

Finansrapport Vaksdal Kommune

Langsiktige finansielle aktiva

31.12.2022

Forbehold

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og reglement for finansforvaltning vedtatt av kommunen. 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.

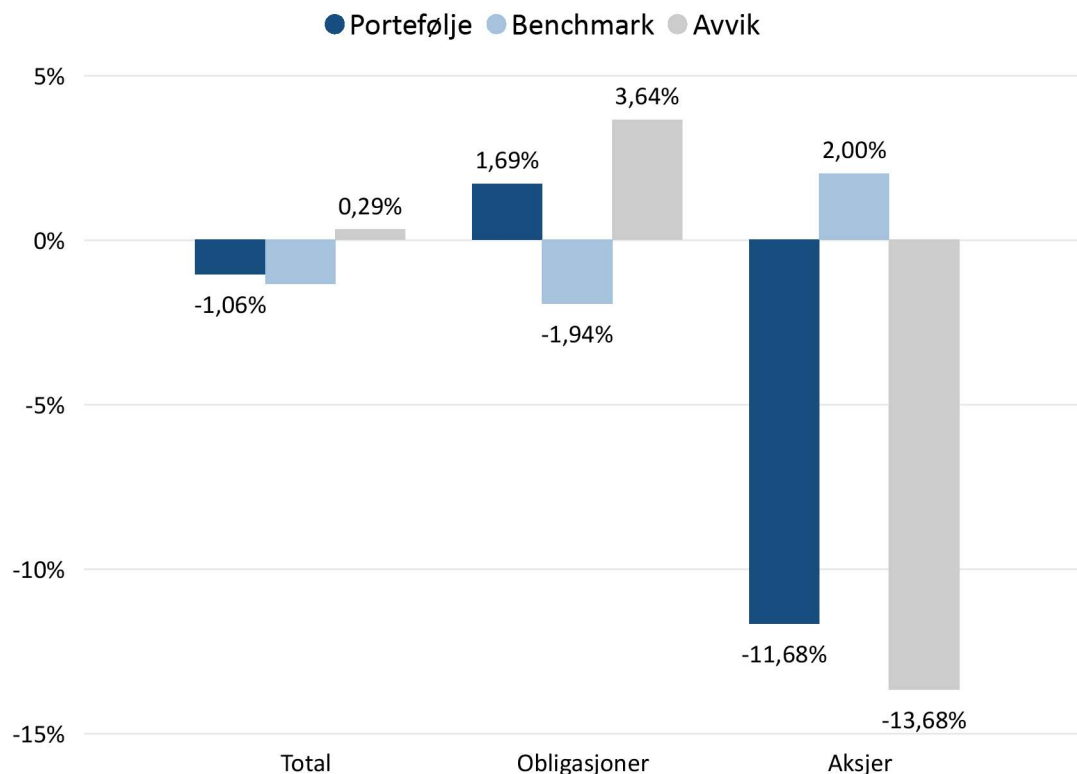
Denne rapporten er kun ment å være til bruk for våre klienter, ikke for offentlig publisering eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om klienters eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer. Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, verdiendringene kan være store i verdipapirmarkedet slik at endelig avkastning og resultat på et eventuelt avviklingstidspunkt kan være vesentlig lavere eller høyere. Det er benyttet sluttkurser fra Oslo Børs på aksje/fond og beregnede sluttkurser fra Nordic Bond Pricing for sertifikater/obligasjoner i rapporten. Ved årsavslutning er det benyttet ligningskurser fastsatt av Verdipapirforetakenes Forbund for aksjer, sertifikater/obligasjoner og fond. Det er brukt tidsvektet avkastning i beregningene. Forvaltningshonorarer er medberegnet i avkastningstallene.

Historisk avkastning i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, porteføljens risiko, samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap og verdiendringer. Rapporten inneholder kun langsiktige finansielle aktiva som er forvaltet av BCM og rapporten er utarbeidet i henhold til krav i finansreglementets kapittel som omhandler midler som skal forvaltes med lang tidshorison og spesielt risikoramme som er skissert. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges. Rapporten gir et øyeblikksbilde på rapporteringstidspunkt, slik at porteføljens sammensetning og risiko p.t. kan være høyere eller lavere.

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

Oppsummering

Tidsvektet avkastning i år



Per siste tertial er totalavkastningen -1,06% , dette er 0,29% - poeng over benchmark. I perioden har midlene vært plassert i rentebærende verdipapirer med kort durasjon og høy kredittkvalitet, samt egenkapitalbevis i norske sparebanker / aksjer i norske børsnoterte selskaper / internasjonale fond.

Egenkapitalbevis/aksjer/internasjonale fond har levert avkastning på -11,68%, dette er -13,68% - poeng under indeks. Obligasjoner har gitt en avkastning på 1,69% , dette er 3,64% - poeng over benchmark som er norske statsobligasjoner med durasjon på 3 år. Avvik på obligasjoner skyldes at vi har kortere durasjon og høyere kredittrisiko enn benchmark. Det er oppstått avvik mot aksjebenchmark fordi Vaksdal kommune sin aksjeportefølje har en annen sammensetning, blant annet et stort innslag av utenlandske fondsplasseringer. Benchmark, som er OBX, består av de 25 mest omsatte aksjene på Oslo Børs.

Basert på kommunens strategi om langsiktighet rundt sine aksjeinvesteringer, vil fortsette med nåværende strategi med lav turnover (kjøp/salg) i porteføljen og vil benytte svingninger i markedet til kjøp/salg.

