



Bornholms Regionskommune

Finansiell strategi
- Rapportering pr. 1. juni 2011

Ordforklaring

- VaR = Value at Risk risiko \approx hvor stor er vores risiko i kroner?
- Her: Med 95% sandsynlighed det værst tænkelige udfald inden for 1 år
 - Måler valuta- og renterisiko i ét tal – Total risiko (**Portefølje VaR passiver**)
 - Vi har valgt at have overblik og styre ved at kende udvalgte nøgletal
 - Fast rente VaR = KapVar – risikopåvirkning fra kursværdi af gælden (fastrente)
 - Variabel CaR = Ydelse VaR – risikopåvirkning fra ydelsernes størrelse (variabel rente)
 - FX Risk = Valuta VaR – risikopåvirkning fra valuta (valutakurs)
- Volatilitet udtrykker størrelse og styrke i kurs-/rentebevægelser (høj volatilitet, høj risiko)
- CIBOR6 = Copenhagen InterBank Offered Rate \approx rente i 6 mdr. for udlån ml. banker.
- Forward renter udledes af markedsrenter og udtrykker markedets bud på de fremtidige variable rente. En forward på 6 mdrs. rente udtrykker forventninger til de fremtidige 6 mdrs. renter. Eks. kan aflæses, hvad handler markedet, at en 6 mdrs. rente er om 3 år.
- Swap rente \approx toneangivende markedsrente for udlån i engrosmarkedet .

Indhold

- Kommentarer -side 4-
- Nøgletal til risikostyring -side 5-
- Låneporteføljen -side 6-
 - Markedsværdifordeling -side 7-
- Obligationsporteføljen -side 8-
 - Horisontafkast - forventet afkast ved forskellige renteutviklinger -side 9-

Kommentarer

se også ordforklaring side 2

- Lån i marts er taget med fast rente til 2021 – lånets løbetid er til 2036
- ”Vi er i grønt”
 - Risiko på variabel rente er i rød (CaR) er i rødt pga af øgede udsving i korte rente
- Samlet risiko på lånene (Portefølje VaR) er lav; 3,3 (3,9 i marts) i forhold til rammerne på maks. 7,5
 - Den samlede risiko i kroner udgør 3,3% af låneporteføljens kapitalværdi (kursværdi) = $(3,3\% * 77,3 \text{ mio.kr.})$ 2,5 mio. kr. (2,6) – dvs. med 95%-sandsynlighed er dette det værst tænkelige inden for 1 år
- Danske Bank anbefaler generelt at tage lån i kroner/euro
 - Regionskommunens eksponering i schweizerfrancs (CHF) overvåges – se prognose side 4 primært pga af den høje risiko i markedet. Regionskommunen modtager dog en høj fast rente på kontrakterne, (5,3% og 5,7%)
 - Den ene aftale udløber 30.6.2011 og kræver ved nuværende kursniveau en betaling 130 t.kr af den hidtidige besparelse på 500 t.kr.
 - Aftalen med udløb i 2012 ser med nuværende kursniveau ud til at kræve en betaling på 3,2 mio. kr. af den opnåede rentebesparelse på 2,5 mio.kr. – overvåges
 - Vi har fokus på en udgangsstrategi for CHF-kontrakten for evt. at realisere ”før tid”

Nøgletal til risikostyring -

1.juni 2011

Valutasammensætning		Min	Max	Status
Passiver				
CHF		25%	33,00%	
DKK		71%	67,00%	
EUR		4%		

Risiko		Min	Max	Status
Passiver				
FX Risk (Valuta)		1,2%	4,0%	
Fast rente VaR (ex. valuta)		2,2%	7,0%	
Variabel rente CaR (ex. valuta)		2,5%	2,0%	
Total Risiko		3,3%	7,5%	

Varighed	Kapitalværdi	Min	Max	Status
Varighed Aktiver	4.675.027	3,47%	4,00%	
Varighed Passiver	2.206.303	2,86%	6,00%	

Nettovarighed (Passivside)	DKK	Min	Max	Status
Kapitalværdi passiver	77.278.247			
Kapitalværdi aktiver	134.727.000			
Nettovarighed (Passivside)	(2.468.724)	2,86%	-5,00% 5,00%	

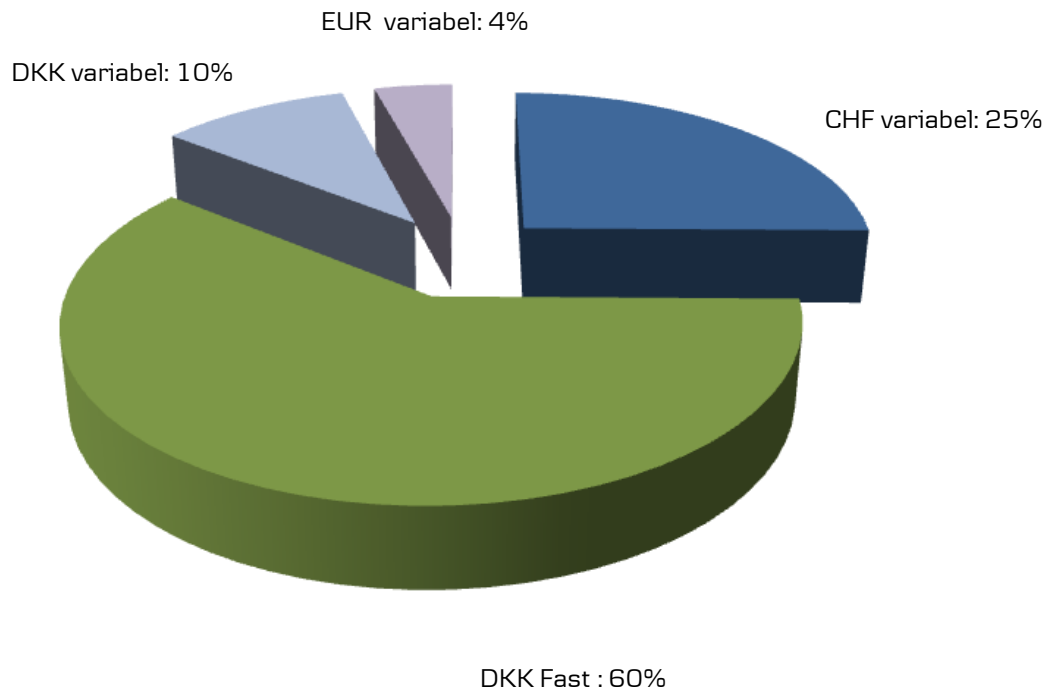
Varighed i marts-rapport:
 Passiver: 1,60
 Aktiver: 3,52

