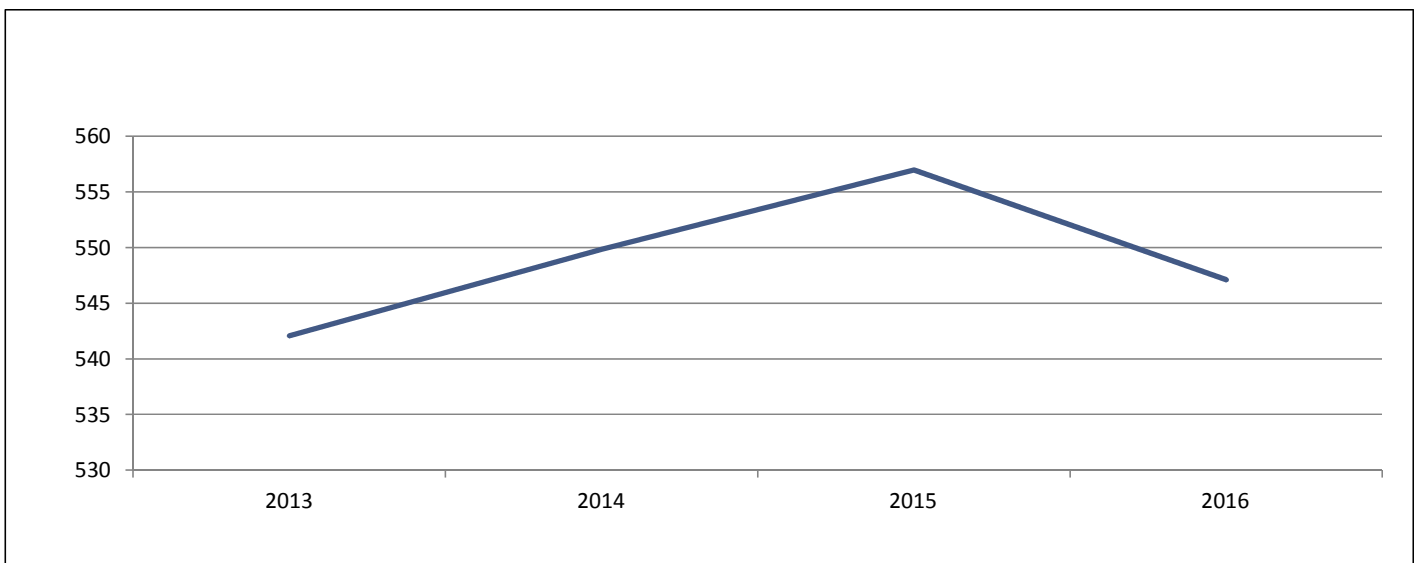
**10. PROGNOSE - RENTEKOSTNADER MNOK**

	2012	2013	2014	2015	2016
Basis scenario	18,1	17,1	15,9	14,6	14,1
Budsjett	22,1	19,3	20,2	20,1	19,6
Høyt scenario	18,1	18,8	24,2	26,9	26,3
Lavt scenario	18,1	16,6	13,1	10,6	10,4

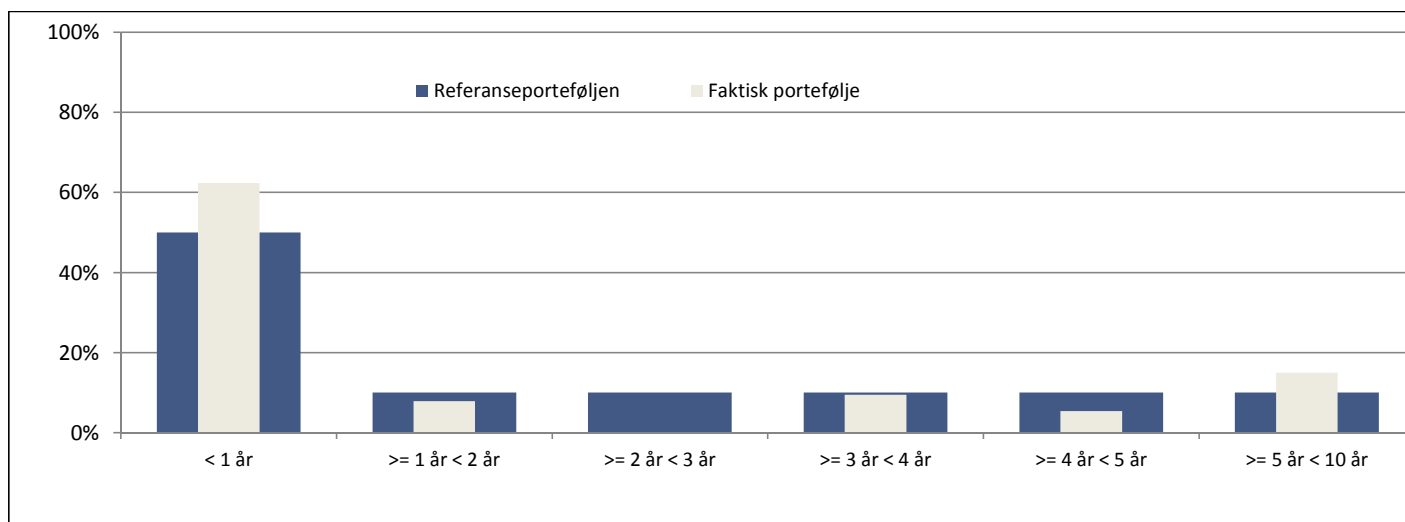
**11. PROGNOSE - GJELD MNOK**

	2013	2014	2015	2016
Gjeld ved inngang av periode	542,1	549,8	556,9	547,1
Budsjetterte låneopptak	32,8	32,8	18,3	0,0
Budsjetterte avdrag	25,0	25,7	28,2	27,8
Prognose gjeld per 31.12	549,8	556,9	547,1	519,3

