

Vågå kommune

Gjeldsrapport - august 2026



Innholdsfortegnelse

Forbehold

Side	Sidetall
Nøkkeltall I	3
Nøkkeltall II	4
Finansreglement I	5
Finansreglement II	6
Rentebindingstid	7
Kapitalbindingstid	8
Forfall kommende 12 mnd.	9
Renteekspontert gjeld	10
Renteprognose	11
Utvikling i nøkkeltall	12
Fordeling av motparter og produkter	13
Utvikling lånegjeld	14
Opptak nye lån og refinansieringer	15
Markedskommentar	16
Markedsdata	17
Stamdata	18
Ordliste	19

Denne rapporten er utarbeidet av Bergen Capital Management AS (heretter BCM) i samsvar med forskrift om finansforvaltning og kundens reglement for finansforvaltning. 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 kunder, ikke for offentlig publikasjon eller distribusjon, men BCM tar dog ingen forbehold om kunders eventuelle offentliggjøring. Ansatte i BCM kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i rapporten, og kan kjøpe eller selge slike verdipapirer iht. selskapets gjeldende retningslinjer.

Rapporten er utarbeidet på et gitt tidspunkt, rentevilkår og risiko kan ha endret seg etter rapporteringsdato.

Historiske rentevilkår i porteføljer forvaltet av BCM er ingen garanti for fremtidig rentevilkår. Fremtidige rentevilkår vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, konkurranseutsetting, kundens risikoramme, samt kostnader ved lån/verdipapirer.

Rapporten inneholder kun gjeld som er forvaltet av BCM. Rapporten er utarbeidet på basis av opplysninger fra långivere, Stamdata og kunde. BCM kan ikke ta ansvar for riktigheten av informasjonen oppgitt fra tredjeparter. Ved reproduksjon eller annen bruk av rapporten bør rapporten i sin helhet vedlegges.

BCM vil sjekke av status mot kundens finansreglement ved rapportering. Men BCM oppfordrer kunden til å foreta nødvendige kontroller, da det er kunden selv som er ansvarlig for at gjeldsporteføljen er i henhold til vedtatt reglement. Dersom BCM ikke mottar innvendinger mot rapporten innen 10 virkedager etter utsendt rapport anses rapporten som korrekt og akseptert av kunden.

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

Nøkkeltall	31.08.2026	31.12.2025	Forklaring
Totalgjeld	722 254 742	636 696 088	Viser samlet lånegjeld ved utløpet av rapporteringsperioden. Inkluderer alle lån som er gjengitt i stamdataoversikten.
Rentebindingstid (år)	0,70	0,87	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige rentebindingstid. Tallet viser hvor lenge renten på sertifikat, lån og obligasjoner i porteføljen er fast.
Vektet gjennomsnittsrente (%)	4,29	4,11	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kupongrente, effektiv rente vil avvike noe. Ved sammenligning mot referanserente må det tas hensyn til durasjon og rentesikringsstrategi.
Kapitalbinding (år)	8,86	12,05	Måltallet angir porteføljens vektete gjennomsnittlige kredittbinding. Tallet viser hvor lang tid det i gjennomsnitt tar før renter, avdrag og hovedstol er nedbetalt eller forfalt til betaling. Desto høyere tall, desto mindre refinansieringrisiko har porteføljen alt annet like.
Andel grønne lån	0,60 %	0,70 %	Nøkkeltallet viser andel lån og obligasjoner med grønn rente.

Nøkkeltall	31.08.2026	31.12.2025	Forklaring
Derivat volum (% av gjeld)	0,00 %	0,00 %	Andel derivater (rentebytteavtaler, FRA, etc.) (%) i forhold til lånevolum.
Rentebinding under 1 år	76,71 %	77,42 %	Andel forfall av rentebinding kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som har renteregulering innenfor det nærmeste året.
Kapitalbinding under 1 år	24,06 %	0,03 %	Andel forfall kommende år, dette nøkkeltallet viser hvor stor andel av porteføljen som kommer til forfall innenfor det nærmeste året.
Rentesensitivitet (1% økning)	5 540 284	4 929 503	Estimat på økt rentekostnad ved 1 % - poeng økning i det generelle rentenivået (total gjeld x Rentebinding under 1 år x 1 %). Viser hvor mye porteføljens rentekostnad kommer til å øke med p.a. 1 år frem i tid ved 1%- poeng økning i det generelle rentenivået.

