

Finansrapport 2010



Sarpsborg kommune

Markedskommentar pr 31.12.2010

Makro

Generelt synes den globale økonomien å være på bedringens vei. Nøkkeltallene har for det meste vært av positiv karakter, selv om det stadig er fokus på gjeldsproblemer i flere land. I Europa fortsetter gjeldskrisen å dominere nyhetsbildet. Hvordan politikerne og ECB løser problemene vil være interessant å følge med på. Uansett gjeldskrise så vokser økonomiene, og særlig Nord Europa viser god vekst. Dette bildet forventer vi vil fortsette i 2011. Kina kan fortsatt vise til sterk vekst, selv om myndighetene har strammet inn og hevet rentene flere ganger for å dempe inflasjonsforventningene og en mulig boble i boligprisene. Vi forventer at myndighetene vil fortsett denne politikken men innstramningene vil ikke være så kraftige at den vil avspore den økonomiske veksten. Ved inngangen til 2011 vurderer vi at vekstbildet for global økonomi er forbedret og at risikonivået er avtagende, dog ikke forsvunnet. Dette har ført til at risikoappetitten har økt og at investorene øker sin andel av aksjer i porteføljene. Vår vurdering er derfor at aksjer vil gi en konkurransemessig god avkastning i inneværende år. Investor må allikevel påregne volatile markeder i månedene fremover.

Rente- og valutamarkedet

I desember fikk vi en kraftig oppgang i de lange rentene både hjemme og ute. Mest markant var oppgangen i de lange amerikanske rentene hvor 10 års statsrenter steg med hele 0,62%. Dette er en sjelden kraftig oppgang, og har flere forklaringsvariable. For det første har det kommet stort sett sterke makroøkonomiske tall fra USA i desember, som gjorde at rentene steg på bedre utsikter. Videre vedtok Obama å forlenge perioden med skatteutt. Dette virker positivt på økonomien, men fører til større budsjettunderskudd og dermed større finansieringsbehov for den amerikanske staten. Som en konsekvens får man et økt tilbud av obligasjoner som igjen presser prisene ned og rentene opp. De høye underskuddene i USA begynner også å bekymre. Moody's var ute og raslet med sablene, og sa at hvis USA fortsetter med disse underskuddene, så vil de vurdere å sette USA på "negative watch" med fare for nedgradering. Dette kan også ha bidratt til at rentene steg. Norges Bank hadde rentemøte i desember, men valgte å holde renten uendret på 2,00% og holde rentebanen sin konstant. Heller ikke FED eller ECB har endret sine styringsrenter, og rentene i USA og i Eurosonen er fortsatt på 0-0,25% og 1%. Kronen styrket seg både mot Euro og USD i løpet av måneden. Kredittpåslagene i det norske (bank-)obligasjonsmarkedet holdt seg rimelig stabile i løpet av måneden.

Aksjemarkedet

Det ble en sterk avslutning på børsåret 2010. I desember leverte hovedindeksen årets beste månedsavkastning med en oppgang på hele 11%, og årets toppnotering på 440,86 (sluttkurs) fikk vi på årets nest siste handledag den 29 desember. Det var positive dager på verdens børser for øvrig, men det var altså spesielt hyggelig her hjemme. For året som helhet har Oslo Børs levert 6% mer enn verdensindeksen målt i norske kroner, og på linje med vekstmarkedene. Norsk økonomi blir da også påvirket av vekstmarkedene gjennom sin sterke råvareeksponering. Prisen på nordsjøolje fortsetter å vise styrke, og har handlet på stigen-de nivåer gjennom måneden, fra 85 til 95 dollar. Selv om kinesiske myndigheter treffer tiltak for å dempe aktiviteten, så ser vi at presset opprettholdes på både olje- og andre råvarepriser. Vi er, som vi lenge har vært, posisjonert for dette, med hovedvekten i porteføljen på ener-gi og råvarer. De største positive bidragene til Oslo Børs i desember kom fra tungvektene Statoil, Yara og Norsk Hydro.

