



Saksframlegg

Søgne kommunes finansforvaltning per andre tertial 2013

Utv.saksnr	Utvalg	Møtedato
111/13	Formannskapet	23.10.2013
83/13	Kommunestyret	31.10.2013

Rådmannens forslag til vedtak:

Rapporten om Søgne kommunes finansforvaltning per andre tertial 2013 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

Fondet hadde en markedsverdi på 131,2 mill. kroner per 31. august 2013. Dette er en økning på 0,1 mill. kroner i andre tertial og 5,0 mill. kroner så langt i 2013. Det er budsjettert med en avkastning på 5,3 mill. kroner for året som helhet. I prosent har avkastningen hittil i år vært på 4,0 prosent, 0,1 prosentpoeng lavere enn referanseindeksen.

Tabellen nedenfor viser avkastningen innenfor og fordelingen mellom de ulike aktivaklassene:

	<i>Avkastning per 31. august (i %)</i>		<i>Fordeling på aktivaklasser</i>		
	<i>Avkastning i porteføljen</i>	<i>Avkastning referanseindeks</i>	<i>Markedsverdi (mill. kroner)</i>	<i>Porteføljeandel (%)</i>	<i>Andel i strategi (%)</i>
Norske aksjer	10,1	11,9	7,0	5,4	5,0
Globale aksjer	16,6	19,8	29,7	22,6	20,0
Pengemarked	1,8	0,9	12,6	9,6	10,0
Norske obligasjoner	1,8	-0,3	44,6	34,0	35,0
Globale obligasjoner	-2,0	-0,5	37,3	28,4	30,0

Sum	4,0	4,1	131,2	100,0	100,0
------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------

Tabellen viser at det særlig er aksjer som har bidratt til avkastningen hittil i år, selv om faktisk avkastning ligger noe lavere enn indeksen både for norske og globale aksjer. Norske rentepapirer har også gitt positiv avkastning, og vært noe bedre enn indeks, mens globale obligasjoner har falt i verdi. Tabellen viser også at porteføljen har en viss overvektning i aksjer i forhold til strategien, og tilsvarende undervektning i pengemarkeds- og obligasjonsfond.

Forvaltningen er i tråd med finansreglementet.

Mer detaljert informasjon finnes i vedlagt tertialrapport fra Gabler.

Gjeldsporteføljen

Søgne kommune hadde ved utløpet av andre tertial en lånegjeld på 560,9 mill. kroner knyttet til kommunens investeringer. I tillegg hadde kommunen lån på 101,8 mill. kroner fra Husbanken knyttet til startlån. Det er ikke tatt opp nye lån etter rapporteringen per første tertial.

For lån som er knyttet til kommunens investeringer var gjennomsnittlig lånerente per 31. august 3,2 prosent, en nedgang på 0,1 prosentpoeng fra årsskiftet. Dette er noe høyere enn dagens rentenivå skulle tilsi, noe som skyldes at renten for en del av lånene ble bundet på tidspunkt med høyere rentenivåer enn vi har i dag. I henhold til finansreglementet skal andel lån med flytende rente¹ være mindre enn 75 prosent av total lånegjeld. Per i dag er denne andelen 45,5 prosent. Ved årsskiftet ble det rapportert at andelen lån med flytende rente var i overkant av 60 prosent. Reduksjonen i andel gjeld med flytende rente skyldes ikke faktiske endringer i porteføljen, men at et obligasjonslån tidligere var registrert som et lån med flytende rente i realiteten hadde rentebinding mellom to og tre år fram i tid.

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	30.04.2013	31.08.2013	Endring fra 31.12.2012
Likviditet (ekskl. legater og gavemidler)	134 517 381	157 974 220	163 693 395	29 176 014
Skattetrekksmidler	21 134 193	24 466 180	15 494 673	-5 639 520
Sum	155 651 574	182 440 400	179 188 068	23 536 494

¹ Definert som lån med justering av rente innenfor 12 måneder.

Rapporten viser at likviditeten har bedret seg med 29,2 mill. kroner i løpet av året. Dette skyldes i hovedsak 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 18,9 mill. kroner til investeringer og foretatt utbetaling av startlån på 6,6 mill. kroner. Endringer i likviditeten gjennom året skyldes også tidsmessige forskyvninger mellom driftsinntekter og -utgifter.

Kommunen har per i dag rente på innskudd i vår hovedbank som til enhver tid ligger 1,0 prosentpoeng over en referanserente (3 måneders Nibor).

Forvaltningen er i tråd med finansreglementet.

Vedlegg

- 1 Søgne kommunes forvaltningsfond - Avkastningsrapport andre tertial
- 2 Gjeldsrapport, 2. tertial 2013

GABLER

Søgne kommune



Avkastningsrapport 2. 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



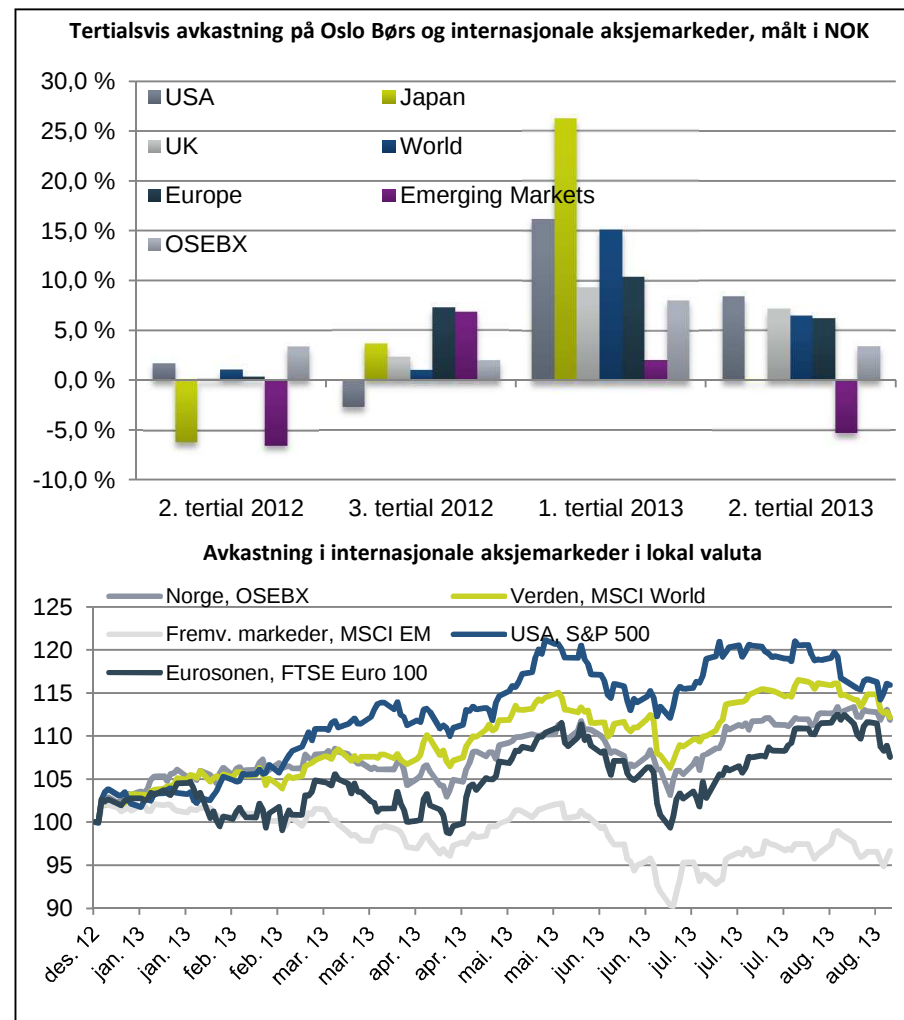
Aksjemarkedet

Avkastningen i aksjer har vært god når man ser 2013 under ett. Etter en svært sterk start på året i aksjemarkedene snudde trenden i juni. Markedene falt på nedjustering av inntjeningsestimater, kreditturo i Kina og signaler om at Fed vil kunne komme til å trappe ned sine støttekjøp av obligasjoner i løpet av året, og avslutte støttekjøpene i 2014.

Ekspansiv pengepolitikk i de store økonomiene har vært en sentral driver for aksjemarkedet, og kan i større grad enn bedring av realøkonomiske forhold forklare årets opptur. I lys av det er det ikke så overraskende at markedene korrigererte noe i juni på signaler fra den amerikanske sentralbanken om at de vil kunne komme til å trappe ned sine støttekjøp av obligasjoner i løpet av det neste året.

Juli ble en sterk måned i markedene, og den negative markedskorleksjonen i måneden før ble avløst av en bred kursoppgang. I august var det lav omsetning og markedene beveget seg så å si sidelengs.