Nøkkeltall	31.08.2026	Finansreglement	Kontroll
Rentebinding under 1 år	76,71 %	Min. 20%	OK
Rentebinding over 1 år	23,29 %	Min. 20%	OK
Vektet rentebindingstid (år)	0,70	-	Ingen krav
Kapitalbinding under 1 år	24,06 %	Maks. 40%	OK
Vektet kapitalbindingstid (år)	8,86	Bør være over 1	OK
Største lån	16,64 %	25 %	OK

* Krav knyttet mot renteeksponert gjeld

*Tall i parentes i kontrollkolonnen er knyttet mot netto renteeksponert gjeld

Finansreglement

Kontroll

Det kan kun tas opp lån i norske kroner

OK

Det skal innhentes minst 2 eller 3 konkurrerende tilbud fra aktuelle långivere

OK

Refinansieringsrisikoen skal reduseres ved å spre tidspunkt for renteregulering/forfall

OK

Lån kan tas opp som åpne serier (rammelån) og uten avdrag (bulletlån)

OK

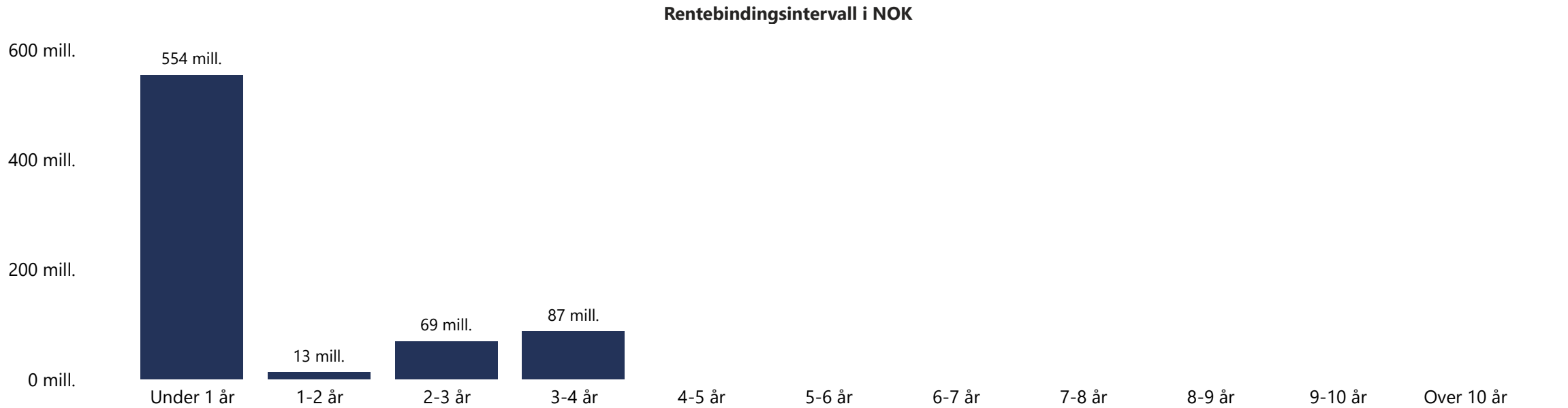
Det er adgang til å legge ut lån i sertifikat- og obligasjonsmarkedet

OK

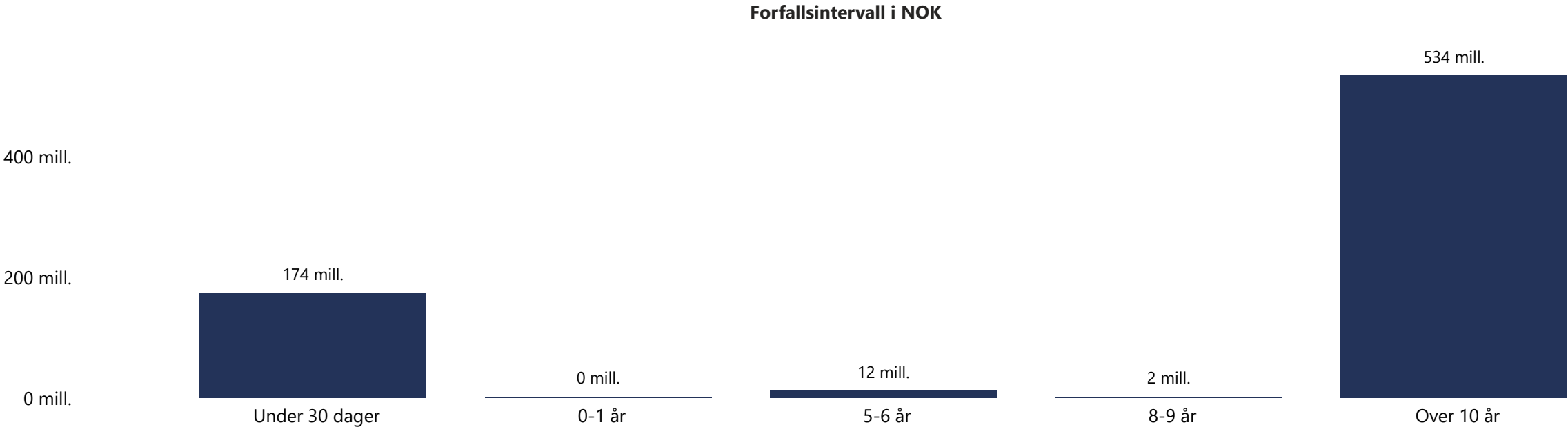
Kommunen har anledning til å ta i bruk rentebytteavtaler (renteswap) som rentesikringsinstrument