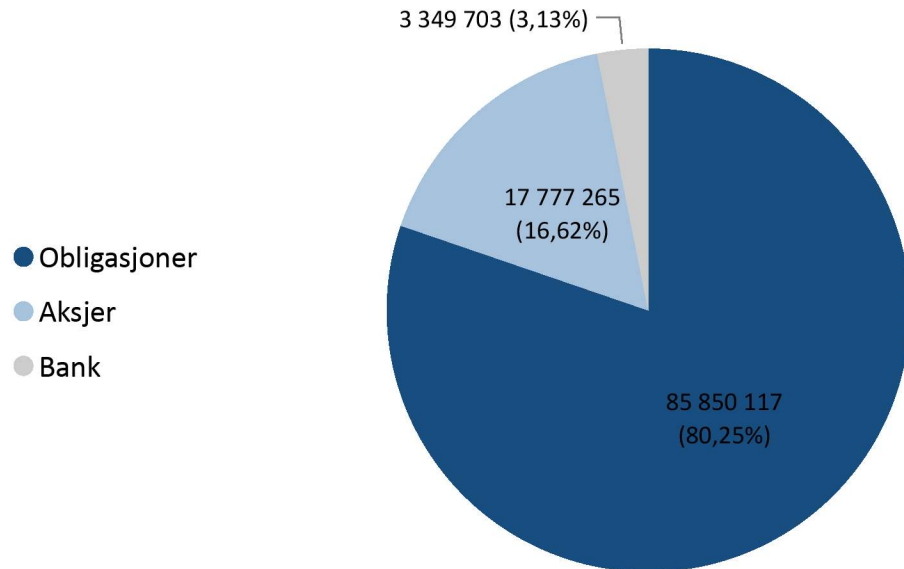
Vaksdal Benchmark består av 15 % OBX og 85 % NOGOVD3 (Norsk Statsobligasjonsindeks med 3 års durasjon).

Aktivklasse	Benchmark navn	Resultat	Resultat %	Benchmark	Avvik
Aksjer	OBX Total Return Index	-2 590 921	-11,68%	2,00%	-13,68%
Obligasjoner	ST4X/NOGOVD3	1 452 211	1,69%	-1,94%	3,64%
Total	VaksdalBenchmark	-1 138 710	-1,06%	-1,35%	0,29%

Porteføljen består av

Oppsummering

Allokering av langsiktige finansielle aktiva



Midlene er plassert i bankinnskudd og direkteide rentebærende verdipapir utstedt av norske banker, samt aksjer og egenkapitalbevis.

Samlet portefølje forvaltet av BCM var ved tertialsslutt kr. 106 977 084

Rentebetingelsene på alle verdipapirene i renteporteføljen er enten faste eller flytende som er knyttet opp mot 3 måneders NIBOR. Se mer under Detaljoversikt.

Investeringene er gjort i børsnoterte verdipapir med god omsetning og andre papirer med tilsvarende god likviditet. Plasseringene kan gjøres disponible for Vaksdal kommune i løpet av kort tid.

Ingen av utstederne eller verdipapirene i renteporteføljen har lavere rating enn BBB-.

Midlene er søkt plassert i henhold til Vaksdal kommune sine etiske retningslinjer for finansielle investeringer.

Porteføljen har også en andel med kontanter som fortløpende benyttes når kjøpsmuligheter oppstår i markedet.

Aktivklasse	Markedsverdi	Markedsverdi, % av total
Aksjer	17 777 265	16,62%
Bank	3 349 703	3,13%
Obligasjoner	85 850 117	80,25%
Total	106 977 084	100,00%

Porteføljen består av

Aktiva fordeling

Plassering	Minimum	Maksimum	Nøytral	Status	Vekt
Risikoklasse 1-3	80%	100%	80%	83%	Overvekt
Risikoklasse 4-6	0%	20%	20%	17%	Undervekt
Norske aksjer og egenkapitalbevis	30%	60%	40%	53%	Overvekt
Internasjonale aksjer	40%	70%	60%	47%	Undervekt

TABELL: Allokering av langsiktige finansielle aktiva. Det skiller mellom rammer for bruk av renteinstrumenter og egenkapitalinstrumenter. Nøytral brukes dersom allokering er innenfor +/- 2 % av nøytral vekt.

RISIKOKLASSER

Risikoklasse 1 : Norske obligasjoner/sertifikat utstedt av stat eller føretak med statsgaranti, samt statsobligasjonsfond

Risikoklasse 2: Norske obligasjoner med fortrinnsrett, obligasjoner/sertifikat utstedt av Statsføretak, fylkeskommunar og kommunar, kraftverk med garanti frå kommune/fylkeskommune, bankar, forsikringsselskap og kredittføretak, innskot i bankar. BIS-vekt maksimum 20%.

Risikoklasse 3: Norske obligasjoner/sertifikat utstedt av industriføretak eller fond med tilsvarende risiko. Pengemarknadsfond- og obligasjonsfond etter same kriteria som over. Obligasjonar, sertifikat og innskot som inngår i risikoklasse 2 og 3 (enten enkeltvis eller gjennom verdipapirfond) er minimum ratet investmentgrade, dvs. BBB- eller betre.

Risikoklasse 4: Ansvarlege lån

Risikoklasse 5: Aksjefond

Risikoklasse 6: Enkeltaksjar og eige kapitalbevis

Kontroll av risikorammene i finansreglementet

Klasse	Beløp i kr.	Andel	Ramme	Status
Risikoklasse 1		0%	100%	✓
Risikoklasse 2	89 199 820	83%	100%	✓
Risikoklasse 3		0%	10%	✓
Risikoklasse 4		0%	10%	✓
Risikoklasse 5	8 346 643	8%	20%	✓
Risikoklasse 6	9 430 622	9%	20%	✓

TABELL: Fordeling på de ulike risikoklassene i prosent av samlet forvaltningskapital og sammenlignet med rammene gitt i finansreglementet. Risikoklasse 4, 5 og 6 skal ikke overstige 20 % av samlede langsiktige aktiva.

Tilleggspunkt for plasseringer i enkeltaksjer og egenkapitalbevis	Status
Det skal søkes god spredning på flere enkeltaksjer	✓
Direkteplasseringer bare i selskap som er notert på Oslo Børs	✓

TABELL: Begrensninger vedrørende plassering i enkeltaksjer og egenkapitalbevis i en normalsituasjon.