Avkastningen på Oslo børs hittil i år er på 11,9 prosent. Dette er en del svakere enn de fleste sentrale aksjemarkeder. På verdensbasis (MSCI World) har avkastningen vært på 22,7 prosent målt i NOK og 12,2 prosent målt i lokal valuta.



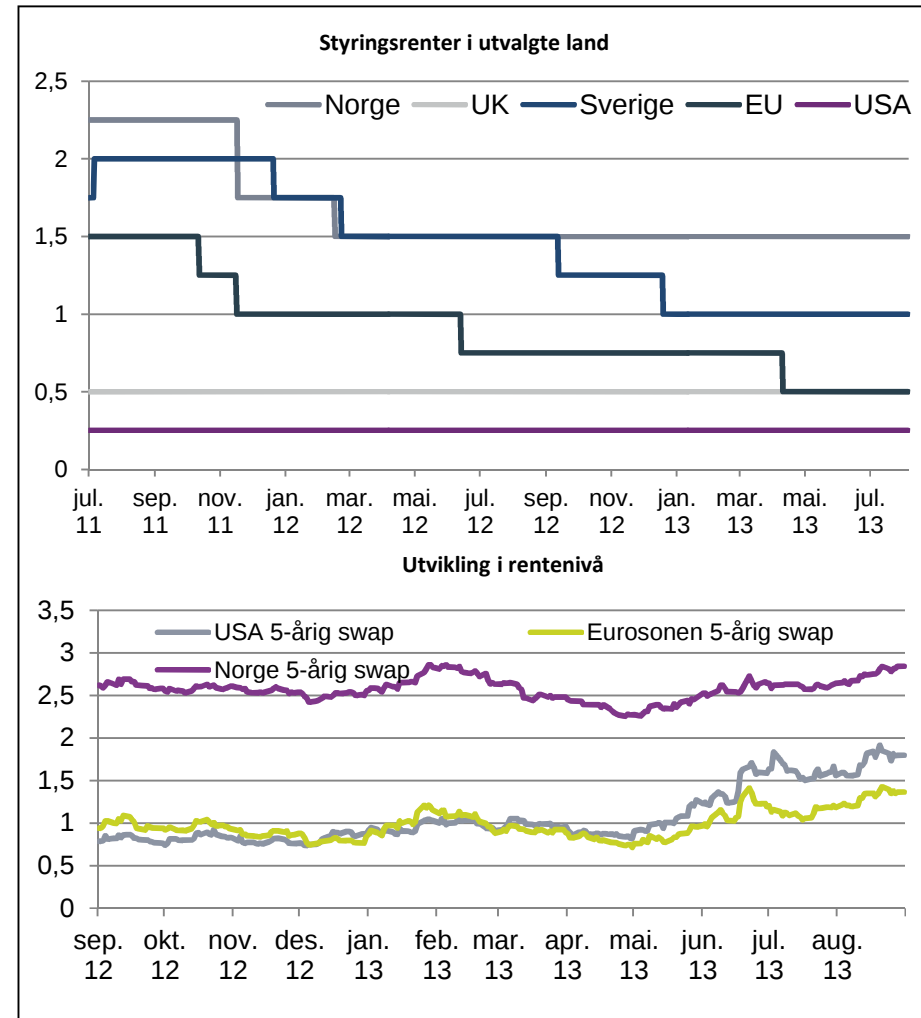
Rentemarkedet

Styringsrenter i de fleste land ligger på svært lave nivåer, og vil sannsynligvis forbli lave i en god stund fremover. Den amerikanske sentralbanken har uttalt at de ikke vil røre styringsrenten før arbeidsledigheten er nede i 6,5 prosent. I dag er arbeidsledigheten i USA 7,4 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 senest den japanske, har gjennomført massive kvantitative lettelser, som innebærer å kjøpe obligasjoner i markedet for å stimulere økonomien.

I grafen til høyre ser man utviklingen i 5-årig swaprenter i Norge, USA og Europa, og av grafen fremkommer det tydelig at de lange rentene begynte å stige i mai. Dette kom delvis som en respons på signalene fra Fed om at de vil redusere de direkte kjøpene av stats- og boligobligasjoner.

Norges Banks hovedstyre besluttet på rentemøtet i juni å holde styringsrenten uendret på 1,5 prosent. Olsen sa også at analyser tilsier at styringsrenten vil være lav lenger enn ventet og at det er en 50 % sannsynlighet for rentenedsettelse i september. Dette førte til en sterk kronesvekkelse.



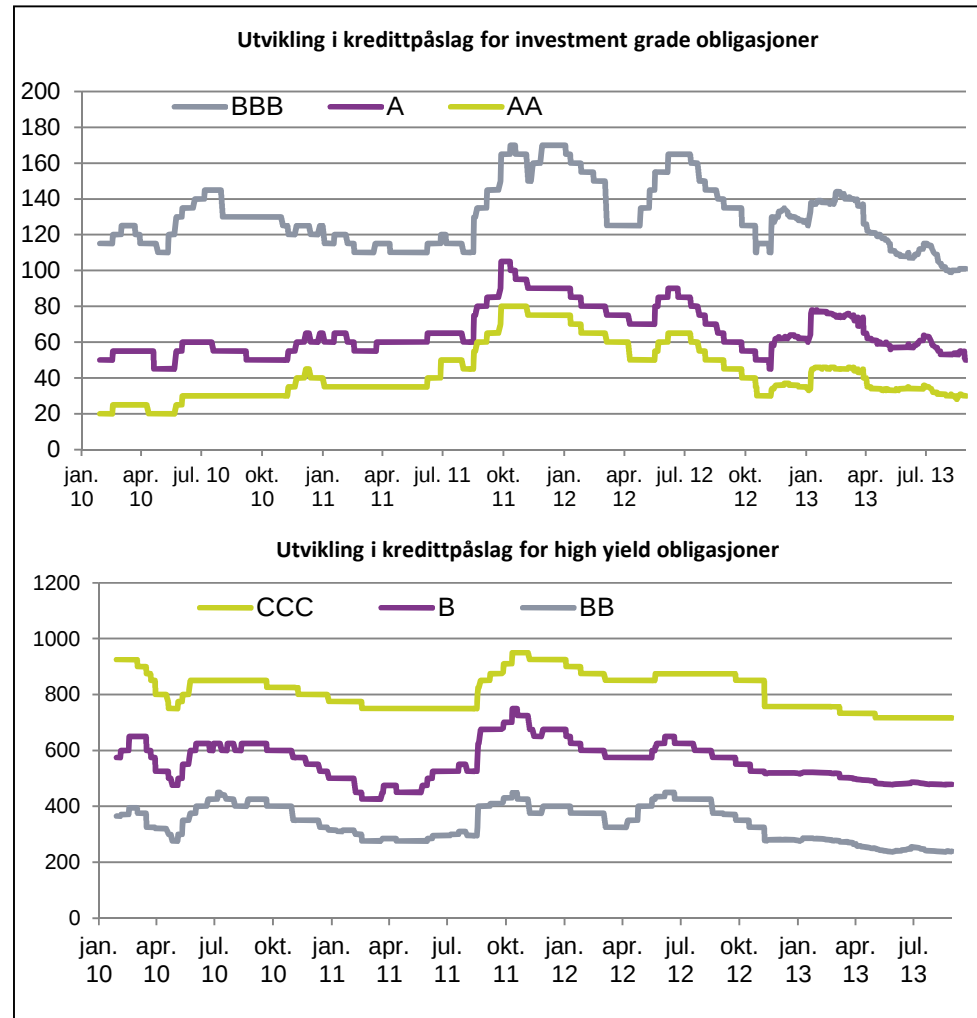
Kredittmarkedet

Grafene til høyre viser utviklingen i kredittspreader i USA for 5-årige obligasjoner med ulik kredittkvalitet. Kredittspreader har jevnt over vært fallende fra februar i år.

Utvikling i kredittpåslag kan sees som en indikator på investorers oppfatning av den økonomiske situasjonen. Spreadinggangen hittil i år indikerer at konkursratene fortsatt er lave og at de makroøkonomiske utsiktene er mer stabile.

Den brede investment grade-indeksen Barclays Capital Global Credit Index er ned 1,3 prosent hittil i år. Nedgangen er i stor grad drevet av økningen i mai, juni og august i det generelle rentenivået.

High yield-indeksen Merrill Lynch HY BB/B var opp 2,4 prosent ved utgangen av august. Fallende kredittspreader og høyere løpende rente har mer enn oppveid for den negative effekten av stigende renter.



