



Bornholms Regionskommune

Finansiell strategi

- Rapportering pr. 28 februar 2011

Ordforklaring

- VaR = Value at Risk risiko \approx hvor stor er vores risiko i kroner?
- Her: Med 95% sandsynlighed det værste tænkelige udfald inden for 1 år
 - Måler valuta- og renterisiko i ét tal – **Portefølje VaR passiver**
 - Vi har valgt at have overblik og styre ved at kende udvalgte nøgletal
 - KapVar – risikopåvirkning fra kursværdi af gælden (fastrente)
 - Ydelse VaR – risikopåvirkning fra ydelseernes størrelse (variabel rente)
 - 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

- "Vi er i grønt"
 - Nettoenterisiko er i rødt - dette skyldes markedsværdi af gælden er faldet og obligationsporteføljens varighed er højere end i november
- Samlet risiko på lånene (Portefølje VaR) er lav; 3,9 (3,8 i november) i forhold til rammerne på maks. 7,5
 - Den samlede risiko i kroner udgør 3,9% af låneporteføljens kapitalværdi (kursværdi) = $(3,9\% * 66 \text{ mio.kr.})$ 2,6 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 nuværende positioner i schweizerfrancs (CHF) overvåges - se prognose side 5- primært pga af den høje risiko i markedet. Regionskommunen modtager dog en høj fast rente på kontrakterne, (5,3% og 5,7%)
 - I takt med forfaldtidspunktet nærmer sig for CHF-kontrakterne, vil der være særlig fokus på evt. at realisere "før tid"
 - Én aftaler udløber 30.6.2011 og kræver ved nuværende kursniveau en betaling 110 t.kr af den hidtidige besparelse på 500 t.kr. - fasthold
 - Aftalen med udløb i 2012 ser med nuværende kursniveau ud til at kræve en betaling på 2,2 mio. kr. af den opnåede rentebesparelse på 2,5 mio.kr. - overvåges

se også ordforklaring side 2

Nøgletal til risikostyring -

28.februar 2011

Valutaandel	01-03-11	Min	Max	Status
DKK	67%			
EUR	5%			
CHF	28%			
JPY	0%			
GBP	0%			
SEK	0%			
NOK	0%			
USD	0%			

Kategori A DKKEUR	72%			
Kategori B CHFSEKNOK	28%		33%	
Kategori C JPY USD GBP	0%			

VaR	Status		
Portefølje VaR - passiver	3,9%	7,5%	
Kap VaR	2,4%	7,0%	
YD VaR	1,2%	2,0%	
Valuta VaR	3,2%	4,0%	