Kortsiktig likviditet (Driftlikviditet og Overskuddslikviditet)

31.12.2010

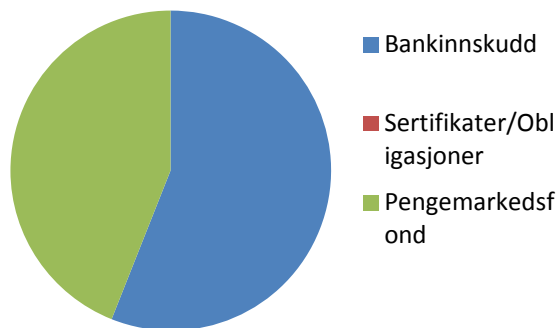
Sarpsborg Kommune

Driftslikviditet	Markedsverdi 31.12.2010	Rente/Avkastning for perioden
Konsernkonto DnB NOR	7 619 618	1 083 355
Konsernkonto Fokus Bank	279 317 093	8 800 063
Sum Driftslikviditet	286 936 712	9 883 418

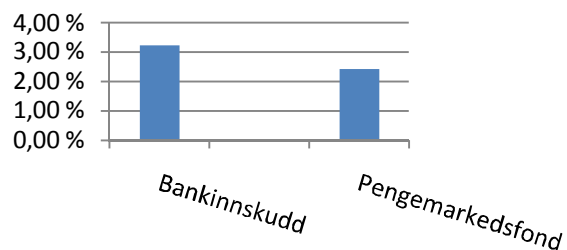
Overskuddslikviditet	Markedsverdi 31.12.2010	Rente/Avkastning for perioden	Rente/ Avkastning	Avkastningsmål	Andel
Bankinnskudd	107 603 596	8 684 446	3,22 %	Bør over tid minimum gi en avkastning tilsvarende renten på konsernkonto	56,0 %
Sertifikater/Obligasjoner					0 %
Pengemarkedsfond	84 449 601	5 322 967	2,41 %		44,0 %
Sum Overskuddslikviditet	192 053 197	14 007 413	2,86 %	2,73 %	100,0 %

Sum kortsiktig likviditet	478 989 909	23 890 831
----------------------------------	--------------------	-------------------

Fordeling i aktivklasser
Overskuddslikviditet



Avkastning i % pr. aktivklasse
Overskuddslikviditet



ENDRINGER I RISIKOEKSPONERINGEN

På grunn av gode vilkår på konsernkonto i Fokus Bank har Sarpsborg kommune redusert andelen i pengemarkedsfond og økt andelen i bankinnskudd.

Sarpsborg kommune har dårligere likviditet pr. 31.12.2010 enn pr. 31.12.2009. Dette skyldes at låneopptak for 2010 ble tatt opp i desember 2009.