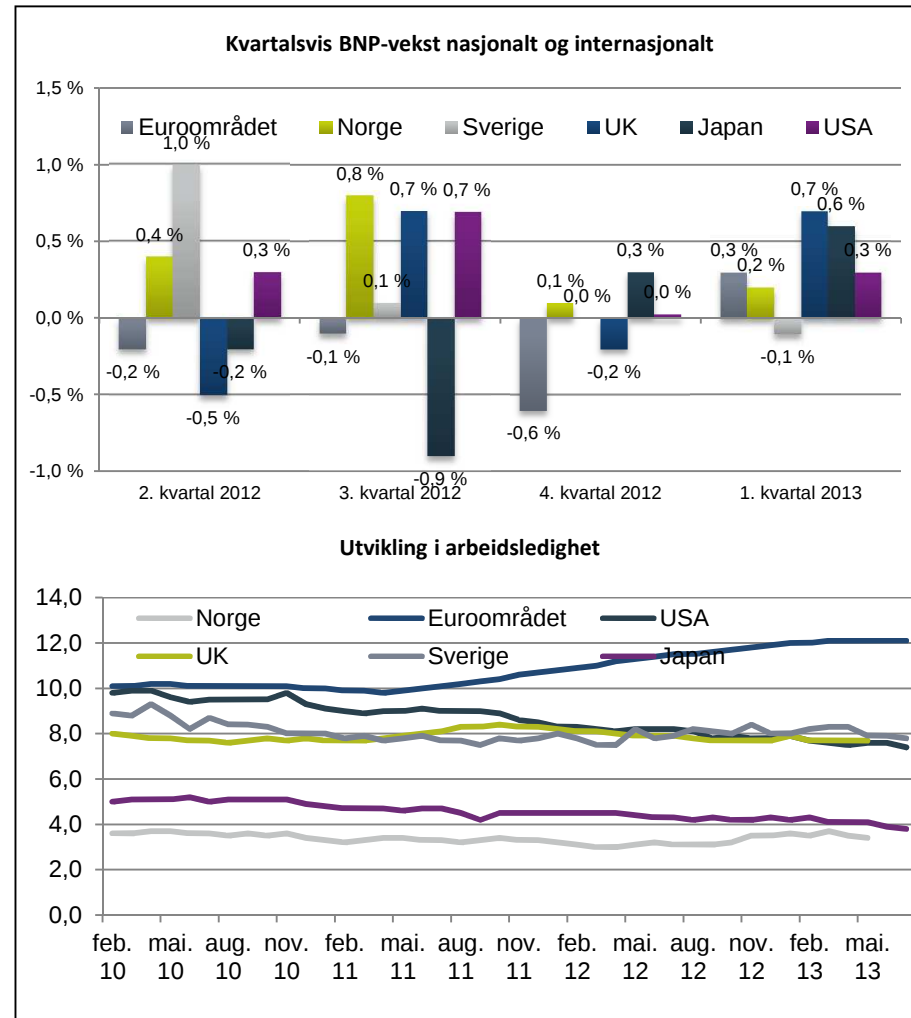
Makrobildet

Den realøkonomiske veksten fortsetter å være moderat, men det har de siste månedene kommet positive signaler fra både USA og Europa.

I grafen til høyre kan man se at Euroområdet, noe overraskende, hadde en positiv kvartalsvis BNP-vekst i 2. kvartal på 0,3 prosent. Forrige gang Eurosonen hadde positiv BNP-vekst var 3. kvartal 2011. På ECBs siste rentemøte presiserte Draghi at man fremdeles ikke kan friskmelde eurosonen. Vekstestimatet for i år ble justert oppover til -0,4 % (fra -0,6%), samtidig som ECB nå forventer en vekst i 2014 på 1% (ned fra 1,1%).

Fra USA kommer det også stadig mer positive nyheter. Arbeidsledigheten er på vei ned, mens boligprisene og forbrukertilliten er på vei opp. Japan har de storstilte ekspansive finans- og pengepolitiske tiltakene som har blitt iverksatt det siste halve året resultert i stigende inflasjonsforventninger, fallende valutakurs og vekst i BNP.

På den negative siden så er det risiko for at gjeldssituasjonen i Kina vil legge en demper på den kinesiske veksten de kommende årene. Siden den kinesiske økonomien har vokst seg så stor så vil lavere kinesisk vekst få ringvirkninger på realøkonomien i den vestlige verden. En annen realøkonomisk utfordring er arbeidsledigheten i eurosonen som er stadig stigende.



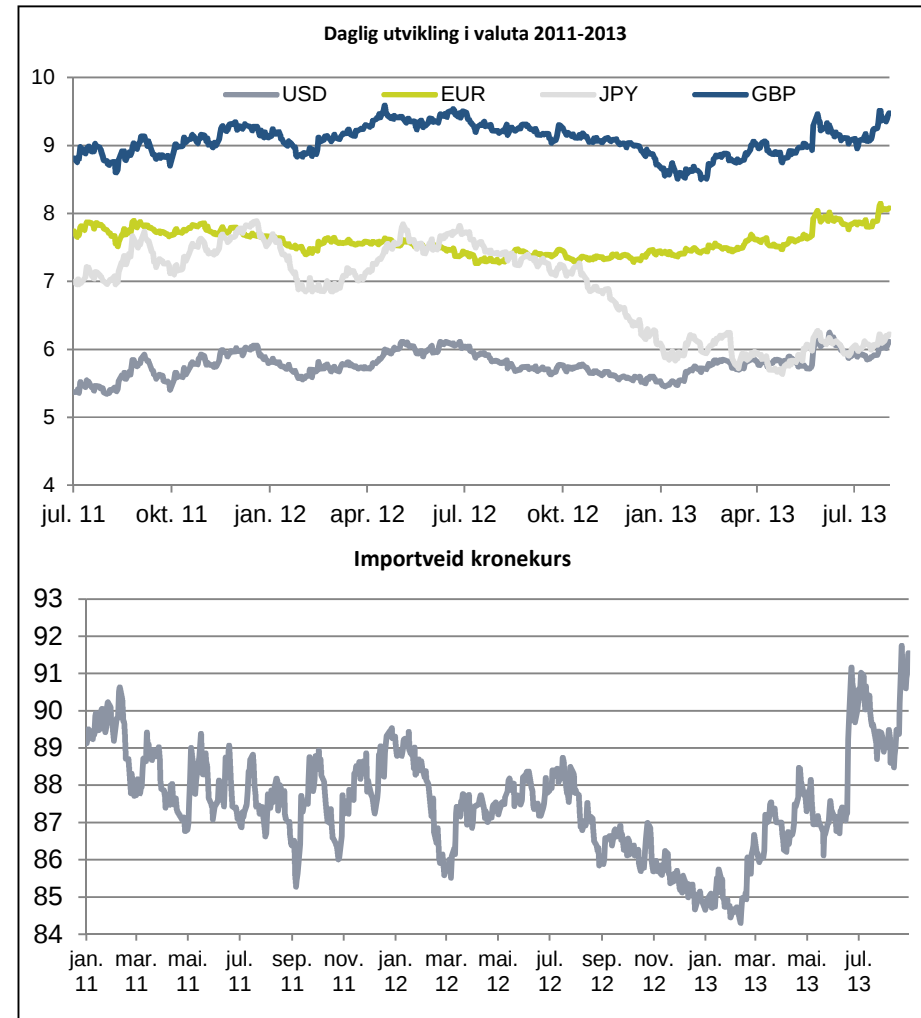
Valuta

Norges Bank uttalte i forbindelse med rentemøtet i juni at det er 50 prosent sjanse for kutt i styringsrenten i september. Denne uttalelsen kom overraskende på markedet og resulterte i kronesvekkelse, og den største kronebevegelsen siden 2010. Også i august svekket kronen seg kraftig. Det var ventet en økning i BNP på 0,7 % for 2. kvartal, og da nyheten om en vekst på 0,2 % ble sluppet førte det til betydelige utslag i valutemarkedet.

Den sterke kronebevegelsene i juni og august ser vi tydelig av den nederste figuren til høyre, som viser den importveide kronekursen I-44.

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.

Den amerikanske dollaren har styrket seg på bred basis de siste månedene. Dollaren har styrket seg som følge av signalene fra sentralbanken om å trappe ned støttekjøp av obligasjoner i markedet, og som følge av en positiv utvikling i realøkonomien.