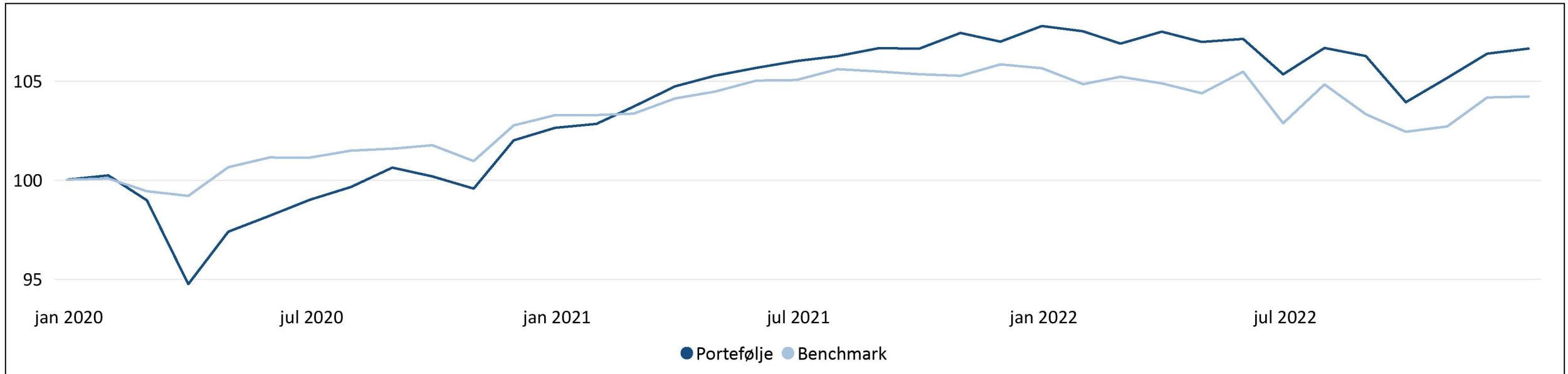
Klasse	Største posisjon	Maksimum	Status
Risikoklasse 1	0,0%	100,0%	✓
Risikoklasse 2	7,5%	35,0%	✓
Risikoklasse 3	0,0%	5,0%	✓
Risikoklasse 4	0,0%	5,0%	✓
Risikoklasse 5	7,8%	10,0%	✓
Risikoklasse 6	0,9%	15,0%	✓

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

Børsliste	Beløp i kr.	Andel	Minimum	Status
Aksjer - Norske - OBX	7 435 549	79%	75%	✓
Aksjer - Norske - Andre	1 995 073	21%	0%	✓

TABELL: Begrensninger vedrørende plassering i OBX og andre indekser.

Vurdering og kvalitetssikring av finansiell risiko



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

	Portefølje	Benchmark
Annualisert avkastning	2,16%	1,38%
Standardavvik	4,20%	2,88%
Relativt standardavvik	3,27%	
Tracking error	3,27%	
Information ratio	0,24	

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 3,27% - poeng i forhold benchmark.

Information ratio (IR) : IR er et risikjustert 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

Aktivklasse	Markedsverdi i kr.	Endringsparameter	Resultat i kr.	Resultat i %
Bank	3 349 703	0	0,00	0,000%
Obligasjoner	85 850 117	+2% renteskift	-218 771,27	-0,205%
Egenkapitalbevis	1 246 780	-30% verdiendring	-374 034,00	-0,350%
Aksjefond	8 346 643	-20% verdiendring	-1 669 328,62	-1,560%
Aksjer	8 183 842	-30% verdiendring	-2 455 152,50	-2,295%
Samlet	106 977 084		-4 717 286,40	-4,410%

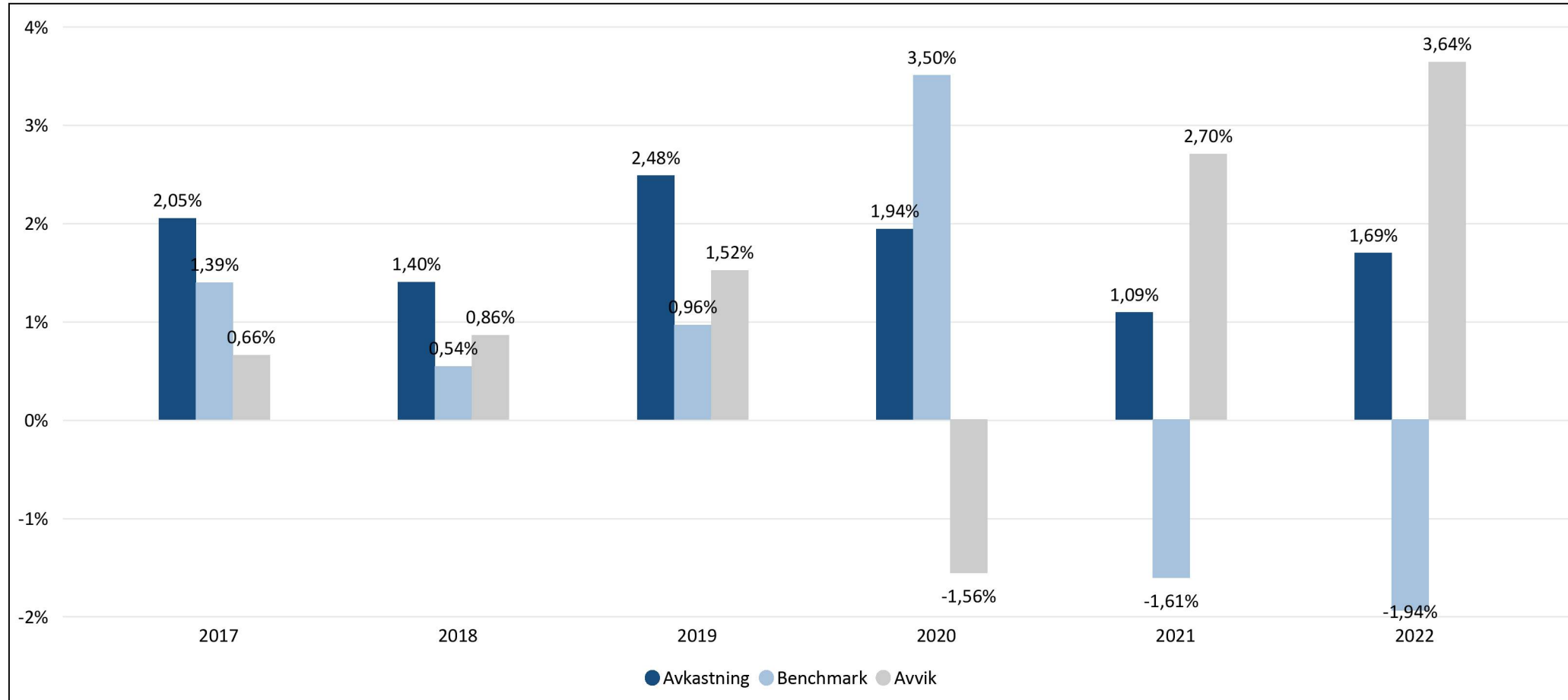
Midlene er forvaltet etter rammene i finansreglementet. Midlene forvaltes til enhver tid etter kriteriene: sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning. Forvaltningen blir styrt etter en rullerende investeringshorisont på 5 år, samtidig som en prøver å få en rimelig bokført avkastning årlig.