Oversikt over enkelt plasseringer - Kortsiktig likviditet

Plasseringer	Aktivklasse	Markedsverdi periodens start	Markedsverdi periodens slutt	Rente	Avkastning i perioden	Kommentar
Fokus Bank	Konsernkonto	0	279 317 093		1 083 354,86	
DnB NOR	Konsernkonto	100 611 157	7 619 618		8 800 062,98	
Nordea	Plasseringskonto	13 266 780	7 603 596	3 mnd NIBOR - 2 bp	247 246	
DnB NOR Bank ASA	Tidsinnskudd	200 000 000	0	2,85 %	2 701 644	Tidsinnskudd: 200 mill fra 23.12.09 - 23.06.10
Nordea	Tidsinnskudd			3,50 %	3 528 767	Tidsinnskudd: 200 mill fra 28.06.10 - 28.12.10
Rygge-Vaaler Sparebank	Tidsinnskudd	50 000 000	50 000 000	3,50 %	1 749 550	Tidsinnskudd: 28.12.09 - 28.06.10 - forlenget til 28.12.10, deretter 3,60 % flytende rente
Rygge-Vaaler Sparebank	Tidsinnskudd		50 000 000	3,50 %	215 753	Tidsinnskudd: 17.11.10 - 19.05.11
Halden Sparebank	Tidsinnskudd	15 000 000	0	3,30 %	241 485	Tidsinnskudd: 28.12.09 - 28.06.2010
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	78 874 018	0		351 126	Solgt 16.03.2010
KLP Pengemarked	Pengemarkedsfond	80 053 664	0		654 381	Solgt 18.05.2010
Storebrand Likviditet	Pengemarkedsfond	80 092 320	0		702 484	Solgt 18.05.2010
DnB NOR Likviditet 20 (IV)	Pengemarkedsfond	67 280 602	0		554 090	Solgt 19.05.2010
Alfred Berg Likviditet	Pengemarkedsfond	88 314 756	0		777 423	Solgt 18.05.2010
Danske Invest Norsk Likv. Inst.	Pengemarkedsfond	82 166 138	84 449 601		2 283 463	
SUM		855 659 436	478 989 909		23 890 831	

Langsiktige finansielle aktiva

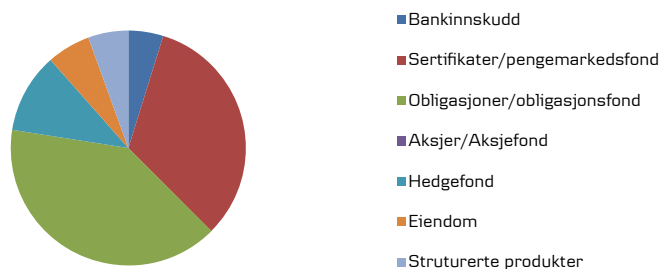
31.12.2010

Sarpsborg Kommune

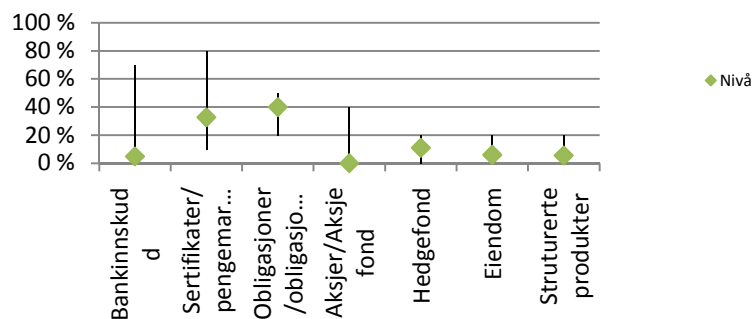
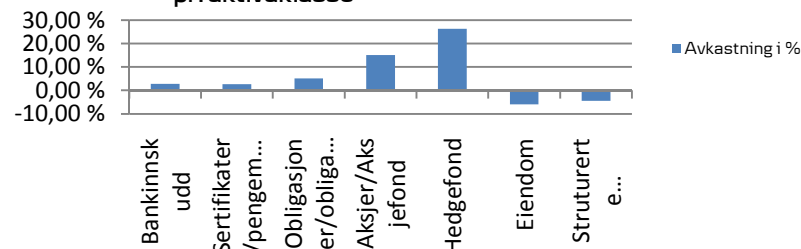
Krav i Finansreglement

Aktivklasse	Markedsverdi 31.12.2010	Avkastning for perioden	Avkastning i %	Avkastningsmål	Andel	Minimum	Strategisk	Maksimum
Bankinnskudd	9 237 682	777 395	2,73 %	150 basispunkter utover ST1X	4,8 %	0 %	0 %	70 %
Sertifikater/pengemarkedsfond	62 759 560	834 604	2,59 %		32,7 %	10 %	30 %	80 %
Obligasjoner/obligasjonsfond	76 805 738	2 294 928	5,12 %		40,0 %	20 %	40 %	50 %
Aksjer/Aksjefond	-	6 155 947	15,07 %		0,0 %	0 %	20 %	40 %
Hedgefond	21 102 020	4 390 980	26,28 %		11,0 %	0 %	5 %	20 %
Eiendom	11 499 000	-676 771	-5,94 %		6,0 %	0 %	5 %	20 %
Strukturerte produkter	10 596 000	-494 000	-4,45 %		5,5 %	0 %	0 %	20 %
Sum langsiktig likviditet	192 000 000	13 283 083	7,96 %	3,76 %	100,0 %			