Porteføljen



Porteføljesammendrag

Porteføljens prestasjoner

- Per 31. august 2013 var markedsverdien av Søgne kommunes portefølje MNOK 131,2. Hittil i år har porteføljen gitt en avkastning på 4,0 prosent, noe som tilsvarer en mindreakstning på 0,1 prosentpoeng.
- 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 har porteføljen gitt en årlig avkastning på 5,3 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 16,6 prosent per utgangen av 2. tertial. Dette tilsvarer en mindreakstning på 3,2 prosentpoeng.
- Av de globale aksjefondene er det Storebrand Delphi Verden som har gitt best avkastning hittil i år med en avkastning på 22,6 prosent. Avkastningen i dette fondet var likevel noe svakere enn indeksavkastningen på 23,0 prosent. BNY Mellon og Skagen Global har også levert svakere avkastning enn indeks.
- Avkastningen i Danske Invest Global Emerging Markets var -4,3 prosent per utgangen av august, noe som var 3,2 prosentpoeng svakere enn indeks.
- Norske aksjer forvaltes per 31.08 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 10,1 prosent. Dette tilsvarer en mindreakstning på 1,8 prosentpoeng.
- Fondsfinans Spar har gitt best avkastning i perioden med 10,1 prosent. Dette tilsvarer en mindreakstning på 2,3 prosent. Pareto Verdi har levert en avkastning 8,9 prosent, noe som tilsvarer en mindreakstning på 3,4 prosentpoeng. DI Norske Aksjer har siden februar gitt en avkastning på 3,9 prosent, mot indeksens avkastning på 5,9 prosent.
- Norske obligasjoner forvaltes i sin helhet av Nordea gjennom fondet Nordea Obligasjon II. Fondet har gitt en avkastning på 1,8 prosent hittil i år, noe som tilsvarer en meravkastning på 2,1 prosentpoeng.
- Pengemarkedsplasseringen forvaltes gjennom fondet Nordea Likviditet Pluss. Fondet har gitt en avkastning hittil i år på 1,8 prosent, tilsvarende en meravkastning på 0,8 prosentpoeng.
- Meravkastningen i norske renter kan delvis tilskrives at referanseindeksene ikke speiler forvalters investeringsunivers på en god måte, siden indeksene er rene statsindekser.
- Aktivklassen globale obligasjoner forvaltes ved utgangen av august av Pimco gjennom fondene Pimco Global Bond Fund og Pimco Global Investment Grade Credit. Kommunen solgte seg ut av Alliance Bernstein Global Plus i februar og kjøpte seg opp i Pimco Global Investment Grade Credit i april.
- Globale obligasjoner har gitt en samlet avkastning på -2,0 prosent hittil i år, tilsvarende en mindreakstning på 1,5 prosentpoeng. Pimco Global Bond Fund har gitt en avkastning på -1,1 prosent i perioden, noe som tilsvarer en mindreakstning på 0,6 prosentpoeng. Pimco Global Investment Grade Credit har gitt en avkastning på -5,0 prosent siden april. Det tilsvarer en mindreakstning på 1,5 prosentpoeng.

Porteføljesammendrag

Absolutt avkastning

- Totalporteføljen har hatt en kroneavkastning på MNOK 5,0 hittil i år.
- Norske obligasjoner har i løpet av året gitt en avkastning på MNOK 1,0, mens pengemarked har hatt en verdiøkning på MNOK 0,2. Globale obligasjoner har gitt en negativ avkastning på MNOK 1,1 per utgangen av august.
- Norske aksjer har hatt en verdiøkning på MNOK 0,6 hittil i år, og globale aksjer har hatt en verdiøkning på MNOK 4,2.
- Allokeringsoversikten som fremkommer i denne rapporten viser at porteføljen ligger innenfor de strategiske rammene.

Relativ avkastning

- Porteføljens mindreakstning 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 mindreakstning sammenlignet med sine referanseindekser. Allokeringsbidraget har vært positivt, noe som 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 mindreakstning eller undervektet i aktivaklasser som har gitt meravkastning sammenlignet med indeks.
- Porteføljen har levert meravkastning i 5 av 8 måneder i 2013, og i 19 av 32 måneder siden oppfølgingens start i 2011, noe som innebærer en konsistens på 59,4%.

Allokering mot strategi

	Markedsverdi		Strategi			Avvik fra
	i MNOK	i %	Min	Mål	Maks	strategi i %
Norske aksjer	7,0	5,4 %	3 %	5 %	7 %	0,4 %
Globale aksjer	29,7	22,6 %	15 %	20 %	25 %	2,6 %
Norske obligasjoner	44,6	34,0 %	20 %	35 %	50 %	-1,0 %
Globale obligasjoner	37,3	28,4 %	15 %	30 %	50 %	-1,6 %
Pengemarked/bankinnskudd	12,6	9,6 %	5 %	10 %	37 %	-0,4 %
Totalportefølje	131,2	100,0 %		100,0 %		

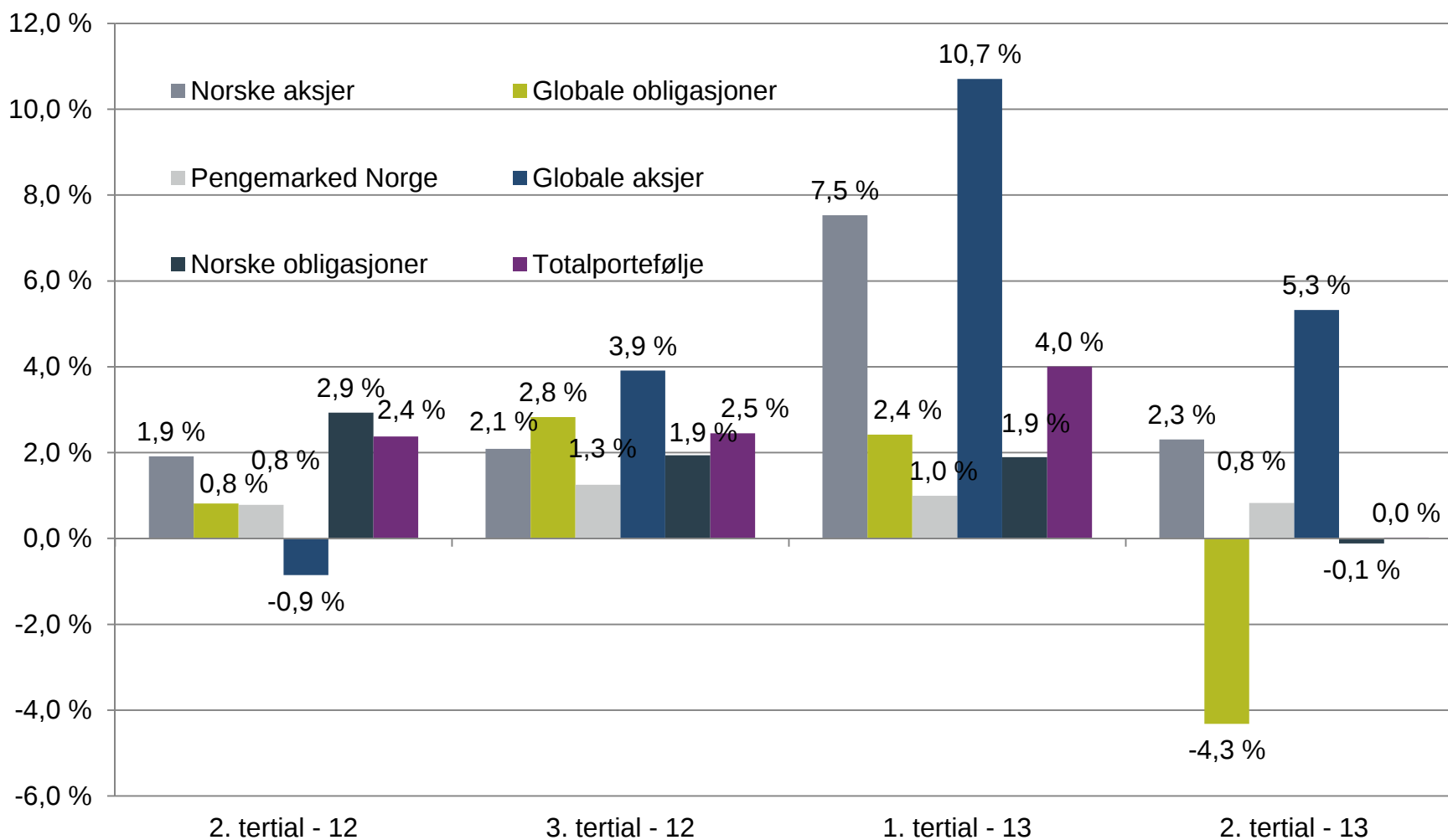
Kommunen ligger innenfor de strategiske rammene for alle aktivaklasser ved utgangen av 2. tertial 2013.

Stressing av porteføljen

Stresstest (tall i MNOK)	Allokering	Strategi
Verdiendring som følge av 2 % skift i rentekurven	-7,1	-7,4
Verdiendring som følge av 20 % fall i globale aksjer	-5,9	-5,2
Verdiendring som følge av 30 % fall i norske aksjer	-2,1	-2,0
Verdiendring som følge av 10 % styrking av norske kroner	-3,0	-2,6
Verdiendring totalporteføljen	-18,1	-17,2
Verdiendring totalporteføljen (i %)	-13,8 %	-13,1 %

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 17,2. Differansen mellom strategi og faktisk allokering skyldes høyere aksjeandel enn strategien tilsier. Stresstesten tar ikke hensyn til eventuelle korrelasjonseffekter mellom aktivaklassene.