Ved utgangen av rapporteringsperioden viser stresstesten at samlet potensielt verdifall er kr 4 717 286,40 tilsvarende -4,410% 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.

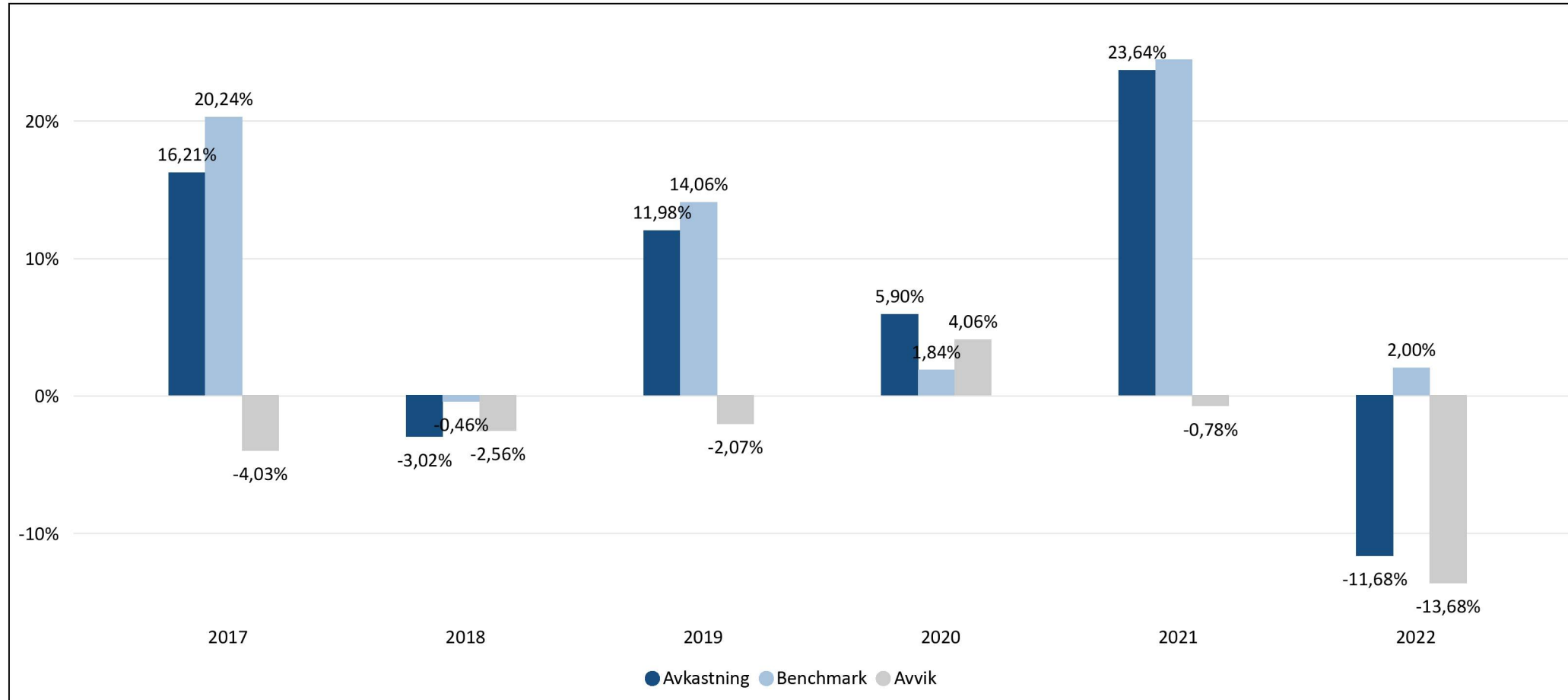
Det potensielle tapet antas være akseptabelt i forhold til kommunen sin risikobærende evne.

Historisk avkastningsresultat obligasjoner og sertifikat



FIGUR: Tidsvektet avkastning obligasjoner sammenlignet med referanseindeks

Historisk avkastningsresultat aksjer og egenkapitalbevis



FIGUR: Tidsvektet avkastning aksjer og egenkapitalbevis sammenlignet med referanseindeks

Vurdering

STRATEGI VERDIPAPIRER

Rentene og kredittmarginene har kommet opp siden sist. Norges Bank har hevet styringsrenten til 2,75 % og vi forventer ytterligere heving i 2023. 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.