Fordeling i Aktivklasser



Avkastning i % pr. aktivklasse



ENDRINGER I RISIKOEKSPONERINGEN:

Sarpsborg kommune har solgt alle andeler i aksjefond og vektet seg opp i pengemarkedsfond og obligasjonsfond i løpet av 2010. Dette ble gjort for å tilpasse seg nytt finansreglement som er vedtatt i bystyret i februar 2011. Etter årets slutt er i tillegg Orkla Finans Eurostoxx 50 og Alpha XL AS solgt. Øvrige poster under langsiktig likviditet er vedtatt avviklet senest innen 22.12.2016, med unntak av pengemarkeds- og obligasjonsfond som vil inngå i kortsiktig likviditet.

Oversikt over enkelt plasseringer - Langsiktige finansielle aktiva

Plasseringer	Aktivklasse	Markedsverdi periodens start	Markedsverdi periodens slutt	Verdiutvikling siden periodens start	Kommentar
Konsernkonto	Bankinnskudd	28 140 824	9 237 682	777 395	
DnB NOR Likviditet 20 (IV)	Pengemarkedsfond	11 294 082	11 576 849	282 767	
Storebrand Likviditet	Pengemarkedsfond	10 629 776	10 902 744	272 968	
Alfred Berg Likviditet	Pengemarkedsfond	10 001 098	10 271 698	270 600	
Danske Invest Norsk Likviditet Institusjon	Pengemarkedsfond	0	30 008 269	8 269	Tegnet 27.12.2010
Obligasjonsforetaket V AS	Obligasjon	1 500 000	1 550 000	50 000	
Alfred Berg Obligasjon	Obligasjonsfond	16 086 021	17 008 922	922 901	
DnB NOR Obligasjon 20 (III)	Obligasjonsfond	16 648 755	17 497 613	848 858	
Pluss Obligasjon	Obligasjonsfond	10 276 035	10 677 024	400 989	
Danske Invest Norsk Obligasjon	Obligasjonsfond	0	30 072 179	72 179	Tegnet 27.12.2010
Alfred Berg GAMBAK	Aksjefond	8 187 912	0	1 667 494	Solgt 09.11.2010
KLP AksjeGlobal Indeks II	Aksjefond	9 041 451	0	616 350	Solgt 04.11.2010
Orkla Finans Investment Fund	Aksjefond	6 760 472	0	575 647	Solgt 04.11.2010
Orkla Nordic Value	Aksjefond	6 386 110	0	1 162 127	Solgt 02.12.2010
DnB NOR Global Etisk (IV)	Aksjefond	11 158 559	0	1 143 602	Solgt 05.11.2010
Pluss Markedsverdi	Aksjefond	6 703 761	0	990 727	Solgt 04.11.2010
Alpha XL AS	Hedgefond	8 649 500	11 131 380	2 481 880	
Alpha XL V AS	Hedgefond	8 061 540	9 970 640	1 909 100	
NLI Eiendomsinvest AS	Eiendom	6 425 541	6 426 000	459	
Svearea1 AS	Eiendom	4 958 563	5 073 000	-677 230	Emisjon 25.08.10 på 791 667
Orkla Finans Eurostoxx 50 Index	Strukturert produkt	11 090 000	10 596 000	-494 000	
SUM		192 000 000	192 000 000	13 283 083	

