

Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

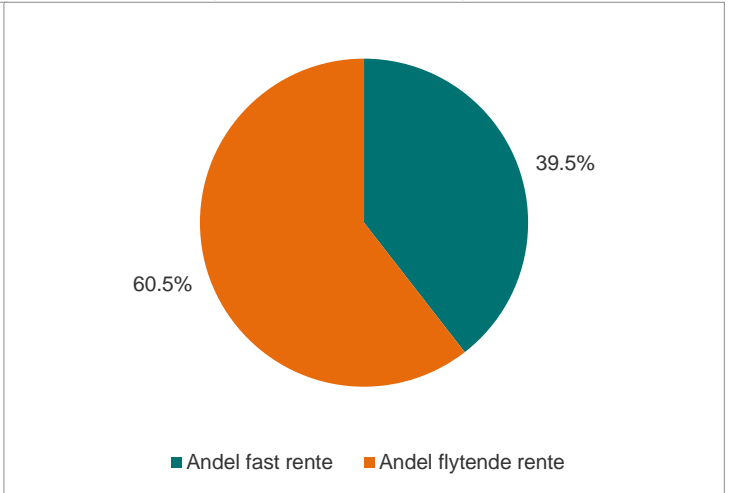
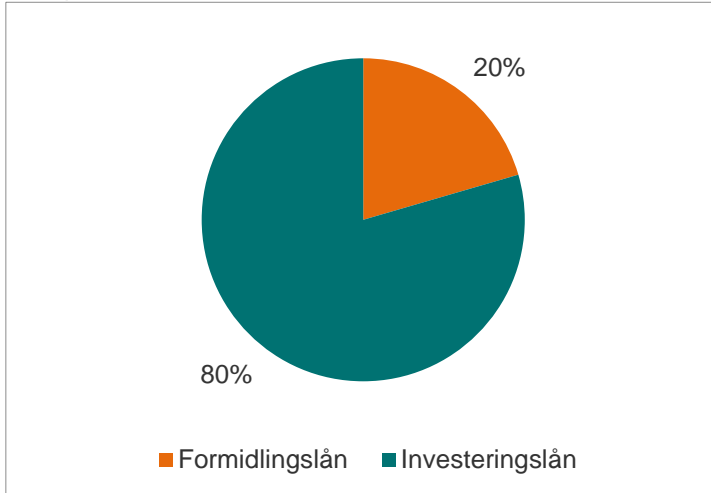




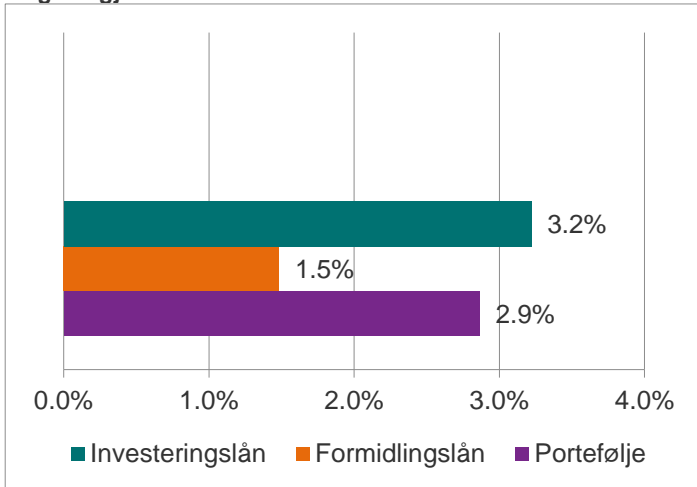
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 4,287,572,424

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding	0-2 år	1.8 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	6.3 år
Andel fast rente	N/A	39.5 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 30%	13.1 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	39.8 %

Figuren viser gjennomsnittrenten i gjeldsporteføljen og dens underporteføljer. Dette er et øyeblikksbilde og vil endres ved neste renteregulering. Til sammenligning ble 3m NIBOR fastsatt til 1.27% den 31-Dec-2018

Utvikling i markedet

Oppturen i norsk økonomi fortsetter, men en tørr og varm sommer førte til fall i jordbruksproduksjonen og dermed lavere BNP-vekst i tredje kvartal.