Ikke tillatt

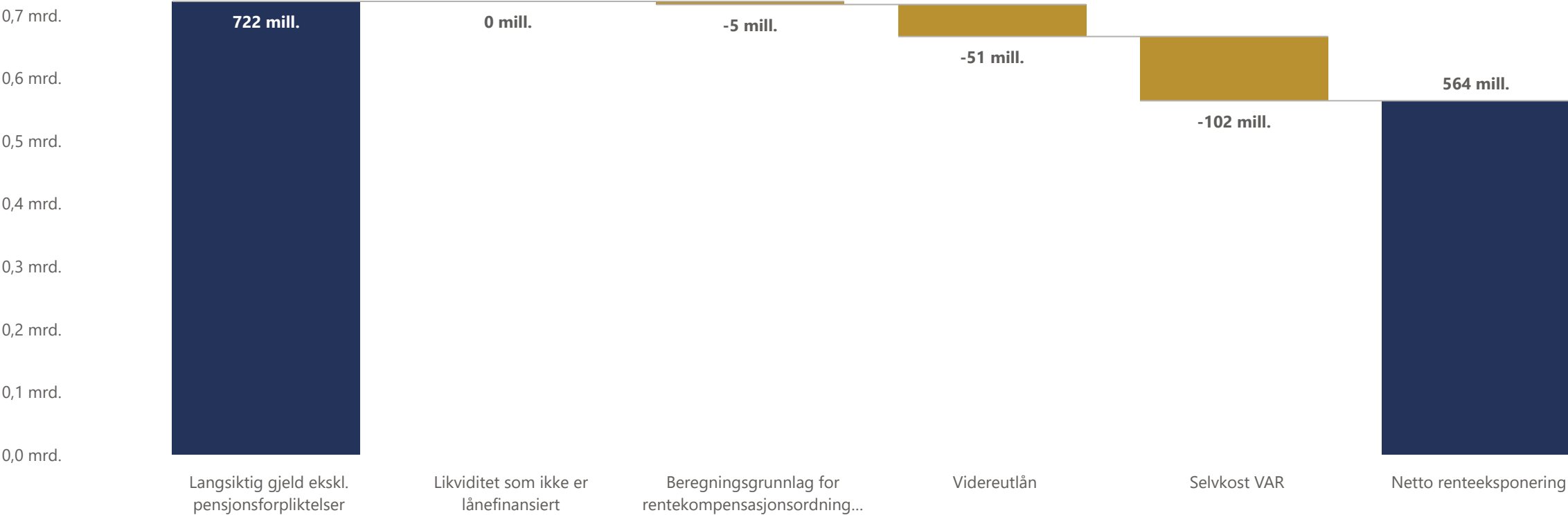
Intervall	Pålydende NOK	Rentebindingstid	Andel	Akkumulert andel	Økning i rentekostnad ved 1 % renteøkning
0 til 1 år	554 028 362	0,04	76,71 %	76,71 %	5 540 284
1 til 2 år	12 565 260	0,02	1,74 %	78,45 %	5 665 936
2 til 3 år	68 850 681	0,25	9,53 %	87,98 %	6 354 443
3 til 4 år	86 810 439	0,39	12,02 %	100,00 %	7 222 547
4 til 5 år	-	-	-	100,00 %	7 222 547
Over 5 år	-	-	-	100,00 %	7 222 547
Hele porteføljen	722 254 742	0,70	100,00 %	100,00 %	7 222 547



Forfallsintervall	Pålydende NOK	Kapitalbindingstid	Andel	Akkumulert andel
0 til 1 år	173 783 516	0,01	24,06 %	24,06 %
1 til 2 år	-	-	-	24,06 %
2 til 3 år	-	-	-	24,06 %
3 til 4 år	-	-	-	24,06 %
4 til 5 år	2 045 448	0,01	0,28 %	24,34 %
Over 5 år	546 425 778	8,83	75,66 %	100,00 %
Hele porteføljen	722 254 742	8,86	100,00 %	100,00 %



Navn	Lånenummer	Hovedstol	Forfallsdato	Rente	Motpart
Vågå - DNB - Sertifikat 3 mnd.	NO0013755371	83 670 000	7. september 2026	4,6690	DNB
Vågå - SB1M - Sertifikat 3 mnd.	NO0013757351	90 000 000	28. september 2026	4,6600	SB1M