GJELDSPORTEFØLJEN
INVESTERINGSLÅN

31.12.2010

for

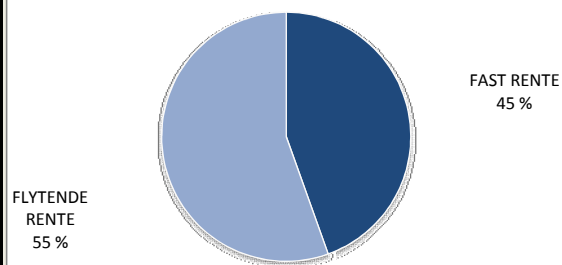
Sarpsborg

Kommune

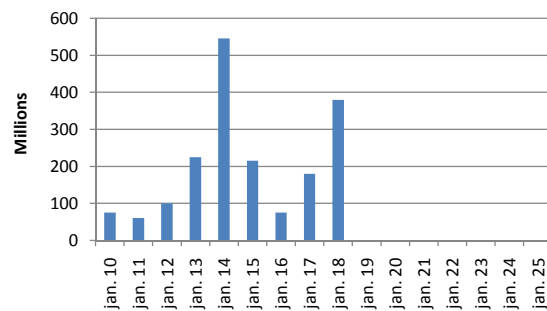
RENTEBINDING

	HOVEDSTOL	FAST RENTE	FLYTENDE RENTE	GJ.SNITTS-RENTE	GJ.SNITTS løpetid (i år)	MODIFISERT DURASJON	< 1 ÅR	1 - 5ÅR	>5ÅR	Økte rentekostnader ved 1% renteoppgang
GJELD	2 190 954 250	0 %	100 %	2,60 %	14,86	0,00	100 %	0 %	0 %	21 879 706
SWAPPER (Brutto beløp)	1 855 666 666	76 %	24 %		5,40		8 %	17 %	76 %	9 723 333
LÅN OG SWAPPER		45 %	55 %	3,76 %	10,53	2,18	8 %	17 %	75 %	31 603 039
FINANSREGLEMENT		> 25 %	> 25 %			1 < Durasjon > 5				

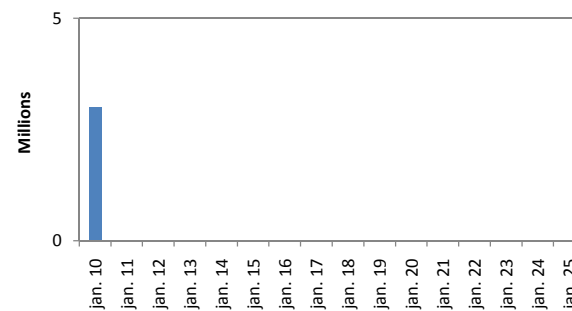
Fast/flytende lån og swapper



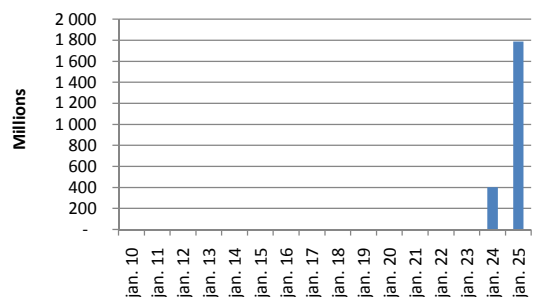
Forfall swapper



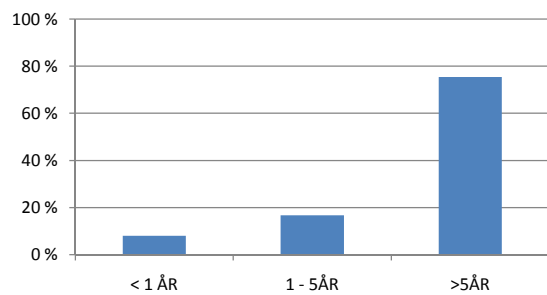
Forfall fastrentelån



Kredittforfall låneporteføljen



Rentebinding totalporteføljen



ENDRINGER I RISIKOEKSPONERING:

Sarpsborg kommune har pr. 31.12.2010 lån til investeringsformål for til sammen 2,2 mrd. kroner. På samme tidspunkt i fjor var beløpet 2,3 mrd. kroner. Reduksjon skyldes at låneopptaket for 2010 ble tatt opp i desember 2009 samt betaling av avdrag i slutten av året. Durasjon (gj.snitt. rentebinding) pr. 31.12.2010 er på omtrent samme nivå som pr. 31.12.2009. Gjennomsnittlig rente er gått opp fra 3,17 % til 3,66 % gjennom året.