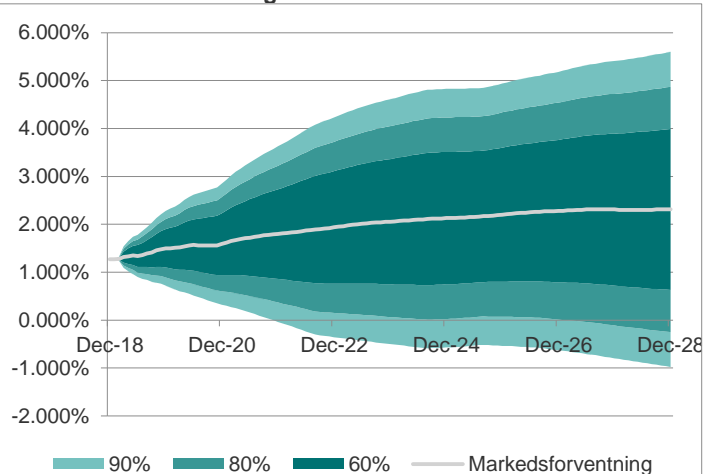
Den registrerte arbeidsledigheten falt i fjor og var 2,3 prosent i desember. AKU-ledigheten steg litt i tredje kvartal, men falt til 3,8 prosent i fjerde kvartal.

Totalinflasjonen ble trukket opp av høye strømpriser og var i desember 3,5 prosent. Kjerneinflasjonen steg gjennom andre halvår og var 2,1 prosent i desember.

Norges Bank hevet renten til 0,75 prosent i september 2018, og har holdt renten uendret etter det. Sentralbanken har varslet en nye økning i mars 2019.

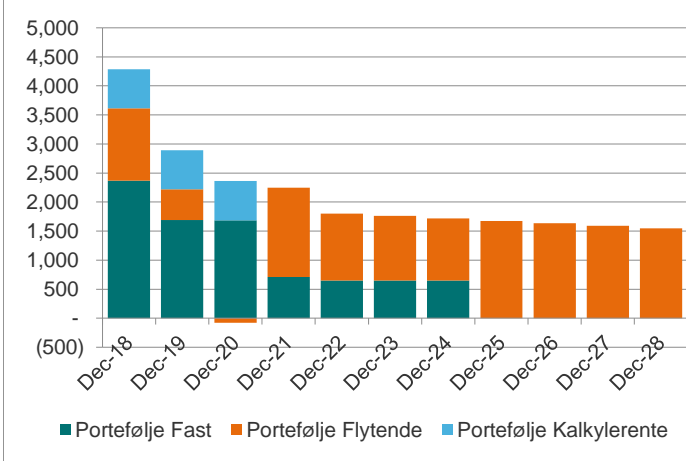
Tremåneders Nibor steg gjennom fjerde kvartal som følge av høyere risikopremier internasjonalt.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