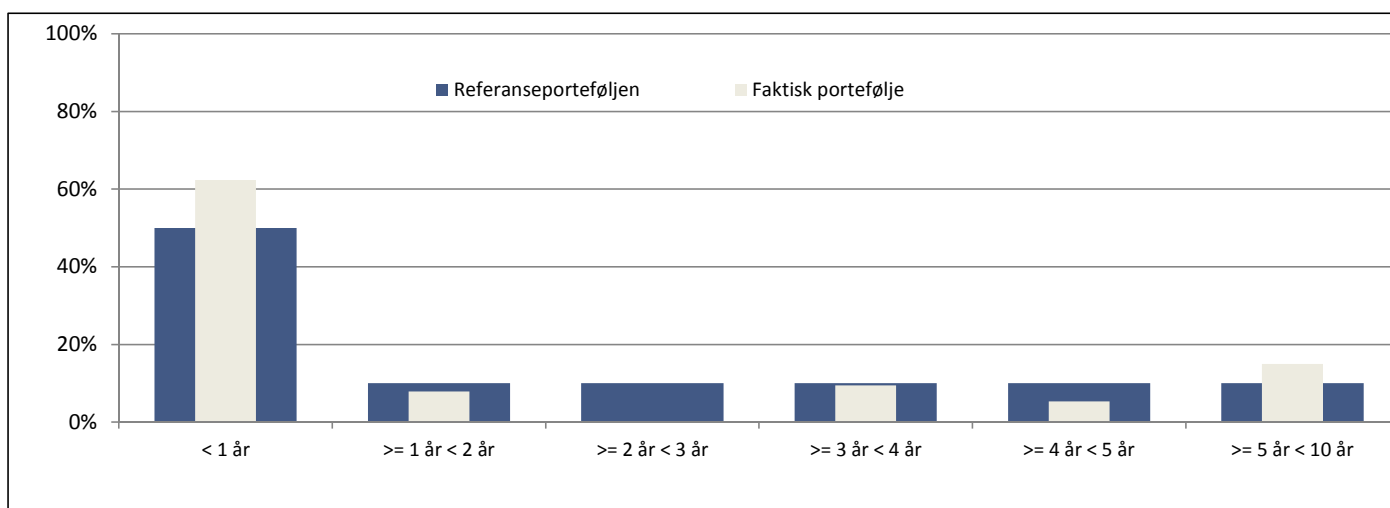
Gjelds- og rentekostnadsprognosen forutsetter at det betales avdrag i henhold til budsjett

**12. PROGNOSE RENTEKOSTNAD**

**13. GJELDSPROGNOSE**




**14. TILPASNING TIL REFERANSEPORTEFØLJEN - FORFALLSSTRUKTUR**

**15. TABELL FORFALLSSTRUKTUR**

>	<=	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Norm%	Diff%
30.04.2013	30.04.2014	348,2	279,1	62,4%	50,0%	12,4%
30.04.2014	30.04.2015	44,0	55,8	7,9%	10,0%	-2,1%
30.04.2015	30.04.2016	0,0	55,8	0,0%	10,0%	-10,0%
30.04.2016	30.04.2017	52,6	55,8	9,4%	10,0%	-0,6%
30.04.2017	30.04.2018	30,0	55,8	5,4%	10,0%	-4,6%
30.04.2018	30.04.2023	83,4	55,8	14,9%	10,0%	4,9%
Total volum:		558,3	558,3		100,0%	

**16. FORFALLSSTRUKTUR OM 3 MÅNEDER**

**17. TABELL FORFALLSSTRUKTUR I MNOK OM 3 MÅNEDER**

>	<=	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Norm%	Diff%
31.07.2013	31.07.2014	348,2	279,1	62,4%	50,0%	12,4%
31.07.2014	31.07.2015	44,0	55,8	7,9%	10,0%	-2,1%
31.07.2015	31.07.2016	0,0	55,8	0,0%	10,0%	-10,0%
31.07.2016	31.07.2017	52,6	55,8	9,4%	10,0%	-0,6%
31.07.2017	31.07.2018	30,0	55,8	5,4%	10,0%	-4,6%
31.07.2018	31.07.2023	83,4	55,8	14,9%	10,0%	4,9%
Total volum:		558,3	558,3		100,0%	

**19. LÅN I HUSBANKEN**

	<b>30.04.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Lån (L)	101,8	88,0
Antall lån	12	11
Påløpte renter hittil i år	0,7	2,4
Periodens rente	2,2 %	2,8 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	21,77	20,57
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder <75%	100,0 %	80,3 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder < 25%	0,3 %	0,0 %
1,0 < Durasjon i normalporteføljen < 5,0	0,18	0,18
Durasjon for et enkelt instrument	0,42	0,42
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	102,2	88,8
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	-0,4	-0,8

**20. AKTIVITET HITIL I ÅR**

Långiver	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Kommentar
Sertifikatlån	18.01.2013	24 500 000	2,10 %	18.01.2013	Finansieringsforfall
Kommunalbanken	18.01.2013	24 500 000	1,99 %	18.04.2013	Refinansiering
Kommunalbanken	18.04.2013	24 500 000	1,86 %	18.07.2013	Refinansiering
Kommunalbanken	12.04.2013	25 256 000	0,25%	17.03.2038	Nytt låneopptak