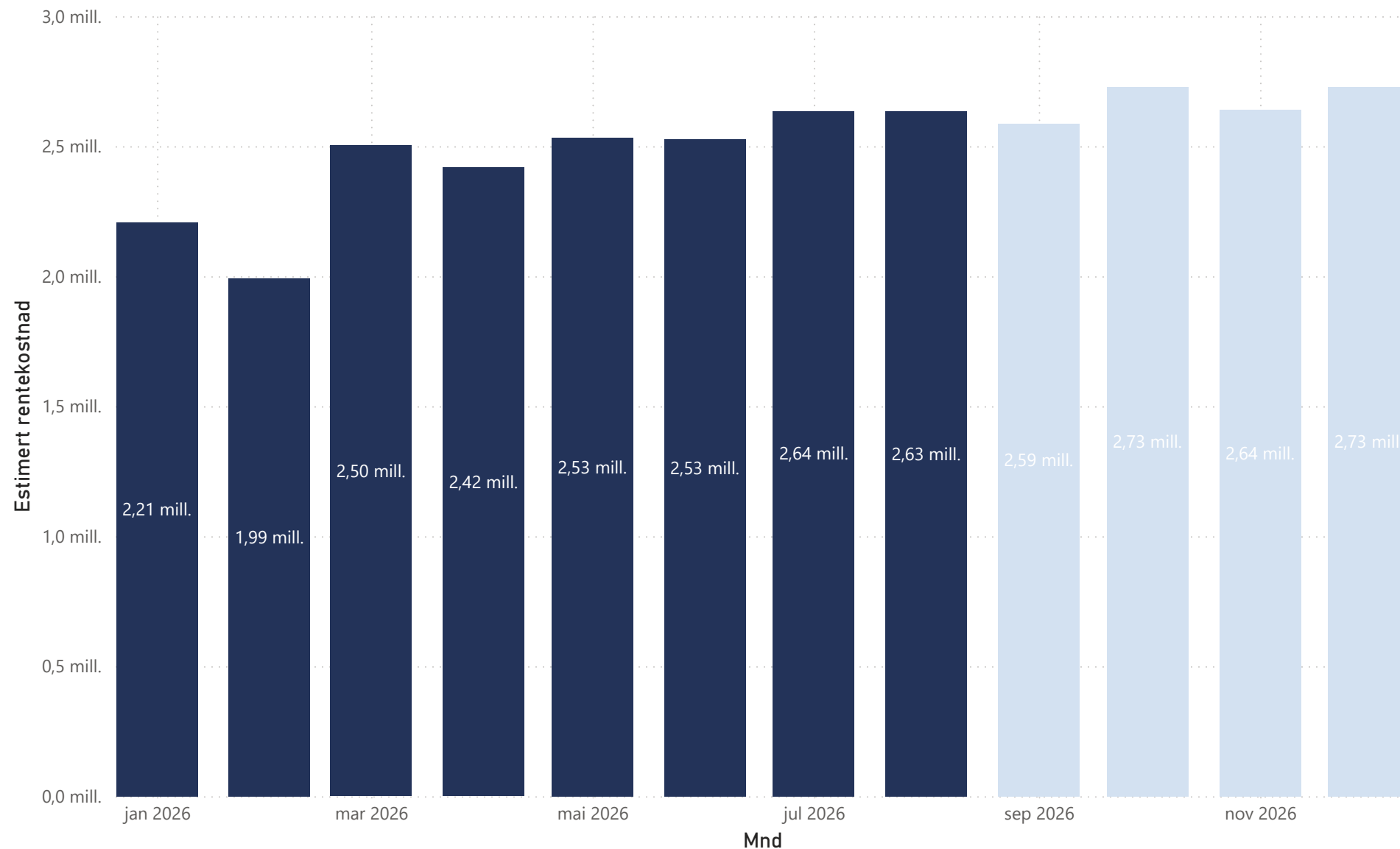


	Pålydende NOK	% av netto renteeksponering	I % av brutto gjeld	Rentebinding
Netto renteeksponering	563 941 432	100,00%	78,08 %	0,89
Andel fastrente (rentebinding > 1 år)	168 226 380	29,83 %	23,29 %	
Andel gjeld med renterisiko	395 715 052	70,17 %	54,79 %	

Kilde: BCM (langsiktig gjeld, likviditet og videreutlån), KOSTRA per juni 2026 (det kan forekomme feil i kommunens innrapporterte tall til KOSTRA)
Dersom kommunen har krav til renteeksponert gjeld i finansreglementet, er kommunens egne tall benyttet
Dersom likviditet som ikke er lånefinansiert har verdi 0 vil netto renteeksponering tilsvare renteeksponert gjeld

Estimerte rentekostnader for inneværende år

Periode ● Historisk ● Prognose



Estimerte rentekostnader er lånerente multiplisert med hovedstol for hvert lån. For prognoseperioden er andel flytende gjeld justert for endringer i 3 mnd. NIBOR basert på siste tilgjengelige pengepolitiske rapport fra Norges Bank.

Estimert kalkylerente for selvkost er kalkulert basert på 3 mnd. NIBOR-prognose fra Norges Bank + 0,70%.