BCM søker fortløpende 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.

Egenkapitalbevis/aksjeporteføljen består av selskaper med god historikk og god omsettelighet. Vi har et langsiktig syn på selskapene vi investerer i, men vil også benytte svingninger i markedet til endringer i porteføljesammensetning.

VURDERING AV RISIKO

Kredittrisikoen er styrt gjennom klassifiserte risikoklasser. Midlene er plassert innenfor rammene gitt i finansreglementet. 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.

Vi har vurdert at overnevnte portefølje er i samsvar med kommunens mål for midler som skal forvaltes med lang tidshorisont og innenfor et akseptabelt risikonivå gitt et overordnet ønske om å sikre langsiktig avkastning. Videre har vi vurdert at kommunen har den nødvendige kunnskap og erfaring til å forstå risikoen forbundet med investeringene.

Kommentarer

MARKEDSRAPPORT

Året 2022 er slutt og etter et fint børsår i 2021, ble ikke 2022 det året vi hadde håpet på. Paradokset er at det er trendene fra 2021 som har fortsatt inn i 2022 og som igjen har medført børsfallene verden over. Det som på mange måter har dominert børsene siste året, er den høye inflasjonen samt den påfølgende rentehevingen verden over og frykten for resesjon i økonomien. Både inflasjonen og rentehevingene startet i fjor, men det er først i år at det har fått stor innvirkning på børsene og markedene generelt.

En ting er at aksjemarkedene har hatt et tungt år som følge av rentehevingene. En annen ting er at rentemarkedene også har hatt et tungt år internasjonalt. Vi har sett obligasjonsindekser som på det verste har vært ned med både 10 og 20 prosent eller mer. Nå har det riktignok bedret seg litt de siste ukene, men på alle måter har det vært et utfordrende år i rentemarkedene. Bakgrunnen for denne nedgangen er både en kraftig utgang i kredittmarginene, samt at fastrenteobligasjoner med lang durasjon har sett kraftige kursfall som følge av rentøkningene. Vi har også sett dette igjen i de lange norske statsobligasjonsindeksene, som for eksempel norsk stat med 3 års durasjon som er ned med over 1,5 prosent i 2022, til tross for en oppgang siste måneder.

Våre kunder har heldigvis kommet relativt godt ut av dette, da vi hovedsakelig kun har vært investert i bankobligasjoner med et flytende renteelement. Samtlige kunder er således i pluss i obligasjonsmarkedet i år, til tross for en kraftig spreadutgang. Vi har også solgt en god del av de korte obligasjonene og erstattet dem med obligasjoner med lengre løpetid og høyere kredittmarginer. Vi vil forhåpentligvis høste fruktene av dette allerede i 2023.

I aksjemarkedene har det derimot ikke vært så enkelt i år, med store kursfall over hele linjen. MSCI World Price Index, S&P500 og NASDAQ er ned hhv ca. 19,5 %, 19,4 % og 33 % i 2022. På Oslo Børs har det tilsynelatende ikke vært så ille i år, men dette skyldes den store vektningen Equinor har på børsen. Med kraftig oppgang i gassprisene gjennom året har Equinor fått et kraftig løft, som igjen har påvirket børsindeksene. Til tross for dette er Oslo Børs fondsindeks OSEFX ned i overkant av 7 % i år.

Takket være at våre kunder har en større andel i rentemarkedet vs. aksjemarkedet har ikke 2022 vært så ille som fryktet. Samtidig går det inn historien som et år som har gitt utfordringer for investorer verden over, et år hvor det har vært få trygge havner å gjemme seg i. Vi tror også at det nok en gang vil vise seg at det er viktig å være langsiktig i sine investeringer, slik at man på sikt vil få positiv avkastning, til tross for år som 2022. Markedet gir oss også gode kjøpsmuligheter, særlig i rentemarkedet, da det omsider er slutt på lavrenteregimet vi har sett de siste årene, men også i aksjemarkedet hvor det er en rekke kvalitetsaksjer som har fått juling siste året.