Rapporteringsdato:

31.12.2010

Investeringslån

Lånenr.	Hovedstol	Avdrag pr. år	Endelig forfall	Rente- regulering	Fast / flytende	Antall rente- terminer pr.år	Kupong	Rente- metode
NKB 2009542	402 373 740	-	17.03.2025	16.03.2011	Flytende	4	2,66 %	Actual/360
NKB 2009674	520 963 840	-	09.08.2029	09.02.2011	Flytende	4	2,52 %	Actual/360
NKB 2009848	475 766 400	-	12.03.2029	11.03.2011	Flytende	4	2,62 %	Actual/360
NKB 2009888	301 397 287	-	22.12.2034	22.03.2011	Flytende	4	2,66 %	Actual/360
KLP 030420341	487 469 284	-	03.02.2028	03.02.2011	Flytende	4	2,56 %	Actual/360
Husbanken - 114950777	2 983 699	72 773	01.06.2031	01.06.2011	Fast	2	4,10 %	Actual/360
SUM	2 190 954 250							

GJELDSPORTEFØLJEN

31.12.2010

for

Sarpsborg

Kommune

RENTEBINDING

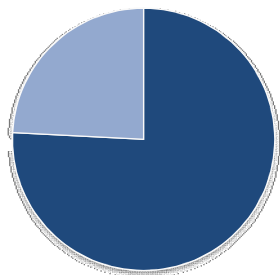
FORMIDLINGSLÅN

Økte
rentekostnader
ved 1%
renteoppgang

GJELD	HOVEDSTOL	FAST RENTE	FLYTENDE RENTE	GJ.SNITTS-RENTE	GJ.SNITTS løpetid (i år)	MODIFISERT DURASJON	< 1 ÅR	1 - 5ÅR	>5ÅR	Økte rentekostnader ved 1% renteoppgang
	365 911 879	76 %	24 %	3,42 %	14,98	2,22	24 %	76 %	0 %	884 555