Låneporteføljen

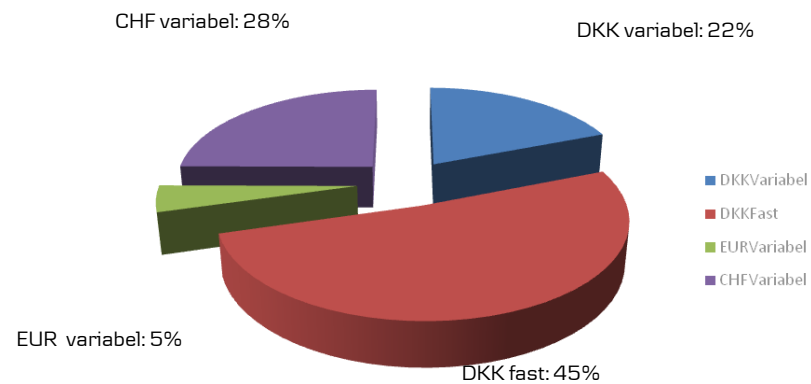
1. juni 2011

Valuta	RenteType	Vægt (Summere)	Produktnummer	Hovedstol	Udløb	Effektiv Rente - For	Varighed
CHF	Variabel	25%	swap 1	683.292	30-06-2011	2,41%	0,07%
			swap 2	18.791.366	19-03-2012	2,17%	0,17%
DKK	Fast	60%	2514,98	14.213.600	19-03-2012	5,61%	0,76%
			DB lån	535.715	30-06-2011	5,33%	0,07%
			swap nordea-P	8.887.591	23-12-2019	3,93%	6,53%
			Bofa 4	4.740.380	30-12-2011	3,19%	0,32%
			Leasing	11.400.000	30-12-2013	5,17%	2,43%
			4720 1158 72357	2.494.512	30-12-2011	5,55%	0,56%
			Bofa3	837.508	30-12-2013	5,64%	1,30%
			swap 1	535.715	30-06-2011	5,33%	0,07%
			swap 2	14.213.600	19-03-2012	5,70%	0,76%
			2011 37045	16.350.000	25-03-2021	3,91%	7,19%
DKK	Variabel	10%	2008 33617	8.887.591	22-12-2033	3,65%	0,08%
			swap nordea-R	8.887.591	23-12-2019	3,30%	0,15%
			Laesing	7.800.000	30-12-2013	3,00%	0,05%
EUR	Variabel	4%	2010 35623	3.257.228	02-04-2035	3,63%	0,36%
		100%		75.241.877		3,42%	2,86%

Markedsværdi fordeling af gælden



Marts-rapporten 2010



Obligationsporteføljen

Obligation	Nom.	Kurs	Kursværdi t.kr.	Varighed
Invest Erhverv Kommuner Eur. obl	339.900	104,30	35.452	4,18
Invest Erhverv Kommuner 4	989.789	100,30	99.276	3,21
	Total		134.727	3,47

- Afkast af den gennemsnitlige portefølje fra 1.1.2011-31.5.2011*): 0,71% (\approx 1,7% p.a.)
- Beholdningen anbefales fastholdt – den bagvedliggende portefølje rummer obligationer, der vil være attraktive bl.a. ved rentestigning

Kilde: www.danskeinvesterhverv.dk og Danske Capital pr. 31. maj 2011

Horisontafkast de næste 12 mdr.

	Kurs	Risikomålt på varighed	Afkast *ved uændret renteniveau	*ved rentestigning 1,0	*ved en rentestigning på 0,5	*ved et rentefald på 0,5	*ved rentefald 1,0
Investeringsforening Kommuner 4	100,30	3,21	3,53%	-0,07%	1,82%	4,97%	6,08%
Investeringsforening Kom. euro. Obl	104,30	4,18	4,23%	-0,19%	2,15%	5,92%	7,11%
Porteføljen			3,71%	-0,10%	1,91%	5,22%	6,35%
Kontant	100	0	0,95%	1,95%	1,45%	0,45%	

Kilde: danskeinvest erhverv.dk

Afkastene er før fradrag af afdelingens omkostninger. Nøgletal for Kommuner 5 er anvendt for Kom. euro Obligationer, da disse ligner hinanden mest. Tallene er et øjebliksbillede ud fra investeringerne ultimo april 2011

Disclaimer

Danske Bank har udarbejdet disse plancher til orientering. Den skal læses i sammenhæng med den mundtlige præsentation fra Danske Bank. Planchernes informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for kundens eget skøn over, hvordan der skal disponeres. Ønsker kunden at foretage dispositioner på baggrund af plancherne, anbefales det at gøre det i samråd med egen rådgiver.