Vi oppsummerer 2022 med følgende data per 31.12.2022. Amerikansk 10 åring ligger på 3,831 %. Norsk 10 åring er på 3,2230 %. Norsk 10 års swap er på 3,285 %. Oljeprisen er på 85,91 USD. OSEBX var ned 2,6 % i desember og endte ned 1,04 % i 2022, OSEFX var ned 1,87 % i desember og ned 7,086 2022. S&P 500 var ned 5,70 % og endte ned 19,44 % i 2022, mens NASDAQ var ned 8,68 % og endte ned 33,10 % 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 - Likviditet	1 414 412		1 414 412		1 414 412	0	0	1,62%	0	0	25 546	25 546	2,07%	2,07%
Likviditetsbeholdning - Obligasjoner	1 414 412	1,00	1 414 412	1,00	1 414 412	0	0	1,62%	0	0	25 546	25 546	2,07%	2,07%
Obligasjoner - Forvaltningshonorarer	0		0		0	0	0	0,00%	0	-111 581	0	-111 581	-193,75%	-35,49%
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Obligasjoner	0	0,00	0	1,00	0	0	0	0,00%	0	-111 581	0	-111 581	-193,75%	-35,49%
Obligasjoner - Flytende rente	86 000 000		85 503 400		85 850 117	-89 376	436 093	98,38%	-450 466	-57 650	2 046 362	1 538 246	0,70%	1,74%
Ørland Sparebank 19/23	2 000 000	100,11	2 002 260	99,98	2 011 720	-2 660	12 120	2,31%	-11 800	0	47 887	36 087	0,46%	1,81%
FRN Åfjord Sparebank	4 000 000	100,00	4 000 000	99,91	4 030 989	-3 721	34 710	4,62%	-20 921	0	93 549	72 628	0,42%	1,83%
FRN Totens Sparebank									29 750	-30 030	2 139	1 859		0,04%
FRN Søgne Sparebank	4 000 000	100,00	4 000 000	100,03	4 015 667	1 200	14 467	4,60%	-18 800	0	93 021	74 221	0,48%	1,87%
FRN Surnadal Sparebank	5 000 000	99,95	4 997 600	100,17	5 014 565	10 900	6 065	5,75%	-35 500	0	124 264	88 764	0,37%	1,78%
FRN Spb 1 Sørøst-Norge 21/26	3 000 000	99,26	2 977 770	98,81	2 976 420	-13 470	12 120	3,41%	-13 470	0	51 838	38 368	1,02%	1,24%
FRN Sparebanken Vest 22/26	8 000 000	97,70	7 815 920	98,37	7 932 347	53 680	62 747	9,09%	53 680	0	41 027	94 707	0,82%	1,21%
FRN Sparebank1 Nordmøre	2 000 000	100,00	2 000 000	99,22	2 002 817	-15 600	18 417	2,30%	-15 600	0	42 320	26 720	1,23%	1,38%
FRN Sparebank Søre Sunnmøre	4 000 000	100,00	4 000 000	100,03	4 002 058	1 200	858	4,59%	-22 400	0	94 947	72 547	0,39%	1,82%
FRN Sparebank 1 Sørøst-Norge 20/26	5 000 000	98,72	4 936 000	99,28	4 997 381	28 000	33 381	5,73%	28 000	0	23 531	51 531	0,87%	1,04%
FRN Skudenes & Aakra Sparebank	5 000 000	98,26	4 913 000	98,20	4 912 083	-3 000	2 083	5,63%	-3 000	0	74 449	71 449	0,91%	1,17%
FRN Sandnes Sparebank									-48 800	4 800	157 311	113 311		1,42%
FRN Orkla Sparebank 22/26	4 000 000	99,96	3 998 320	98,11	3 955 650	-73 920	31 250	4,53%	-73 920	0	89 982	16 062	0,95%	0,42%
FRN Nidaros Sparebank	4 000 000	99,86	3 994 400	99,65	4 022 391	-8 400	36 391	4,61%	-48 800	0	100 443	51 643	0,60%	1,30%
FRN Narvik Sparebank	5 000 000	99,60	4 979 750	100,14	5 029 556	27 250	22 556	5,76%	-37 000	0	121 843	84 843	0,49%	1,70%
FRN Luster Sparebank									8 000	-15 600	15 010	7 410		0,18%
FRN Lillestrøm Sparebank	2 000 000	100,00	2 000 000	99,94	2 007 511	-1 200	8 711	2,30%	-12 800	0	45 928	33 128	0,53%	1,67%
FRN Lillesands Sparebank 20/25	4 000 000	100,70	4 027 960	99,83	3 996 951	-34 760	3 751	4,58%	-34 760	0	93 281	58 521	0,75%	1,71%
FRN Larvikbanken 21/26	4 000 000	98,35	3 934 000	98,35	3 958 120	0	24 120	4,54%	0	0	58 431	58 431	0,94%	1,55%
FRN Jæren Sparebank	5 000 000	100,74	5 037 000	100,25	5 047 829	-24 500	35 329	5,78%	-48 000	0	133 175	85 175	0,49%	1,71%
FRN Hønefoss Sparebank									-27 500	2 500	93 614	68 614		1,37%
FRN Flekkefjord Sparebank 22/26	3 000 000	100,00	3 000 000	99,73	3 012 015	-8 100	20 115	3,45%	-8 100	0	45 573	37 473	1,04%	1,26%
FRN Flekkefjord Sparebank	5 000 000	100,13	5 006 500	99,98	5 039 083	-7 500	40 083	5,77%	-29 000	0	120 226	91 226	0,42%	1,83%
FRN Blaker Sparebank									-12 600	7 410	19 348	14 158		0,47%
FRN Aurskog Sparebank									1 530	-24 330	76 391	53 591		0,66%
FRN Aasen Spb.									-22 400	-2 400	79 152	54 352		1,36%
FRN Aasen Sparebank 21/26	4 000 000	97,05	3 882 000	97,70	3 919 844	26 144	11 700	4,49%	26 144	0	13 847	39 991	1,08%	1,03%
1091795 FRN Søgne og Greipstad	4 000 000	100,02	4 000 920	99,00	3 965 120	-40 920	5 120	4,54%	-52 400	0	93 837	41 437	0,69%	1,05%
Totalt	87 414 412		86 917 812		87 264 529	-89 376	436 093	100,00%	-450 466	-169 231	2 071 908	1 452 211	0,70%	1,69%