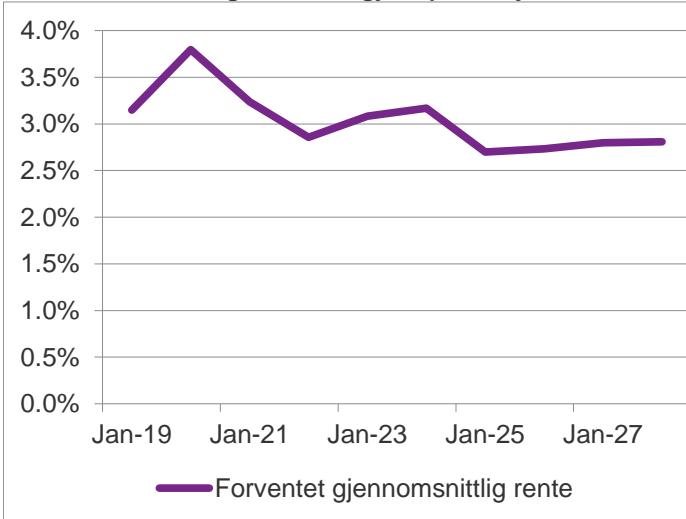


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



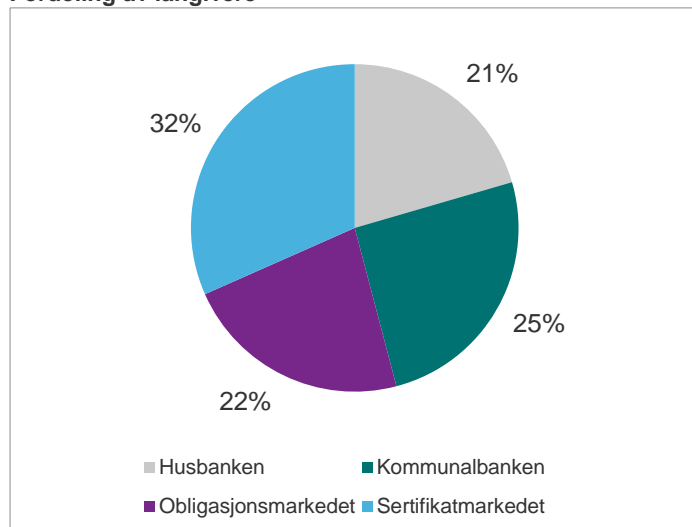
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og kalkylerente knyttet til selvkostområdet. Der de oransje søylene ligger under 0, er hovedstol på dagens utestående gjeld mindre enn nominelt beløp i renteswaper.

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje

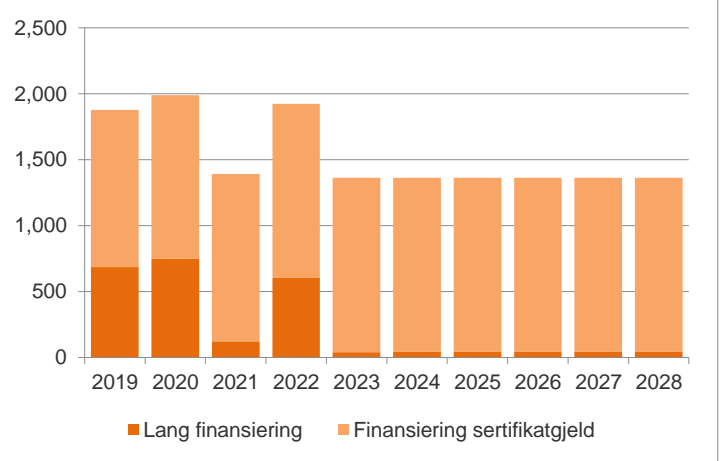


Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

Fordeling av långivere

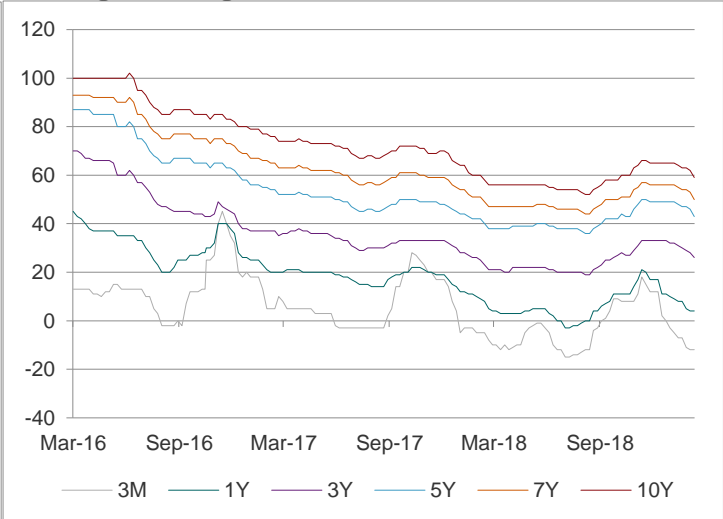


Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen er lang.

Utvikling i lånemargin over NIBOR



Figuren viser utviklingen i lånemargin for norske kommuner uten offisiell rating i sertifikat og obligasjonsmarkedet. Løpetider er fra 3 måneder til 10 år.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding	1.8	2.1	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	6.3	6.2	år
Andel fast rente	39.5	47.5	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	13.1	12.7	%
Andel sert lån av investeringslån	39.8%	38%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

Norske nøkkeltall fortsetter å indikere at økonomien er på vei oppover, men farten ser ut til å ha avtatt noe gjennom 2018. Nasjonalregnskapstallene for tredje kvartal viste en oppgang i produksjonen på 0,3 prosent fra andre kvartal. En tørr og varm sommer førte til at jordbruksproduksjonen falt med om lag 25 prosent. Månedlige nasjonalregnskapstall tyder på at veksten hentet seg inn i fjerde kvartal.