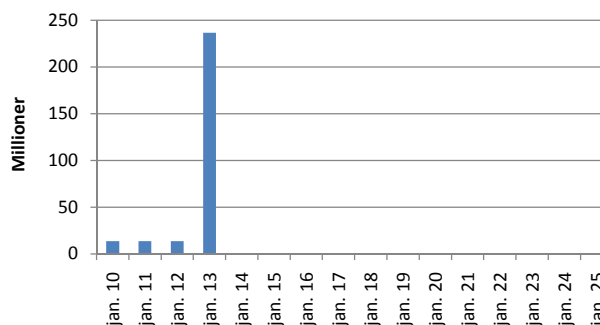
Fast/flytende lån og swapper

FLYTENDE RENTE
24 %



FAST RENTE
76 %

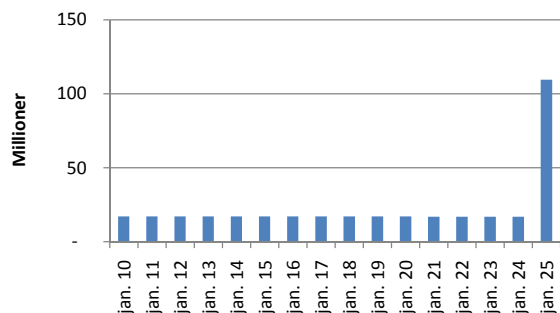
Forfall fastrentelån



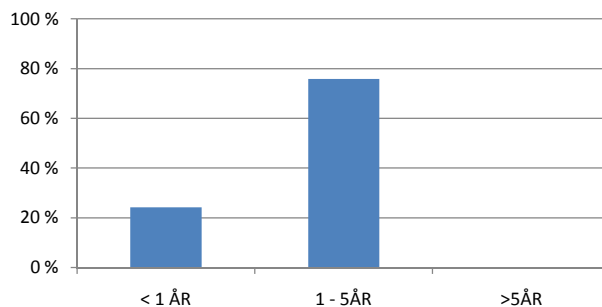
ENDRING I RISIKOEKSPONERINGEN:

Sarpsborg kommune har økt gjeldsporteføljen for formidlingslån med 13 mill. kroner i løpet av 2010. Sarpsborg Kommune har nå bare lån i Husbanken. Innfrielse fra låntakerne er benyttet til å innfri lånet som løpte i KLP Kommunekreditt. Det er ikke inngått nye fastrenteavtaler i løpet av året. Sarpsborg kommune har rentebinding På store deler av portefølje, mens låntaker står fritt til å velge fast eller flytende rente.

Kredittforfall låneporteføljen



Rentebinding totalporteføljen



Beskrankninger i Finansreglementet

Overskuddslikviditet

Status Kommentar

5.1.2 Tillatte plasseringsinstrumenter

Innskudd i norske finansinstrumenter og utenlandske finansinstitusjoner etablert i Norge, som har en kredittrating på BBB eller bedre og har en forvaltningskapital på minimum NOK 1,5 mrd

OK

2. Sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner og norske finansinstitusjoner

OK

3. Pengemarkedsfond kategorisert som "korte pengemarkedsfond med lav kredittrisiko

OK

5.1.4 Finansiell risiko

Sarpsborg Kommune skal ha lav finansiell risiko og høy likviditet for kortsiktig likviditet beregnet for driftsformål. Overskuddslikviditet kan maksimalt plasseres med inntil 12 måneders vektet renteløpetid (durasjon)

OK

5.1.5 Krav til risikospredning

1. Løpetiden for tidsinnskudd kan ikke overstige 6 måneder og maksimum 50 % av kommunens overskuddslikviditet kan være plassert i tidsinnskudd

OK

2. Maksimal plassering i sertifikater og obligasjoner utstedt av norske finansinstitusjoner er 10 % pr. utsteder. Utsteder må ha kredittrating på BBB eller bedre og en forvaltningskapital på minimum NOK 1,5 mrd.

OK

3. Kommunens andel i et enkelt fond skal ikke overskride 10 % av fondets forvaltningskapital

OK

Gjeldsporteføljen

Status Kommentar

5.2.4 Finansiell risiko

Sarpsborg Kommune skal tilstrebe at lån med forfall inntil 12 måneder frem i tid maksimalt skal utgjøre 25 % av den samlede låneporteføljen. Nye lån bør tas opp med lang løpetid som sikrer en lav refinansieringsrisiko. Gjennomsnittlig varighet (durasjon) for gjeldsporteføljen skal til enhver tid være mellom 1 og 5 år. Sarpsborg kommune kan styre fordelingen mellom fast og flytende rente som følger. Min. 25 % flytende rente, min. 25 % fast rente

OK

5.2.5 Krav til risikospredning

Gjeldsporteføljen skal bestå av et mindre antall lån, men likevel slik at et enkelt lån ikke kan utgjøre mer enn 30 % av den samlede låneporteføljen. Under eller like forhold vil det være formålstjenlig at kommunen fordeler låneopptakene på flere lånegivere

OK

Langsiktig finansiell aktiva

5.3.2 Tillatte plasseringsinstrumenter og beløpsgrenser

1. *Bankinnskudd*

Innskudd i norske finansinstitusjoner og utenlandske finansinstitusjoner etablert i Norge, som har en kredittrating på BBB eller bedre og har en forvaltningskapital på minimum NOK 1,5 mrd. Løpetiden for tidsinnskudd kan ikke overstige 12 måneder