Detaljoversikt - Aksjer og egenkapitalbevis

Portefølje/Verdipapir	Beholdning	Snitt kurs	Investert beløp	Markedskurs	Markedsverdi	Urealisert gevinst	Andel	Endring urealisert	Realisert	Utbytte	Resultat	Sist mnd.	I perioden
Aksjer - Forvaltningshonorarer			0		0	0	0,00%	0	-102 542	0	-102 542	-193,75%	-35,49%
Akkumulerte forvaltningshonorarer - Aksjportefølje	0	0,00	0	1,00	0	0	0,00%	0	-102 542	0	-102 542	-193,75%	-35,49%
Aksjer - Hovedlisten OBX			7 714 618		7 435 549	-279 070	37,72%	-1 127 243	566 198	317 434	-243 610	0,03%	-1,76%
Aker BP ASA	2 500	306,61	766 530	309,35	773 375	6 845	3,92%	-930	141 197	48 258	188 525	-9,47%	38,88%
DNB BANK ASA	5 156	115,17	593 805	195,20	1 006 451	412 647	5,11%	-39 701	0	50 271	10 570	2,47%	1,58%
Equinor ASA								-73 365	92 900	0	19 535		7,03%
Frontline Ltd								0	138 753	0	138 753		30,20%
MOWI	6 000	171,11	1 026 630	165,95	995 700	-30 930	5,05%	-199 908	0	38 450	-161 458	8,01%	-17,41%
Nordic Semiconductor ASA	2 500	185,23	463 066	163,53	408 813	-54 254	2,07%	-54 254	0	0	-54 254	-7,72%	-11,72%
Norwegian Air Shuttle ASA	93	6,26	582	7,53	700	118	0,00%	-306	0	0	-306	-14,50%	-30,41%
Orkla ASA A-aksjer	8 000	83,13	665 005	70,87	566 960	-98 045	2,88%	-134 080	0	24 000	-110 080	1,30%	-15,82%
Salmar ASA	1 500	593,87	890 803	381,20	571 800	-319 003	2,90%	-358 866	193 348	20 000	-145 517	10,43%	-17,23%
Schibsted ASA	2 500	291,05	727 622	185,45	463 625	-263 997	2,35%	-263 997	0	5 000	-258 997	-0,40%	-50,91%
Storebrand Asa Ordinære	9 000	65,51	589 625	85,32	767 880	178 255	3,90%	-26 460	0	31 500	5 040	-2,69%	0,66%
Subsea 7 S.a.	6 000	88,29	529 724	113,88	683 250	153 526	3,47%	296 670	0	6 000	302 670	3,01%	79,02%
Telenor ASA	3 379	158,76	536 436	92,10	311 206	-225 230	1,58%	-158 897	0	31 425	-127 473	-3,36%	-28,11%
VÅR ENERGI	10 000	42,51	425 117	34,01	340 125	-84 992	1,73%	-84 992	0	12 250	-72 742	-5,78%	-17,13%
Yara International ASA	1 257	397,51	499 674	434,10	545 664	45 990	2,77%	-28 157	0	50 280	22 123	-1,34%	3,72%
Aksjer - Hovedlisten OSEAX			869 425		447 168	-422 257	2,27%	-249 253	1 265	18 406	-229 581	-5,82%	-21,85%
BW Energy Ltd.	144	28,10	4 046	25,75	3 708	-338	0,02%	-338	0	0	-338	-4,84%	-22,01%
BW Offshore Limited	5 000	54,61	273 045	25,42	127 100	-145 945	0,64%	-8 400	0	10 786	2 386	0,87%	1,40%
Gjensidige Forsikring ASA								0	1 265	0	1 265		0,31%
Scatec	4 000	148,08	592 334	79,09	316 360	-275 974	1,60%	-240 515	0	7 620	-232 895	-8,27%	-45,81%
Aksjer - Hovedlisten OSEBX			315 681		301 125	-14 556	1,53%	-81 455	0	13 750	-67 705	13,83%	-18,53%
Lerøy Seafood Group ASA	5 500	57,40	315 681	54,75	301 125	-14 556	1,53%	-81 455	0	13 750	-67 705	13,83%	-18,53%
Aksjer - Likviditet			1 935 291		1 935 291	0	9,82%	0	0	35 278	35 278	1,86%	1,86%
Likviditetsbeholdning - Aksjportefølje	1 935 291	1,00	1 935 291	1,00	1 935 291	0	9,82%	0	0	35 278	35 278	1,86%	1,86%
Uoppgjorte poster								0	0	0	0		0,00%
Egenkapitalbevis			803 149		1 246 780	443 631	6,32%	-188 220	0	94 580	-93 640	5,89%	-6,63%
Sparebank 1 Nord-Norge Egenkapitalbevis	5 200	57,01	296 472	95,40	496 080	199 608	2,52%	-86 320	0	54 080	-32 240	4,26%	-5,26%
Sparebank 1 SMN Egenkapitalbevis	3 000	78,10	234 286	126,30	378 900	144 614	1,92%	-68 100	0	22 500	-45 600	8,13%	-10,48%
Sparebanken Vest Egenkapitalbevis	4 000	68,10	272 391	92,95	371 800	99 409	1,89%	-33 800	0	18 000	-15 800	5,87%	-4,15%
Internasjonale aksjefond			6 819 359		8 346 643	1 527 284	42,34%	-1 889 120	0	0	-1 889 120	-5,24%	-18,46%
KLP AksjeGlobal Indeks 2	2 720	2 506,67	6 819 359	3 068,07	8 346 643	1 527 284	42,34%	-1 889 120	0	0	-1 889 120	-5,24%	-18,46%
Totalt			18 457 524		19 712 556	1 255 032	100,00%	-3 535 290	464 921	479 448	-2 590 921	-1,77%	-11,68%