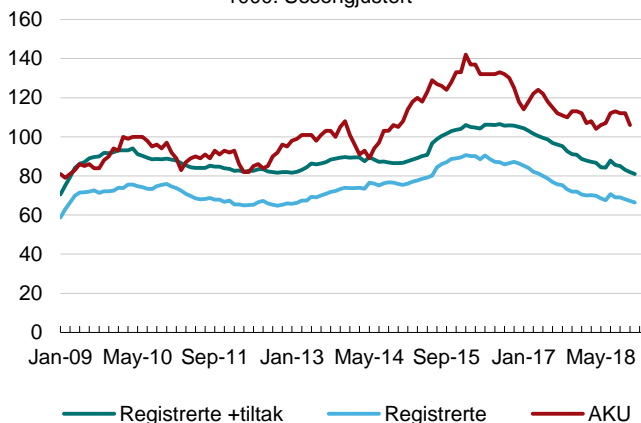
Antall registrerte ledige hos NAV avtok videre i andre halvår i 2018 til tross for at metodeendringer ga en kraftig oppgang i juli og til dels i november. Trenden er fortsatt nedadgående, men har flatet litt ut de siste månedene. Antall helt ledige utgjorde 2,3 prosent av arbeidsstyrken i desember (ikke justert for sesongvariasjoner). Arbeidsledigheten målt ved arbeidskraftundersøkelsen (AKU) steg i tredje kvartal, til tross for en sterk sysselsettingsvekst. I fjerde kvartal avtok ledigheten til 3,8 prosent.

Totalinflasjonen (målt ved årsveksten i KPI) var 3,5 prosent i desember, trukket opp av kraftig vekst i elektrisitetsprisene. Kjerneinflasjonen (målt ved årsveksten i KPI-JAE) steg i andre halvår og var 2,1 prosent i desember. Den samlede prisstigningen i 2018 ble 2,7 prosent. Det ser ut til at årslønnsveksten i 2018 ble like stor og at reallønnen dermed ble uendret. I lønnsoppgjøret ventet partene en reallønnsvekst på 0,8 prosent. Oppgangen i elektrisitetsprisene på om lag 25 prosent fra 2017 til 2018 er den viktigste forklaringen på hvorfor reallønnsveksten uteble. Det rammet også forbruket i andre halvår som ble litt lavere enn nivået i andre kvartal.

Norges Bank hevet renten til 0,75 prosent som ventet på møtet i september 2018. Samtidig ble sentralbankens anslag for renteutviklingen, «rentebanen», justert litt ned. Sentralbanken uttalte at det var mest sannsynlig at renten ville bli satt opp i første kvartal 2019. I desember holdt Norges Bank som ventet styringsrenten uendret, og uttalte at renten mest sannsynlig vil bli hevet på møtet i mars i år. Rentebanen ble justert tilsvarende og innebærer også at renten kan bli økt mot slutten av året. Vi venter at Norges Bank hever renten i mars og desember i år, med 0,25 prosentpoeng på hvert av møtene.

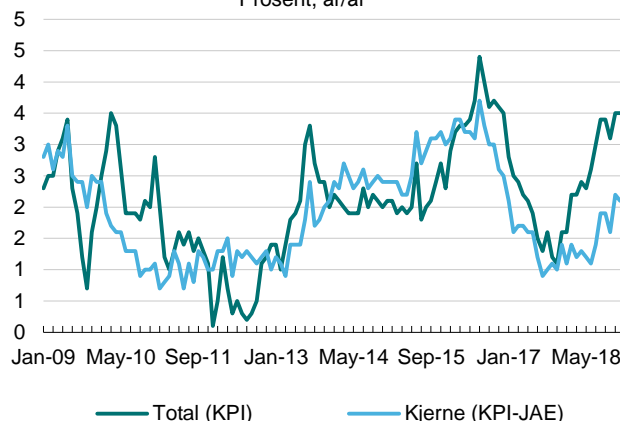
Tremåneders Nibor avtok fra mars og frem mot sommeren som følge av lavere pengemarkedspåslag. Nedgangen i Nibor skyldtes i hovedsak lavere påslag i det amerikanske pengemarkedet som smitter over i påslaget i Nibor på grunn av Nibors konstruksjon som valutaswaprente. Forventninger om noe høyere styringsrente trakk Nibor noe opp gjennom sommeren. Etter at Norges Bank hevet renten, steg Nibor videre. På ny var det økte påslag i de amerikanske rentene som smittet over på de norske pengemarkedsrentene. Vi venter en gradvis økning i 3m Nibor fremover i tråd med forventninger om en renteøkning fra Norges Bank i mars.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