Varighed	Status		
Varighed for passiver	1,60		
Varighed for aktiver	3,52		

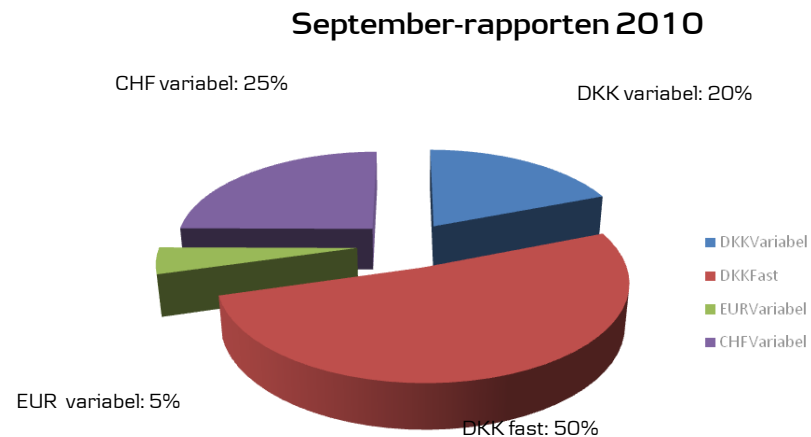
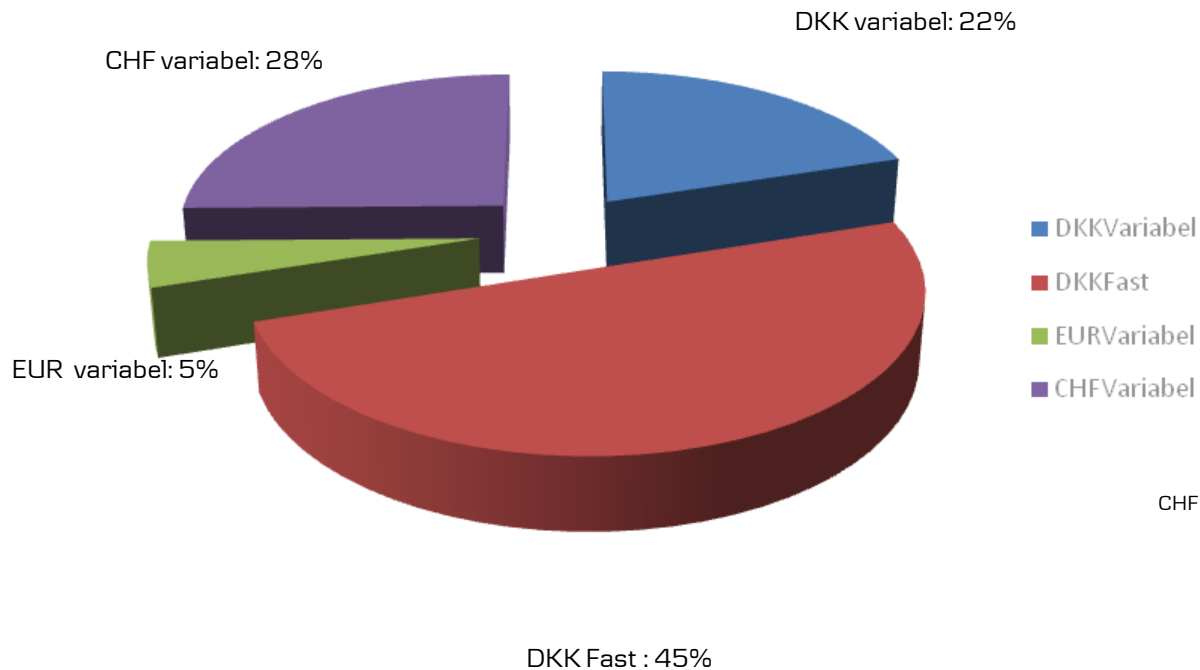
Nettorenterisiko		Status		
Kursværdi af passiver	mio.kr	66		
Kursværdi af aktiver	mio.kr	136		
Nettovarighed på passiver		-5,64	-5,00	5,00

Varighed i november-rapport:
 Passiver: 1,65
 Aktiver: 2,52

Låneporteføljen

Valuta	Rentetype	% af lån	KapVærdi i DKK	Type lån	Obl restgæld	Udløb	Eff rente	Varighed
DKK	Variabel	22%	14.307.681	KOMM VAL	8.887.591	22-12-2033	4,99%	0,30
				swap nor	-8.887.591	22-12-2019	4,97%	0,30
				Leasing St	14.300.000	30-12-2013	1,75%	0,32
	Fast	45%	29.734.482	DB VAL Se	535.715	30-06-2011	5,33%	0,32
				Swap1 modtages Se	-535.715	30-06-2011	5,33%	0,32
				KOMM VAL	14.573.400	18-03-2012	5,73%	0,99
				Swap1 modtages	-14.573.400	18-03-2012	5,70%	0,99
				DB/BOFA2 An	2.550.696	30-12-2011	5,49%	2,32
				BOFA3 An	916.341	30-12-2013	5,71%	1,45
				BOFA 4	4.740.380	30-12-2011	3,17%	0,56
				NIB	1.552.942	06-03-2011	4,39%	0,01
				swap nor	8.887.591	22-12-2019	3,99%	6,61
				Leasing St	10.000.000	30-12-2013	5,14%	2,65
				EUR	Variabel	5%	3.315.969	KOMM VAL
CHF	Variabel	28%	18.434.255	Swap1 betales	14.573.400	18-03-2012	1,63%	0,06
				Swap1 betales Se	535.715	30-06-2011	2,45%	0,33
		100%	65.792.386				4,25%	1,60

Markedsværdi fordeling af gælden



Obligationsporteføljen

Obligation	Nom.	Kurs	Kursværdi t.kr.	Varighed
Invest Erhverv Kommuner Eur. obl	339.900	105,40	35.825	4,41
Invest Erhverv Kommuner 4	989.789	100,90	99.870	3,20
	Total		135.695	3,52

- Afkast af den gennemsnitlige portefølje fra 1.1.2011 - 28.2.2011*):
-0,32% (\approx -1,9% p.a.)
- Forventet i april 2,5 mio. kr.
- Beholdningen anbefales fastholdt - den bagvedliggende portefølje rummer obligationer, der vil være attraktive bl.a. ved rentestigning

Kilde: www.danskeinvesterhverv.dk og Danske Capital pr. 28. februar 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	100,90	3,20	3,57%	-0,25%	1,75%	5,11%	6,31%
Investeringsforening Kom. euro. Obl	105,40	4,41	3,90%	-0,14%	2,00%	5,45%	6,55%
Porteføljen			3,66%	-0,22%	1,82%	5,20%	6,37%
Kontant	100	0	0,70%	1,70%	1,20%	0,20%	

Kilde: danskeinvestershervv.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 januar 2011

Overvejelser om nyt lån 16 mio. kr.