Stamdata - Rentepapirer

Portefølje/Verdipapir	Valuta	Beholdning	ISIN	Forfall	Rentesats	Referanserente	Margin	Effektiv rente	Durasjon	Kreditturasjon
Obligasjoner - Flytende rente										
1091795 FRN Søgne og Greipstad	NOK	4 000 000	NO0010917958	18.03.2025	3,84%	Nibor 3 Mnd	0,62%	4,35%	0,20	2,13
FRN Aasen Sparebank 21/26	NOK	4 000 000	NO0011091282	03.09.2026	4,05%	Nibor 3 Mnd	0,60%	4,54%	0,12	3,43
FRN Flekkefjord Sparebank	NOK	5 000 000	NO0010891005	18.10.2023	3,90%	Nibor 3 Mnd	0,59%	3,87%	0,04	0,78
FRN Flekkefjord Sparebank 22/26	NOK	3 000 000	NO0012612235	05.08.2026	4,47%	Nibor 3 Mnd	1,05%	4,39%	0,09	3,33
FRN Jæren Sparebank	NOK	5 000 000	NO0010842495	31.01.2024	4,17%	Nibor 3 Mnd	0,87%	3,90%	0,08	1,06
FRN Larvikbanken 21/26	NOK	4 000 000	NO0010921612	05.02.2026	4,02%	Nibor 3 Mnd	0,60%	4,43%	0,07	2,92
FRN Lillesands Sparebank 20/25	NOK	4 000 000	NO0010886450	23.06.2025	4,22%	Nibor 3 Mnd	1,01%	4,34%	0,22	2,36
FRN Lillestrøm Sparebank	NOK	2 000 000	NO0010907165	20.02.2024	3,92%	Nibor 3 Mnd	0,59%	3,91%	0,13	1,11
FRN Narvik Sparebank	NOK	5 000 000	NO0010837230	21.11.2023	4,06%	Nibor 3 Mnd	0,73%	3,84%	0,14	0,87
FRN Nidaros Sparebank	NOK	4 000 000	NO0010864945	03.10.2024	3,68%	Nibor 3 Mnd	0,78%	4,25%	0,25	1,69
FRN Orkla Sparebank 22/26	NOK	4 000 000	NO0011204232	17.04.2026	3,75%	Nibor 3 Mnd	0,50%	4,37%	0,01	3,09
FRN Skudenes & Aakra Sparebank	NOK	5 000 000	NO0011161499	26.03.2026	3,75%	Nibor 3 Mnd	0,52%	4,37%	0,20	3,06
FRN Sparebank 1 Sørøst-Norge 20/26	NOK	5 000 000	NO0010900186	29.01.2026	3,94%	Nibor 3 Mnd	0,64%	4,15%	0,06	2,90
FRN Sparebank Søre Sunnmøre	NOK	4 000 000	NO0010894926	29.09.2023	3,86%	Nibor 3 Mnd	0,60%	3,82%	0,24	0,73
FRN Sparebank1 Nordmøre	NOK	2 000 000	NO0012493909	07.10.2027	3,90%	Nibor 3 Mnd	0,86%	4,30%	0,00	4,31
FRN Sparebanken Vest 22/26	NOK	8 000 000	NO0011204133	14.04.2026	3,62%	Nibor 3 Mnd	0,41%	4,41%	0,02	2,18
FRN Spb 1 Sørøst-Norge 21/26	NOK	3 000 000	NO0011079782	25.08.2026	4,04%	Nibor 3 Mnd	0,56%	4,18%	0,13	3,41
FRN Surnadal Sparebank	NOK	5 000 000	NO0010832629	20.09.2023	3,97%	Nibor 3 Mnd	0,76%	3,76%	0,21	0,71
FRN Søgne Sparebank	NOK	4 000 000	NO0010861453	30.08.2023	4,20%	Nibor 3 Mnd	0,62%	3,90%	0,16	0,65
FRN Åfjord Sparebank	NOK	4 000 000	NO0010873581	02.10.2023	3,51%	Nibor 3 Mnd	0,61%	4,00%	0,25	0,74
Ørland Sparebank 19/23	NOK	2 000 000	NO0010867757	06.11.2023	4,04%	Nibor 3 Mnd	0,62%	3,92%	0,09	0,83

Gjennomsnittlig durasjon **0,13**

Handelsoversikt

Obligasjoner

Handelsdato	Oppgjør dato	Transaksjonstype	ISIN	Verdipapir	Antall/Pål.	Kurs	Beløp NOK	Kurtasje	Netto beløp	Tekst
05.12.2022	05.12.2022	Renteinntekt	NO0011091282	FRN Aasen Sparebank 21/26	4 000 000	0,01	32 558	0	32 557,77	Autogenererte renter og avdrag
19.12.2022	19.12.2022	Renteinntekt	NO0010917958	1091795 FRN Søgne og Greipstad	4 000 000	0,01	34 176	0	34 175,55	Autogenererte renter og avdrag
20.12.2022	20.12.2022	Renteinntekt	NO0010832629	FRN Surnadal Sparebank	5 000 000	0,01	44 868	0	44 868,05	Autogenererte renter og avdrag
23.12.2022	23.12.2022	Renteinntekt	NO0010886450	FRN Lillesands Sparebank 20/25	4 000 000	0,01	39 029	0	39 028,88	Autogenererte renter og avdrag
27.12.2022	27.12.2022	Renteinntekt	NO0011161499	FRN Skudenes & Aakra Sparebank	5 000 000	0,01	43 189	0	43 188,88	Autogenererte renter og avdrag
29.12.2022	29.12.2022	Renteinntekt	NO0010894926	FRN Sparebank Søre Sunnmøre	4 000 000	0,01	35 187	0	35 186,66	Autogenererte renter og avdrag
Totalt									0	

Aksjer og egenkapitalbevis

Handelsdato	Oppgjør dato	Transaksjonstype	ISIN	Verdipapir	Antall/Pål.	Kurs	Beløp NOK	Kurtasje	Netto beløp	Tekst
06.12.2022	15.12.2022	Utbytte	NO0010208051	Yara International ASA	1 257	10,00	12 570	0	12 570,00	Utdelt utbytte
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).

Aktivklasser

Ullike 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 overnatten-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

Aktivklasse 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, eiendomsmeglere 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 balansensummen. Forkortelsen GFK benyttes for gjennomsnittlig forvaltningskapital.

FRA-rente

Forward Rate Agreement. Fremtidig renteaftale. Aftale 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. Indeks er benyttes til å si noe om utviklingen over tid. Konsumprisindekser og aksjeindekser er eksempler på hyppig benyttede indekser.

Inflasjon

Vedvarende vekst i det generelle prisenivået. 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.

Konkurranskursindeksen (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 kronkurs.

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 prisstigningen.

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.

Kreditrisiko

Risiko for at motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. I et låneforhold består kreditrisikoen 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.

Nullkupongobligasjon

En obligasjon uten rentebetalinger. Nullkupongobligasjoner 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 maskinvare, regelbrudd, bedragerier, brann og terrorangrep.

Oppgjørsrisiko

Risiko for tap og likviditetsproblemer i forbindelse med avregnings- og oppgjørsfunksjonene. Oppgjørsrisiko omfatter kreditrisiko, 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 statskassesevksler.

Renterisiko

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

Statskassesevksel

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 aktivaa lokering

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 fluktasjoner 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.