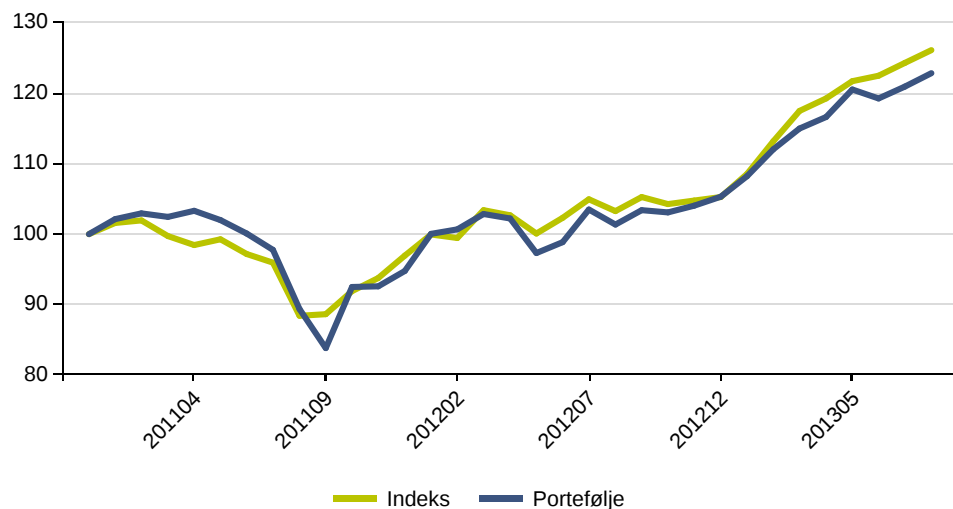
Totalporteføljen og enkeltmandater



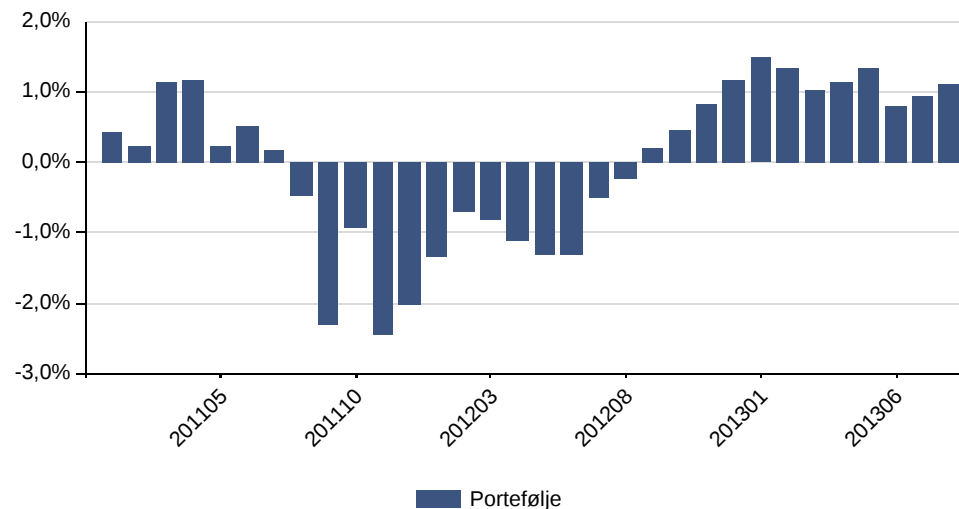
Nøkkeltall siden start

Markedsverdi (TNOK)	131 248	Standardavvik - Portefølje	2,4%	Tracking Error	2,2%
Avkastning - Portefølje	5,3%	Standardavvik - Indeks	2,3%	Info. Ratio	0,20
Avkastning - Indeks	4,9%	Beta	0,60	Sharpe Ratio	1,63
Differanse	0,5%	Forklaringsgrad	0,31	Konsistens	59,4%

Porteføljevækst siden start



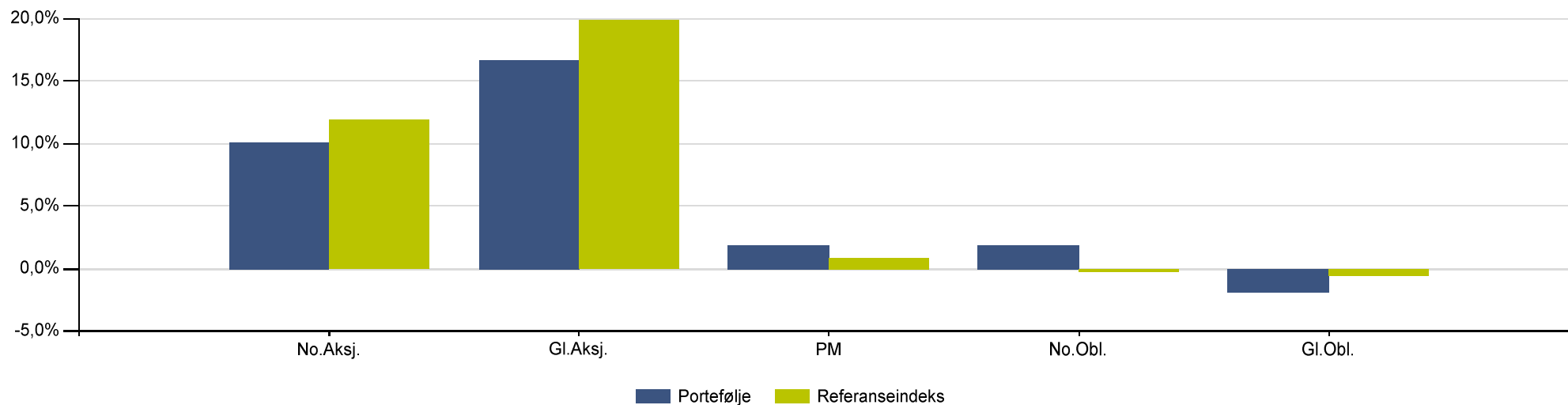
Porteføljens akkumulerte meravkastning siden start



Aktivaallokering

Beskrivelse	Markedsverdi		Strategisk fordeling			Avvik
	i MNOK	i %	Min	Normal	Max	i %
Norske Aksjer	7,0	5,4	3,0	5,0	7,0	0,4
Globale Aksjer	29,7	22,6	15,0	20,0	25,0	2,6
Pengemarked Norge	12,6	9,6	5,0	10,0	37,0	-0,4
Norske Obligasjoner	44,6	34,0	20,0	35,0	50,0	-1,0
Globale Obligasjoner	37,3	28,4	15,0	30,0	50,0	-1,6
Sum	131,2	100,0		100,0		

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 Glob	9,0	1,7	5,0	3,6	1,7	0,5	1,3	0,6	2,3						17,9	23,0	-5,1
Danske Invest Global Emergi	2,5	-0,1	4,0	1,2	0,0	0,2	-4,5	-3,3	-1,7						-4,3	-1,1	-3,2
Skagen Global	9,1	3,4	3,1	2,1	1,3	5,1	-2,0	0,6	2,1						16,6	21,9	-5,3
Storebrand Delphi Verden	9,1	4,1	2,5	2,5	1,7	5,5	-1,3	4,5	1,3						22,6	23,0	-0,4
Danske Invest Norske Aksjer	3,5	0,0	1,1	-0,6	1,1	2,4	-5,2	5,9	-0,4						3,9	5,9	-2,0
Fondsfinans Spar	1,8	3,4	1,2	0,0	0,1	4,6	-5,0	5,6	0,1						10,1	12,3	-2,3
Pareto Verdi	1,7	7,3	3,3	-2,9	1,6	1,3	-3,7	2,9	-0,7						8,9	12,3	-3,4
PIMCO Global Bond Fund	25,0	0,0	1,1	0,6	1,2	-1,9	-2,1	0,6	-0,5						-1,1	-0,5	-0,6
PIMCO Global Investment Gra	12,4	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,8	-3,2	0,8	-0,8						-5,0	-3,5	-1,5
Nordea Obligasjon II	44,6	-0,4	0,7	0,7	0,8	0,0	-0,3	0,3	-0,1						1,8	-0,4	2,2
Nordea Likviditet Pluss	12,6	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3						1,8	1,0	0,8
(Avsl) DNB Norge Selektiv	0,0	4,7	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0						6,5	6,5	0,0
(Avsl) Alliance Bernstein S	0,0	-0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0						-0,4	0,3	-0,8
Totalportefølje MNOK	131,2	0,8	1,7	1,2	1,3	0,4	-1,7	1,1	0,2						5,0		
Totalportefølje (%)		0,6	1,4	0,9	1,0	0,3	-1,3	0,9	0,1						4,0	4,1	-0,1
Referanseindeks (%)		0,3	1,5	1,2	0,9	0,1	-0,8	0,7	0,0								