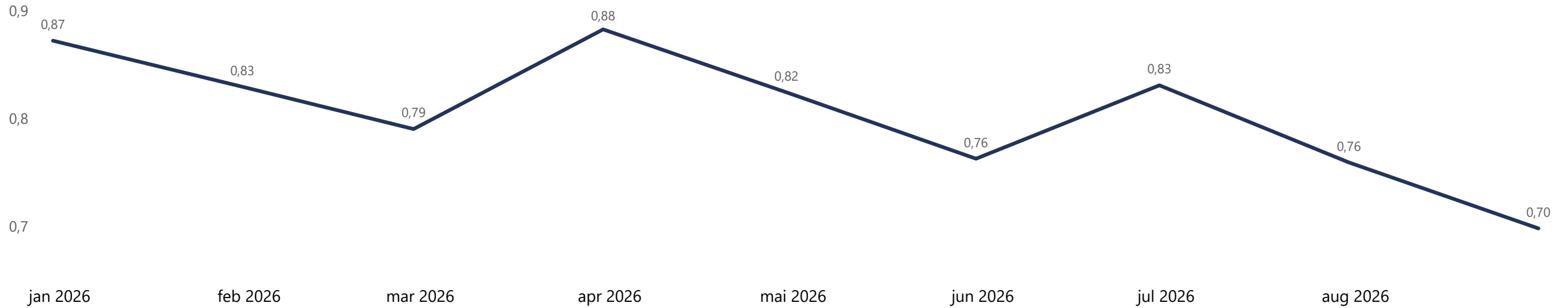
Total estimert rentekostnad for 2026

30 mill.

Estimert kalkylerente for selvkost 2026

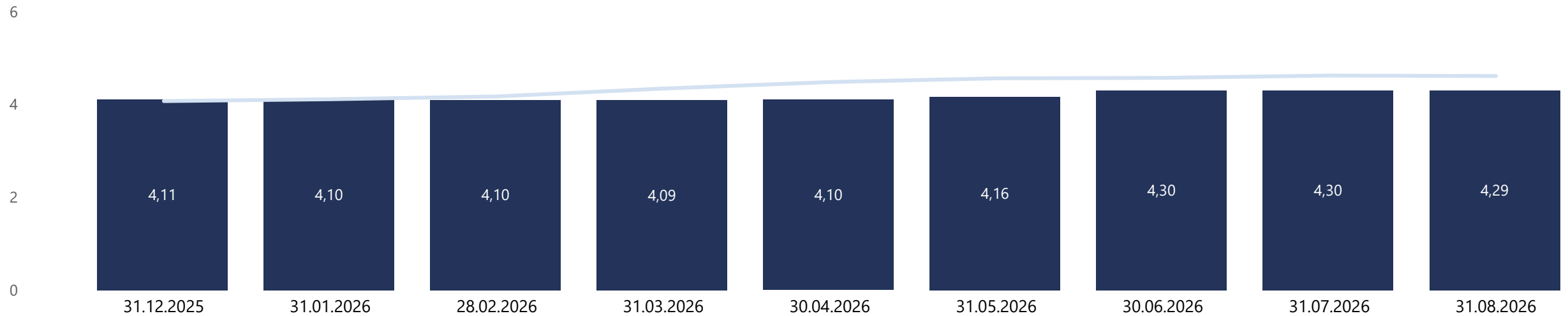
5.25 %

Rentebindingstid (år)