OK

2. *Sertifikater og obligasjoner*

a) Sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av Den norske stat, norske kommuner og fylkeskommuner. Ingen beløpsgrenser

OK

b) Sertifikater og obligasjoner utstedt eller garantert av norske finansinstitusjoner eller utenlandske finansinstitusjoner som utsteder lån i norske kroner innenfor rammene angitt i punkt 1. Maks 15 % pr. utsteder

OK

c) Sertifikater og obligasjoner utstedt av norske foretak med kredittrating BBB eller bedre. Maks 10 % pr. utsteder

OK

d) Sertifikater og obligasjoner utstedt av utenlandske foretak som utsteder lån i norske kroner med kredittrating BBB eller bedre. Maks 10 % pr. utsteder

OK

3. *Pengemarkedsfond og obligasjonsfond*

Pengemarkedsfond og obligasjonsfond i norske kroner som kun investerer i papirer/plasseringer som er nevnt i pkt. 1 og 2 over. Maks 50 % av aktivklassens andel i hvert enkelt fond

OK

4. *Aksjer og Aksjefond*

Maks 50 % av aktivklassens andel i hvert enkelt fond. Investering i enkeltaksjer tillates hvis selskapet er eiendomsselskap med en veldiversifisert eiendomsportefølje (defineres da som aktivaklasse eiendom)

OK

5. *Hedgefond*

Det kan kun investeres i fond av hedgefond forvaltet av anerkjente forvaltere med relasjon til det norske markedet

OK

Status Kommentar

6. Eiendom

Ved investering i enendomsfond forutsettes det at det investeres i veldiversifiserte "eiendomsfond" eller eiendomsselskap med veldiversifisert eiendomsportefølje. Maks belåningsgrad skal være 80 %

OK

7. Strukturerte produkter

Sarpsborg Kommune kan investere i midler i aksjeindeksobligasjoner (AIO) og bankinnskudd med aksjeavkastning (BMA). Slike investeringer bør i størst mulig grad være kapitalsikret. Det skal kun investeres i produkter med utstedere som har kredittrating på BBB eller bedre

OK

5.3.3 Finansiell risiko

Sarpsborg Kommune skal ha lav til moderat risiko for langsiktige finansielle aktiva. Sarpsborg Kommune skal ikke ta valutarisiko utover den risiko som følger med å investere i finansaktiva utenfor Norge. Rentepapirer/rentefond i utenlandsk valuta valutasikres normalt til norske kroner. Aksjer, aksjefond og hedgefond i utenlands valuta, valtasikres normalt ikke. For porteføljen av rentebærende instrumenter skal den samlede vektete renteløpetiden (durasjon) ligge mellom 1 og 5 år. Et enkelt finansinstrument skal ikke ha en vektete renteløpetid på med enn 7 år.

OK

Disclaimer:

Denne rapporten er satt sammen av Fokus Bank på oppdrag fra kommunen. Rapporten er utelukkende basert på informasjon mottatt fra kommunen. Vi har i forståelse med kommunen ikke foretatt egne undersøkelser for å verifisere eller kontrollere mottatte opplysninger. Vi er således ikke ansvarlige for at den informasjon som fremkommer av rapporten er korrekt eller dekkende for kommunens aktiva- og passivaposisjoner.

Vår oppgave har utelukkende vært å sammenstille informasjonen mottatt fra kommunen. Vi gir med denne rapporten ingen råd til kommunen om hvordan de bør forvalte sine aktiva eller passiva. Rapporten skal heller ikke oppfattes som en godkjenning av de transaksjoner kommunen har foretatt eller de posisjoner den innehar. Det er videre utenfor vårt mandat å vurdere hvorvidt de investeringer som er foretatt og de posisjoner kommunen har, er lovlige i henhold til gjeldende finansreglement eller andre regler gjeldende for kommunen.