1. NØKKELTALL*

	30.09.2013	31.12.2012
Lån (L)	560,6	547,5
Antall lån	12	11
Utestående finansielle instrumenter	140,8	144,8
Gjennomsnittlig kredittmargin i forhold til NIBOR (Estimat)	0,10 %	0,04 %
Finansielle instrumenters andel av total gjeld < 100%	25,1 %	26,4 %
Påløpte renter hittil i år	13,1	18,1
Periodens rente	3,2 %	3,3 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	16,69	17,04
25% < Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder <75%	45,4 %	43,5 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder	4,4 %	4,5 %
Største lånegiver	Kommunalbanken	Kommunalbanken
Største lånegivers andel av total gjeld	61,2 %	59,8 %
Enkeltlån	36,0 %	38,6 %
Ubenyttede finansieringsfullmakter (MNOK)	7,5	0,0
Eiendelens vektete løpetid	33,2 år	33,2 år
1,0 < Durasjon i gjeldsporteføljen < 5,0	1,26	1,38
Durasjon for et enkelt instrument	3,89	4,06
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	572,3	562,5
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	-11,8	-15,0

*Tall i millioner kroner

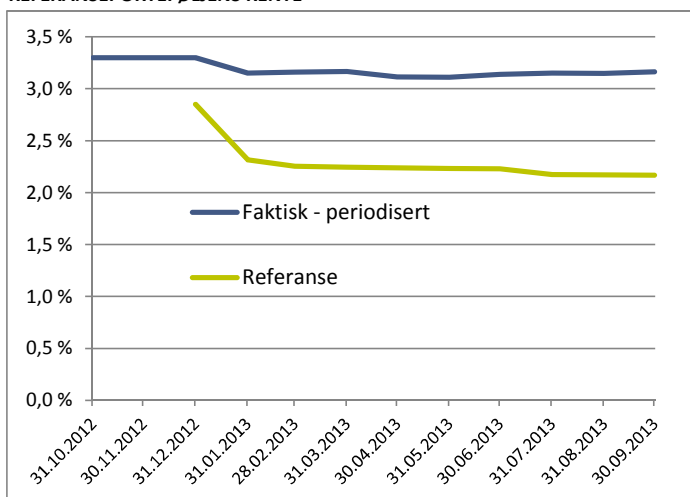
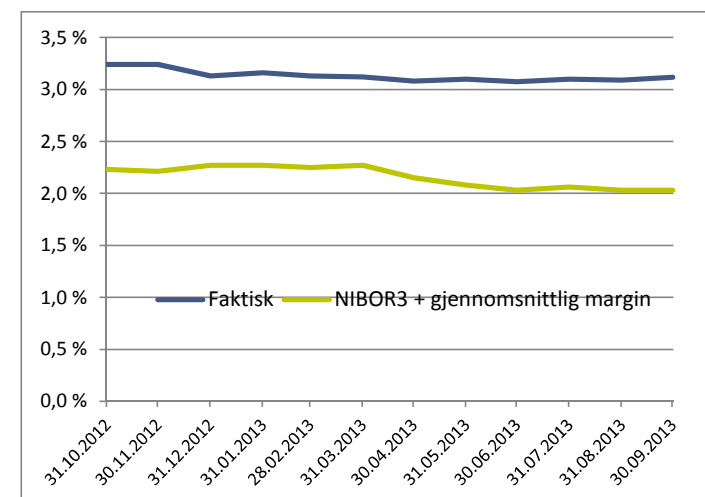
* For nøkkeltall for startlån og etableringslån i Husbanken se side 5

2. RESULTAT

	30.09.2013	Budsjett 2013
Rentekostnader - periodisert (MNOK)	13,1	17,3
Rentekostnader (%)	3,2 %	3,1 %
Urealisert tap/gevinst (eks påløpt renter - MNOK)	-3,2	
Totalt ved gjeldsforvaltningen	2,4 %	3,1 %

Sammenliknet med referanseindeks

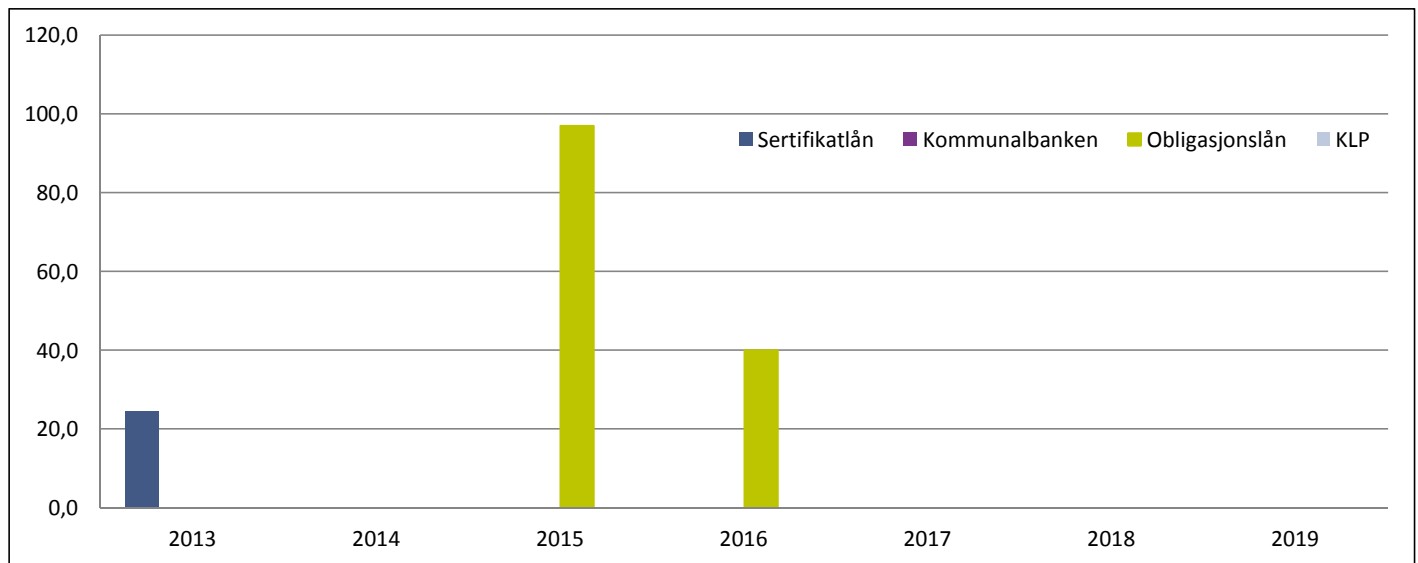
	Faktisk	Referanse
Rentekostnader eks endringer i markedsverdi	3,16 %	2,17 %
Rentekostnader inklusive endringer i markedsverdi	2,36 %	2,17 %

3. HISTORISK RENTEKOSTNAD SAMMENLIGNET MED REFERANSEPORTEFØLJENS RENTE

4. 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	343,2	4	61,2 %	85,8 MNOK
Husbanken	4,8	3	0,9 %	1,6 MNOK
Sertifikatlån/Obligasjonslån	161,5	3	28,8 %	53,8 MNOK