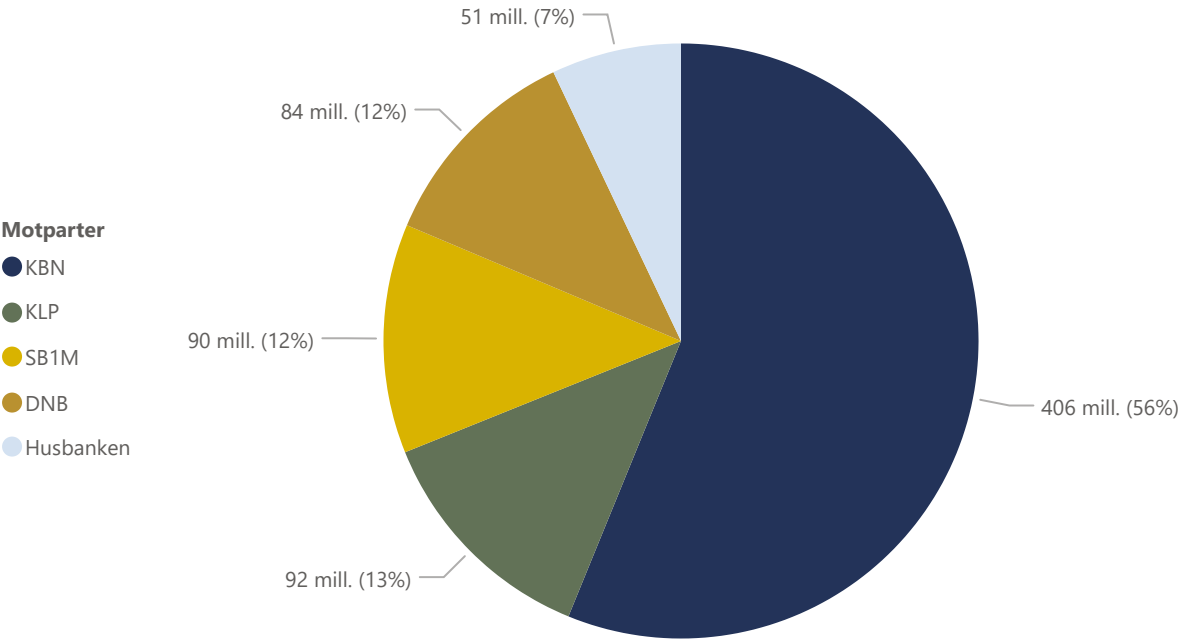


Gjennomsnittsrente

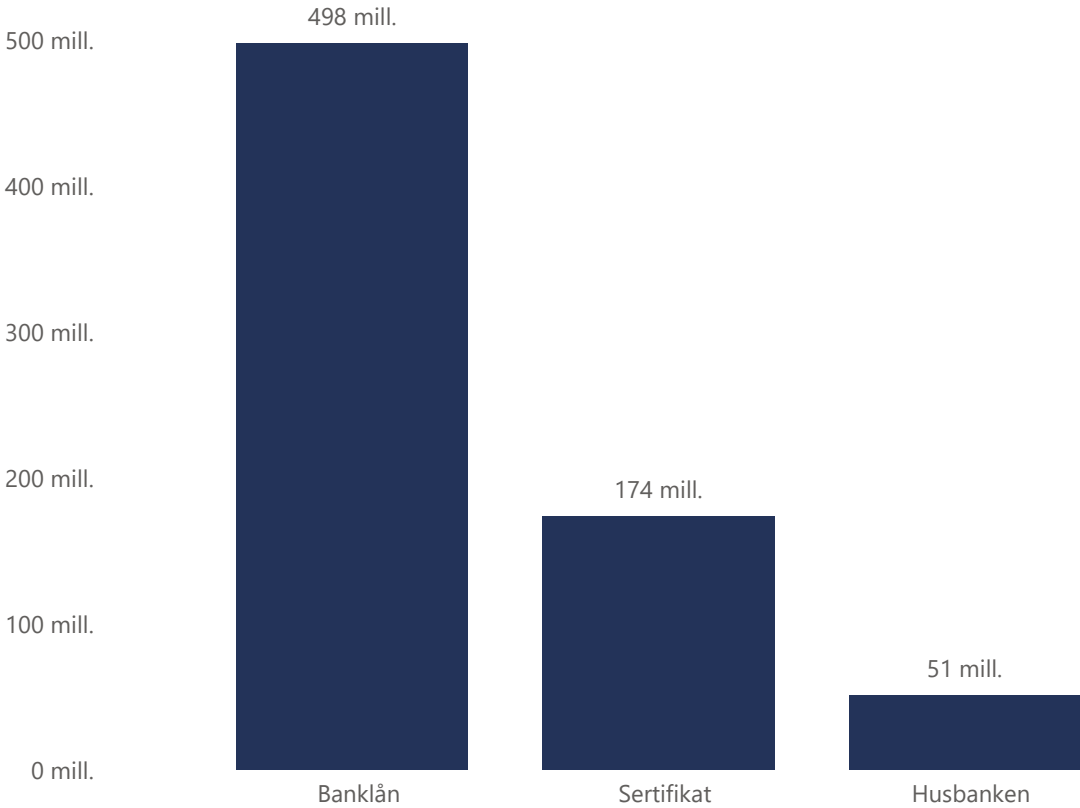
● Gjennomsnittsrente ● NIBOR3M



Gjeld fordelt på ulike motparter

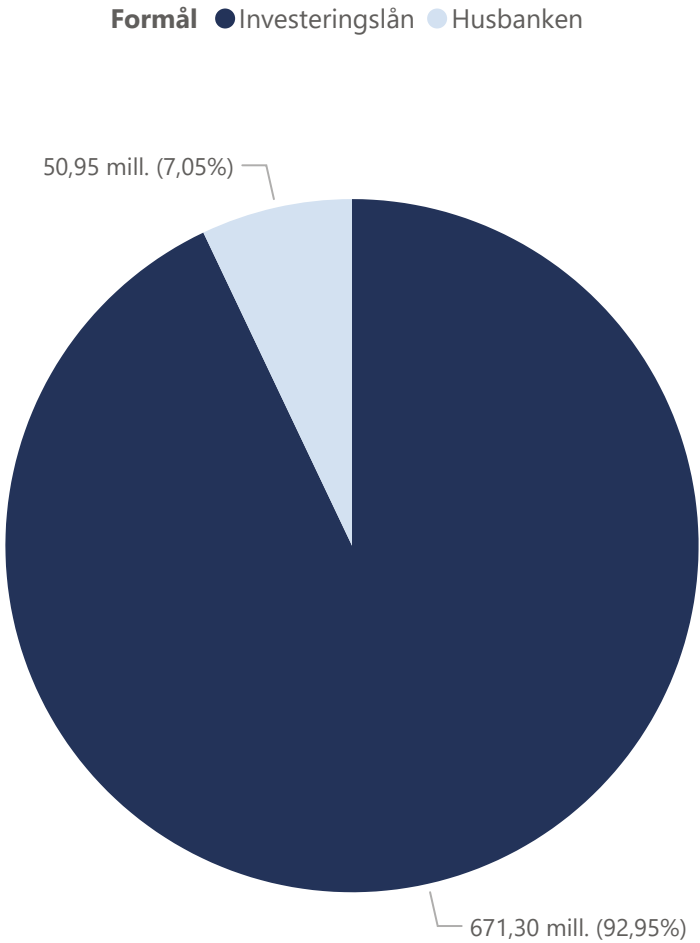


Gjeld fordelt på ulike produkter