Porteføljen med 16 mio. kr.

Valuta	Rentetype	% af lån	KapVærdi i DKK	Type lån	Obl restgæld	Udløb	Eff rente	Varighed
DKK	Variabel	18%	14.461.373	KOMM VAL	8.887.591	22-12-2033	4,99%	0,30
				swap nor	-8.887.591	22-12-2019	4,97%	0,30
				Leasing St	14.300.000	30-12-2013	5,14%	0,33
	Fast	56%	45.842.278	DB VAL Se	535.715	30-06-2011	5,33%	0,32
				Swap1 modtages Se	-535.715	30-06-2011	5,33%	0,32
				KOMM VAL	14.573.400	18-03-2012	5,73%	0,99
				Swap1 modtages	-14.573.400	18-03-2012	5,70%	0,99
				DB/BOFA2 An	2.550.696	30-12-2011	5,49%	2,32
				BOFA3 An	916.341	30-12-2013	5,71%	1,45
				BOFA 4	4.740.380	30-12-2011	3,17%	0,56
				NIB	1.552.942	06-03-2011	4,39%	0,01
				swap nor	8.887.591	22-12-2019	3,99%	6,61
				Leasing St	10.000.000	30-12-2013	5,14%	2,65
				Se	16.000.000	28-02-2036	3,80%	9,17
EUR	Variabel	4%	3.315.969	KOMM VAL	3.312.397	04-04-2035	1,21%	0,08
CHF	Variabel	22%	18.434.255	Swap1 betales	14.573.400	18-03-2012	1,63%	0,06
				Swap1 betales Se	535.715	30-06-2011	2,45%	0,33
		100%	82.053.874		77.369.462			3,09

Risikonøgletal med 16 mio. kr. i fast rente

Rentetype	02-03-11	Min	Max	Status
Fast rente	56%			
Variabel rente	44%			

Valutaandel	02-03-11	Min	Max	Status
DKK	73%			
EUR	4%			
CHF	22%			
JPY	0%			
GBP	0%			
SEK	0%			
NOK	0%			
USD	0%			

Kategori A DKKEUR	78%			
Kategori B CHFSEKNOK	22%		33%	
Kategori C JPYUSD GBP	0%			

VaR	Status		
Portefølje VaR - passiver	5,4%	7,5%	

Kap VaR	4,7%	7,0%	
YD VaR	0,9%	2,0%	
Valuta VaR	2,6%	4,0%	

Varighed	Status		
Varighed for passiver	3,09		
Varighed for aktiver	3,52		

Nettorenterisiko			
Kursværdi af passiver	mio.kr	82	
Kursværdi af aktiver	mio.kr	136	
Nettovarighed på passiver		-2,74	-5,00 5,00

- Med 16 mio. kr. i fast rente i hele løbetiden er nøgletallene komfortabelt i grønt

Vejledende renteniveauer for rentesikring

Swap renter - DKK				
Startdato				
Løbetid	03-03-2011	6M	1Y	2Y
1Y	2,03%	2,64%	3,02%	3,41%
2Y	2,52%	2,95%	3,21%	3,55%
3Y	2,80%	3,13%	3,36%	3,69%
4Y	3,01%	3,31%	3,51%	3,80%
5Y	3,20%	3,45%	3,63%	3,88%
9Y	3,62%	3,79%	3,91%	4,09%
10Y	3,69%	3,85%	3,96%	4,13%
20Y	4,00%	4,08%	4,14%	4,21%
25Y	3,95%	4,01%	4,05%	4,09%
30Y	3,85%	3,90%	3,93%	3,97%

Kilde: Danske Bank.

Note: Priser per 03-03-2011. Amortiseringsprofil: stående. Begge ben: 4 betalinger per år, Actual / 360-rentekonvention. Angivne priser er eksklusiv kredit marginal.

- Cibor 3: 1,25%
- Cibor 6: 1,55%

Anbefaling

- Tag fast rente, fordi
 - Risikonøgletallet for netto renterisiko bliver grønt
 - Andelen vil stige til 56%
 - Udsigt til rentestigninger

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.