6. FINANSIERINGSFORFALL

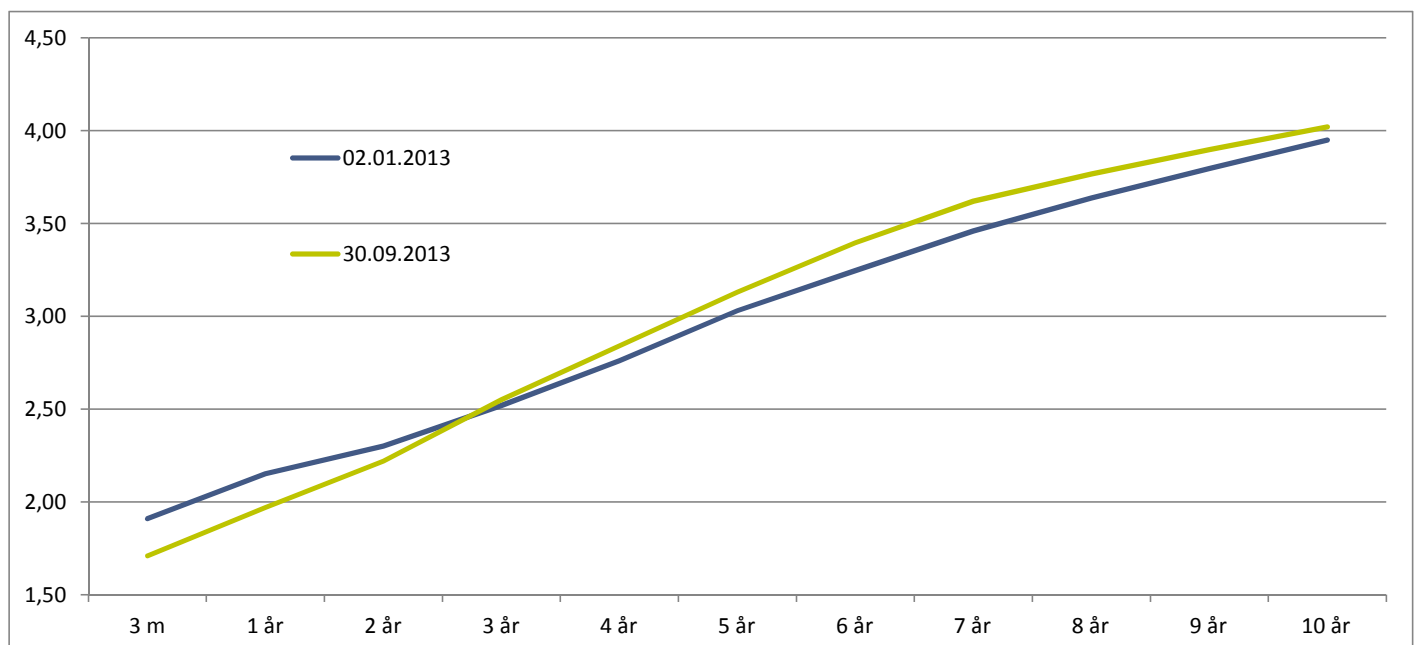


7. DERIVATER PER MOTPART*

Motpart	Nominelt beløp	Markedsverdi	Antall	% av eks.	Beløp/swap
Nordea	140,8	7,5	4	100 %	36
Sum	140,8	7,5	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

	30.09.2013	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
Basis 3 mnd	1,70 %	1,76 %	2,09 %	2,68 %	3,12 %	3,58 %
Basis 3 år	2,33 %	2,65 %	2,90 %	3,43 %	3,83 %	4,10 %
Basis 5 år	2,77 %	3,22 %	3,46 %	3,88 %	4,16 %	4,35 %



10. PROGNOSE - RENTEKOSTNADER MNOK

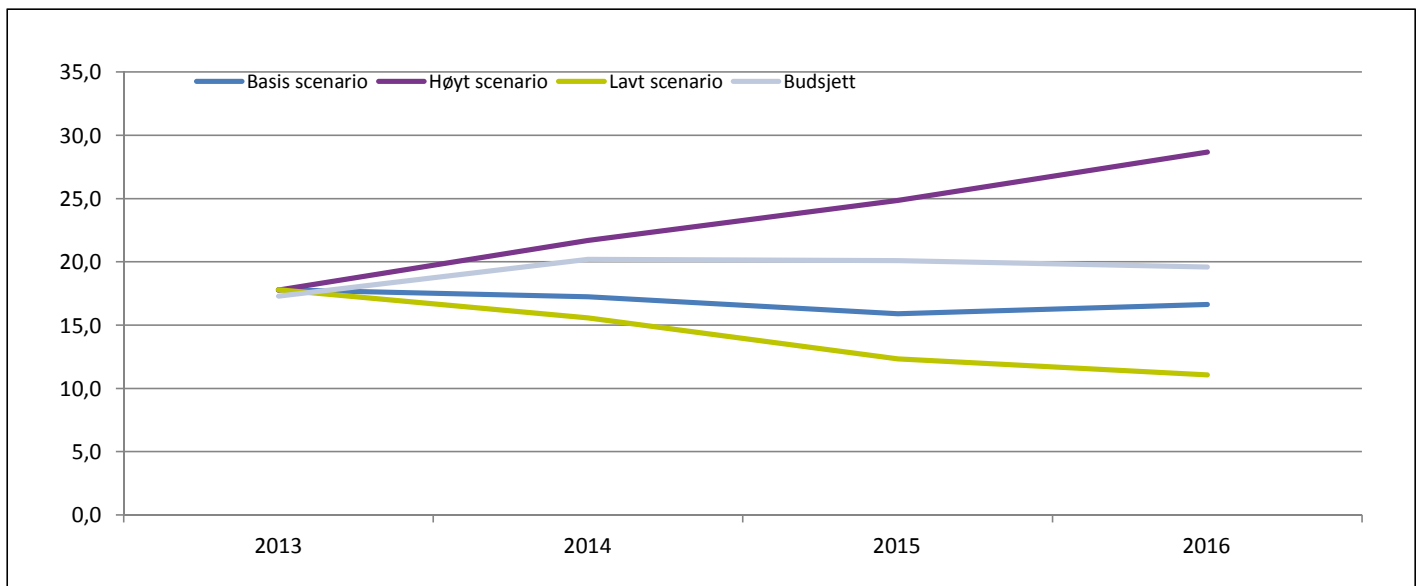
	2013	2014	2015	2016
Basis scenario	17,8	17,2	15,9	16,6
Budsjett	17,3	20,2	20,1	19,6
Høyt scenario	17,8	21,7	24,8	28,7
Lavt scenario	17,8	15,6	12,3	11,1

11. PROGNOSE - GJELD MNOK

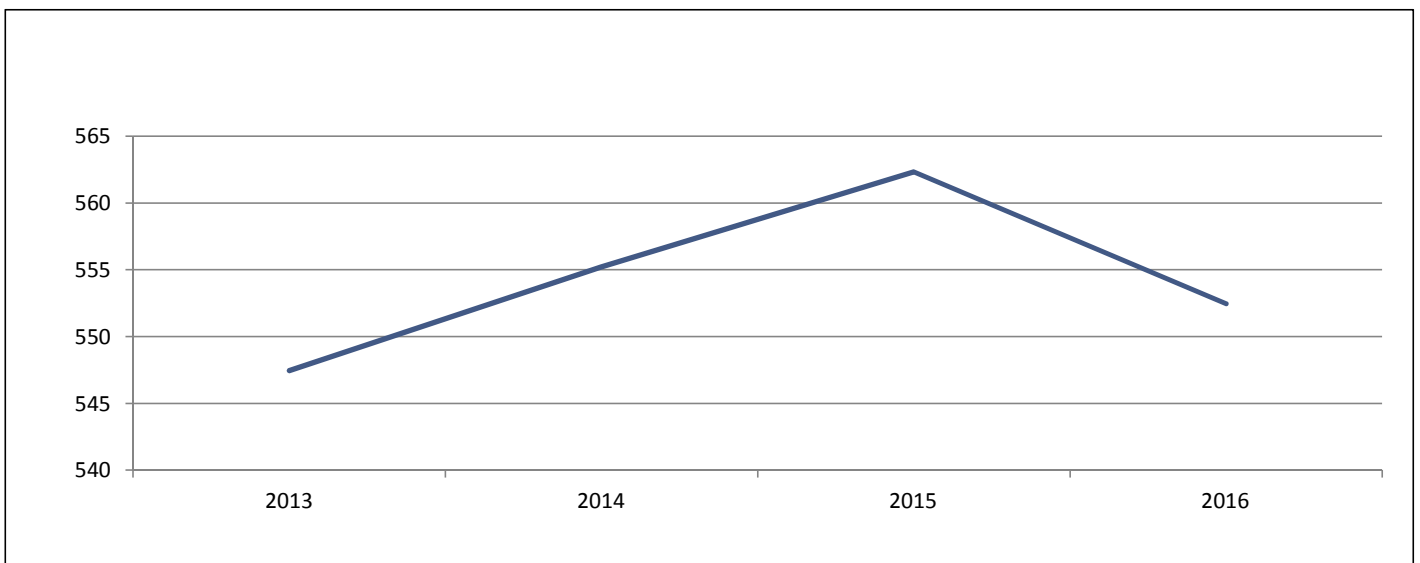
	2013	2014	2015	2016
Gjeld ved inngang av periode	547,5	555,2	562,3	552,5
Budsjetterte låneopptak	32,8	32,8	18,3	0,0
Budsjetterte avdrag	25,0	25,7	28,2	27,8
Prognose gjeld per 31.12	555,2	562,3	552,5	524,7