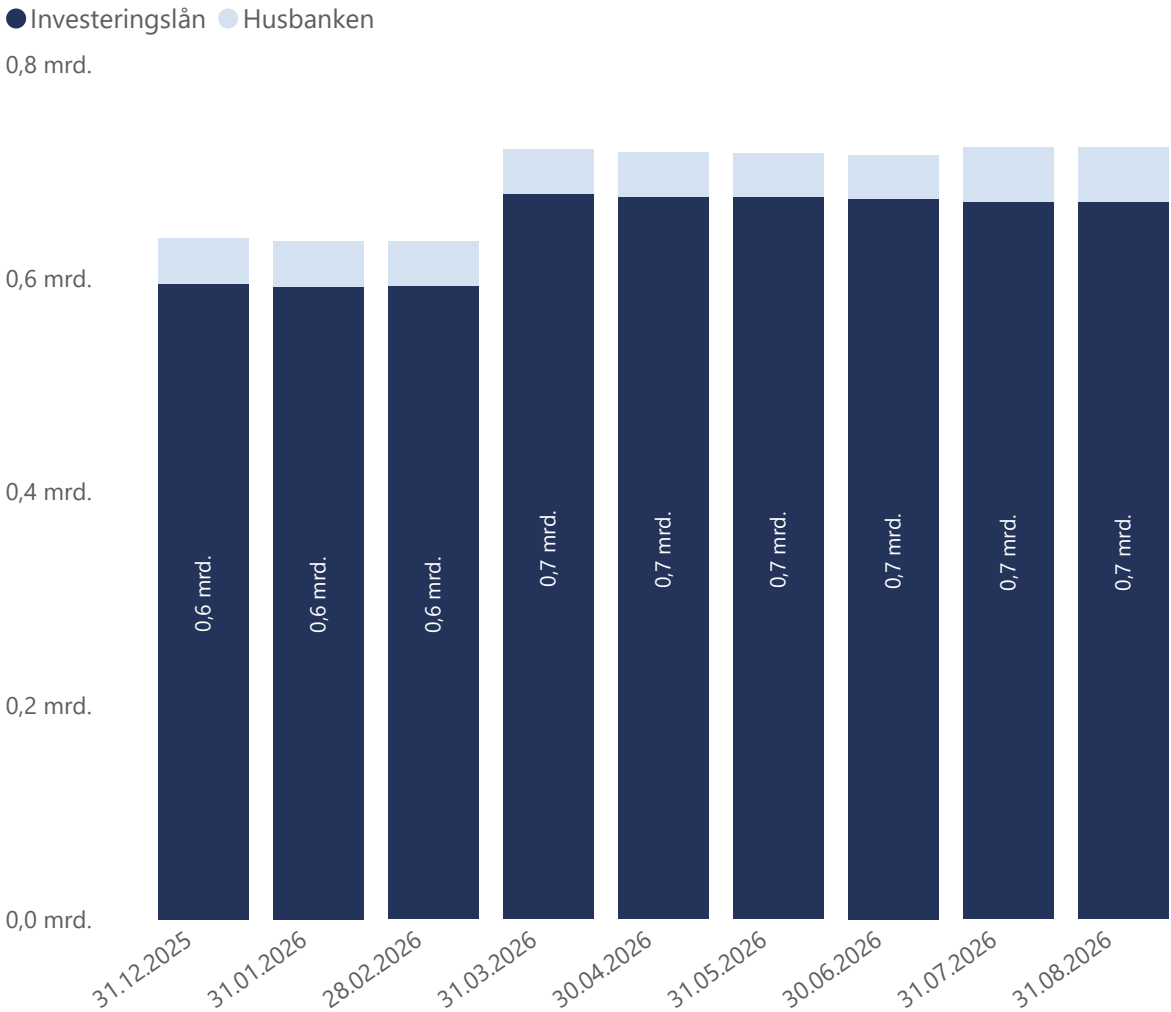


* Dersom kommunen har rentebytteavtaler (Swap) vil dette fremkomme som et positivt tall - men det bidrar ikke til økning av totalt gjeldsvolum.
* Rentebytteavtaler vil også hensynstas i kakediagrammet