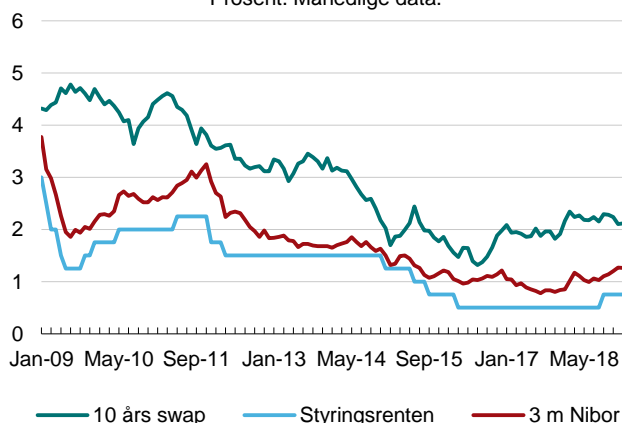
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 2: Inflasjon
Prosent, år/år



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Figur 3: Renter
Prosent. Månedlige data.



Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

Prognoser: Makro, renter og valuta

Dato	2019	2020	2021	2022
BNP fastlands-Norge	2.0	2.1	1.5	1.5
Privat forbruk	1.9	2.3	2.1	2.1
Offentlig forbruk	1.7	1.8	1.8	1.8
Bruttoinvesteringer	3.2	2.2	-0.4	0.5
Eksport	3.0	3.3	1.7	1.6
Import	1.9	2.5	0.3	0.9
Arbeidsledighet AKU	3.8	3.7	4.0	4.4
Årslønn	3.1	3.2	3.1	2.8
Konsumpriser	2.2	1.6	1.9	1.7
- KPI-JAE	2.0	1.6	1.6	1.5
Dato	Jun-19	Sep-19	Mar-20	Mar-21
Styringsrenten	1.00	1.00	1.25	1.50
3 mnd NIBOR	1.40	1.40	1.65	1.85
10 års renteswap	2.50	2.50	2.75	2.25
EURNOK	9.50	9.50	9.50	9.80

Kortsiktig likviditet

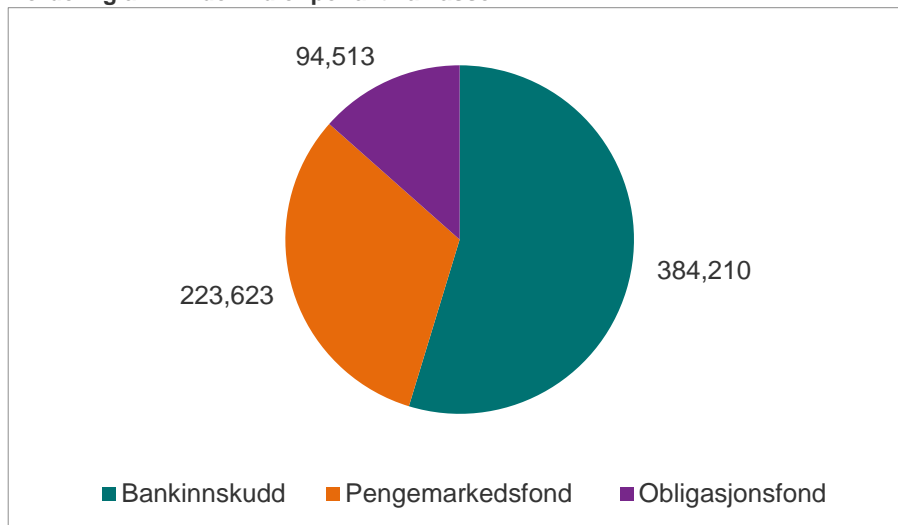
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	384,210	9,161	1.47%	55%	
Pengemarkedsfond	223,623	3,158	1.43%	32%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	94,513	1,342	1.44%	13%	0,60% pa utover ST1X
Sum	702,345	13,662	1.45%	100%	1.14%