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

12. PROGNOSE RENTEKOSTNAD

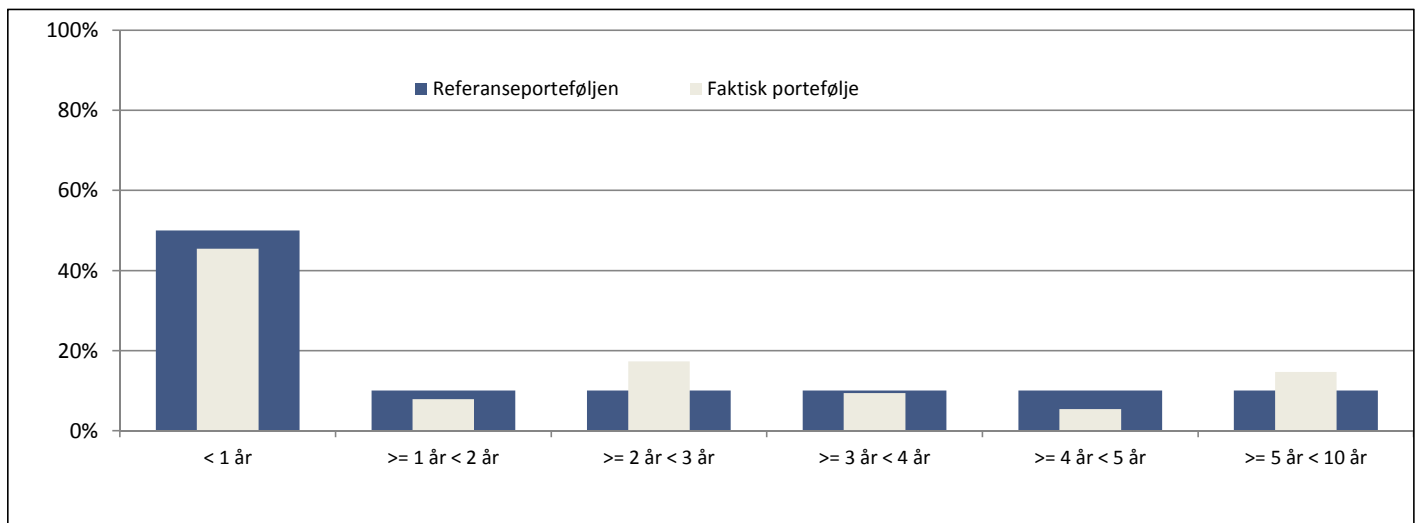


13. GJELDSPROGNOSE





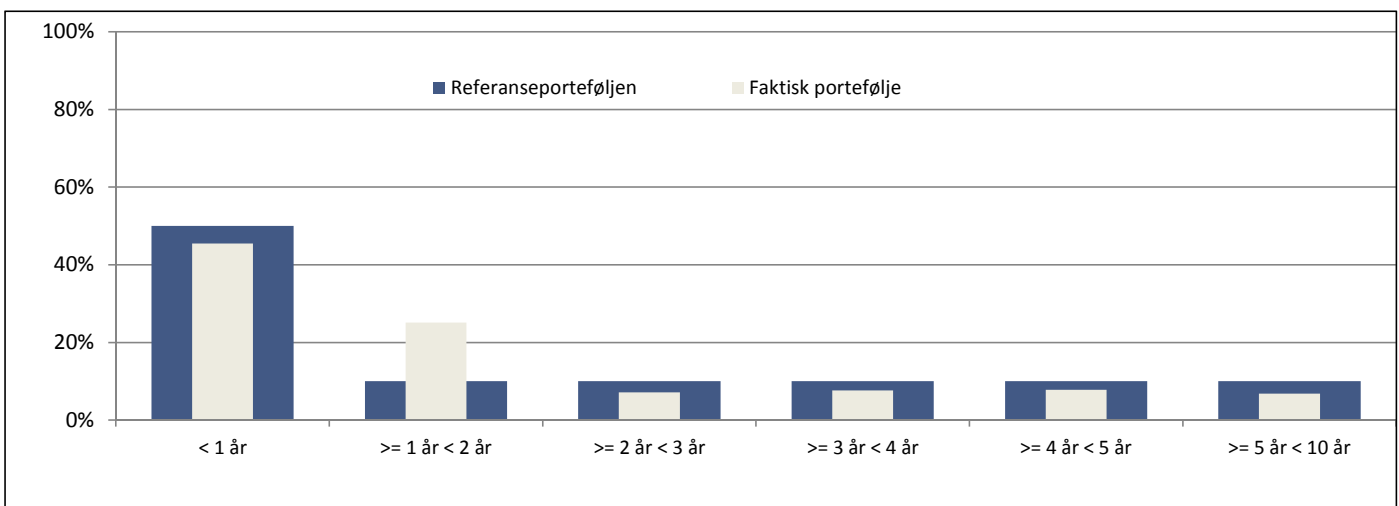
14. TILPASNING TIL REFERANSEPORTEFØLJEN - FORFALLSSTRUKTUR



15. TABELL FORFALLSSTRUKTUR

>	<=	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Norm%	Diff%
30.09.2013	30.09.2014	254,7	280,3	45,4%	50,0%	-4,6%
30.09.2014	30.09.2015	44,0	56,1	7,8%	10,0%	-2,2%
30.09.2015	30.09.2016	97,0	56,1	17,3%	10,0%	7,3%
30.09.2016	30.09.2017	52,6	56,1	9,4%	10,0%	-0,6%
30.09.2017	30.09.2018	30,0	56,1	5,4%	10,0%	-4,6%
30.09.2018	30.09.2023	82,2	56,1	14,7%	10,0%	4,7%
Total volum:		560,6	560,6	100,0%	100,0%	

16. FORFALLSSTRUKTUR OM 3 MÅNEDER



17. TABELL FORFALLSSTRUKTUR I MNOK OM 3 MÅNEDER

>	<=	Virkelig	Referanse	Virkelig%	Norm%	Diff%
31.12.2013	31.12.2014	254,7	280,3	45,4%	50,0%	-4,6%
31.12.2014	31.12.2015	141,0	56,1	25,2%	10,0%	15,2%
31.12.2015	31.12.2016	40,0	56,1	7,1%	10,0%	-2,9%
31.12.2016	31.12.2017	42,6	56,1	7,6%	10,0%	-2,4%
31.12.2017	31.12.2018	43,8	56,1	7,8%	10,0%	-2,2%
31.12.2018	31.12.2023	38,4	56,1	6,9%	10,0%	-3,1%
Total volum:		560,6	560,6		100,0%	

18. FORFALL FINANSELLE INSTRUMENTER (NESTE 3 MÅNEDER)

Instrument	Identitet	Beløp	Endelig forfall	Motpart	Fast rente i swap	Aktivitet	Fixing	Dagens rentefix	Forfalls-tidspunkt
Rentebytteavtale	874269/10775577	44 000 000	19.jan.15	Nordea	4,64 %	Rentefastsettelse	15.okt.13	1,69 %	17.okt.13
Rentebytteavtale	598431/653672	23 000 000	19.jan.15	Nordea	3 års CMS	Rentefastsettelse	16.okt.13	1,70 %	18.okt.13
Sertifikatlån	NO0010684418	24 500 000	18.okt.13	Danske		Finansieringsforfall		1,86 %	18.okt.13
Rentebytteavtale	959113/1199337	43 750 000	05.nov.18	Nordea	3,70 %	Rentefastsettelse	01.nov.13	1,85 %	05.nov.13
Lån	20090141	30 766 940	05.mar.40	Kommunalbanken		Rentefastsettelse	29.nov.13	2,10 %	03.des.13
Lån	20120094	85 219 000	07.mar.42	Kommunalbanken		Rentefastsettelse	05.des.13	2,10 %	09.des.13
Rentebytteavtale	683814/798929	30 000 000	11.mar.17	Nordea	5,35 %	Rentefastsettelse	09.des.13	1,62 %	11.des.13
Lån	20130171	25 256 000	17.mar.38	Kommunalbanken		Rentefastsettelse	16.des.13	1,99 %	18.des.13

19. LÅN I HUSBANKEN (ETABLERINGS- OG STARTLÅN)

	30.09.2013	31.12.2012
Lån (L)	96,0	82,6
Antall lån	9	8
Påløpte renter hittil i år	1,7	2,3
Periodens rente	2,3 %	2,8 %
Gjenværende løpetid til forfall (gj.snitt)	21,52	20,68
Andel lån med justering av rente innenfor 12 måneder <75%	100,0 %	100,0 %
Finansieringsforfall innenfor 12 måneder < 25%	0,1 %	0,0 %
1,0 < Durasjon i normalporteføljen < 5,0	0,11	0,18
Durasjon for et enkelt instrument	0,34	0,42
Markedsverdi av gjeldsporteføljen	97,0	83,4
Urealisert gevinst (+)/tap (-) (mer-/mindreverdi)	-1,0	-0,8

20. AKTIVITET HITTIL 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	NIBOR 3 + 0,25%	17.03.2038	Nytt låneopptak
Husbanken	04.04.2013	15 000 000	pt-rente	01.05.2043	Låneopptak startlån
Sertifikatlån	18.07.2013	24 500 000	1,82 %	18.10.2013	Refinansiering