Fordeling mellom investerings- og husbanklån



Utvikling lånegjeld



Ny motpart	Dato	Beløp	Rente	Forfall	Lånenummer	Kommentar
DNB	6. mars 2026	83 670 000	4,2170	5. juni 2026	NO0013737213	Refinansiering av 7 lån i KBN/KLP. Sagt opp PT-lån for å refinansiere det i sertifikatmarkedet. Utnytter da negative kredittmarginer på korte sertifikat.
KLP	19. mars 2026	28 670 462	4,8180	2. desember 2055	8317.67.74919	Tidligere PT rente.
DNB	27. mars 2026	90 000 000	4,3800	26. juni 2026	NO0013739250	Nytt låneopptak (NOK 90,000 mill.). Lagt som 3 mnd. sertifikat på grunn av gunstige kredittmarginer i sertifikatmarkedet.
DNB	5. juni 2026	83 670 000	4,6690	7. september 2026	NO0013755371	Refinansiering av NO0013737213 (NOK 83,670 mill.). 3 mnd. sertifikat ble valgt for å opprettholde sertifikatandelen og basert på attraktive nivåer i sertifikatmarkedet.
SB1M	26. juni 2026	90 000 000	4,6600	28. september 2026	NO0013757351	Refinansiering av NO0013739250. Lagt som 3 mnd. sertifikat basert på forfallsstruktur og for å utnytte de lave kredittmarginene på korte sertifikat.
Husbanken	14. juli 2026	10 000 000	4,0590	1. august 2056	11549540	

Markedskommentar

31.08.2026

Markedskommentar

August ble nok en gang en måned i skyggen av konflikten mellom USA og Iran, og oljeprisen svingte kraftig i takt med nyhetsbildet. Måneden åpnet med håp om en løsning for skipstrafikken gjennom Hormuzstredet, og Brent-prisen falt til rundt 78 dollar fatet i begynnelsen av august. Men dette varte ikke lenge. Trump lot intensjonsavtalen med Iran løpe ut 17. august og varslet «økonomisk krigføring» mot Iran og land som handler med landet. Som følge av dette steg oljeprisen til nærmere 95 dollar fatet, for så å ende på ca. 90 dollar fatet. August ble avsluttet med nye amerikanske angrep mot Iran og et iransk mottrekk med missil- og droneangrep mot amerikanske baser i Jordan. Enn så lenge er situasjonen langt unna en fredelig løsning. Rentemarkedet var i stor grad styrt av sentralbankene og av økende bekymring for statsgjeld. Norges Bank holdt renten uendret på rentemøtet i august, til tross for at norsk kjerneinflasjon kom inn på 2,7 % for andre måned på rad og godt under Norges Bank forventning på 3,3 %. Markedet forventer likevel at Norges Bank hever renten til 4,50 prosent på møtet i september, da inflasjonen fortsatt ligger godt over målet på 2 %. Om Fed sjef Kevin Warsh er pengepolitikkenes svar på ulven i fåreklær (eller en hauk i dueklær), skal være usagt, men enn så lenge er det lite som tyder på at han er Trump sin marionettefigur. Selv om markedet har fryktet at han vil kutte renten for å tilfredsstille Trump, har vi ikke sett dette igjen i rentemarkedene. Snarere tvert imot, har det vært stor usikkerhet om det i stedet blir en renteheving på rentemøtet i september. Amerikansk inflasjon kom videre ned som ventet, og markedet priset først inn en stor overvekt for ingen renteheving. Imidlertid snudde Warsh bildet med en haukete tale på Jackson Hole-konferansen i slutten av måneden, hvor han poengterte viktigheten av å stanse inflasjonen, noe som løftet sannsynligheten for en renteheving i september. Vi har også sett statsrenter globalt stige kraftig drevet av frykt for en stadig økende statsgjeld. Amerikansk 30-åring kom opp til over 5,30 %, noe som er høyeste nivå siden 2007. Finansminister Scott Bessent annonserte en dobling av tilbakekjøpene av amerikanske statsobligasjoner for å dempe oppgangen, men effekten har så langt vist seg kortvarig.

Det norske aksjemarkedet hadde en sterk måned, godt hjulpet av oljeprisen og snuser nok en gang på all-time high. Til tross for høye statsrenter og høy usikkerhet, har likevel også de ledende indeksene hatt en fin måned med oppgang. Sterke selskapsresultater medførte bra avkastning etter en svak juli måned. NVIDIA som er et av de viktigste selskapene innenfor teknologi, leverte sterke tall og bekreftet at de enorme AI investeringene fremdeles gir inntektsvekst. Likevel, ingenting vokser inn i himmelen, så det er nok av gode grunner til å være forsiktig i denne sektoren. Indikativ rente under er basert på teoretiske nivåer.

Produkt	Referanserente	Referanserente nivå	Kredittmargin	Indikativ rente*
3 mnd. Sertifikat	3 mnd. Nibor	4,61 %	0,00 %	4,61 %
6 mnd. Sertifikat	6 mnd. Nibor	4,82 %	0,03 %	4,85 %
12 mnd. Sertifikat	1 års swap	4,79 %	0,09 %	4,88 %
3 år obligasjon	3 års swap	4,75 %	0,21 %	4,96 %
5 år obligasjon	5 års swap	4,55 %	0,31 %	4,86 %
10 år obligasjon	10 års swap	4,36 %	0,41 %	4,77 %

Markedsdata