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivklasse	MV sist	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd Nordea	Bankinnskudd	400,373	-	187	1,940	
Innskudd DNB	Bankinnskudd	575	-	384,022	7,221	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	220,465	-	223,623	3,158	
Danske Kort Obl NOK	Obligasjonsfond	93,170	-	94,513	1,342	
Sum		714,583	-	702,345	13,662	

Fordeling av likvide midler per aktivklasse

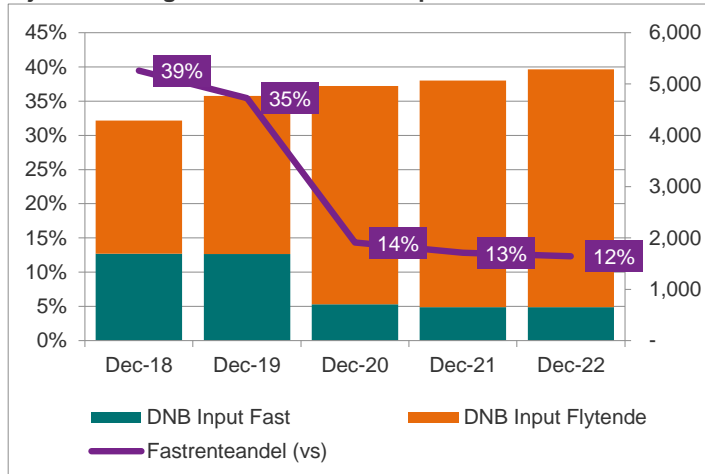


Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Tillatte plasseringer	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Allokering		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittkvalitet		< 1 år	Ingen restriksjon
Kredittdurasjon		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån			
Andel pr utsteder	Max 2% av forvalt. kap.		
Krav til bank/forvalter	Forvalt. kap. > 2mrd & BBB-	Velkjent, norskregistrert selskap med konsesjon fra Finanstilsynet	
Enkelt plassering	Max Nkr 100 mill pr tidsinnskudd		
Rentebinding pr papir		<= 1 år	Ingen restriksjon
Durasjon (løpetid rente)		< 0,5 år	< 4 år
Løpetid	Max 1 år for tidsinnskudd		
Eierandel i ett fond		Max 10% av fondets forvalt kap	Max 10% av fondets forvalt kap
Valuta	Kun NOK	Kun NOK	Kun NOK

OK ihht finansreglement

Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



Figuren over viser gjeldsutviklingen i henhold til økonomiplanen. All ny gjeld fremstilles som gjeld med flytende rente siden renten er usikker frem til tidspunktet for rentefiksing.

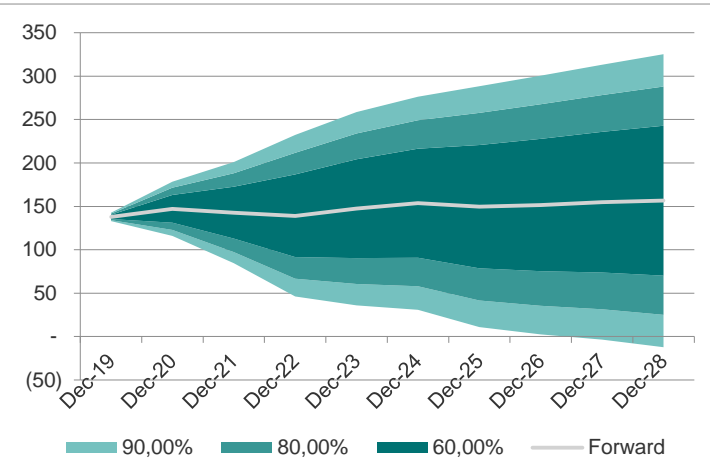
Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpsborg kommune kan finansiere rentebetalingen gjennom rentestyrt inntekter. Eksempler på dette er inntekter fra kalkylerenten fra VAR eller renteinntekter fra startlån. Gjeld som må finansieres over øvrige driftsinntekter kalles renteeksponert gjeld, eller netto gjeld. Sarpsborg kommune har NOK 2,382,573,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2019, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,787,081,000 er gjeld med renterisiko.

Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Netto fastrenteandel	91%	93%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.65	1.83	år
Sikringssgrad VAR eksponering	61	76	%
Rentekost v/ 1% poeng rentøkkn	1,663	1,081	mNOK

Usikkerhetsvifte rentekost

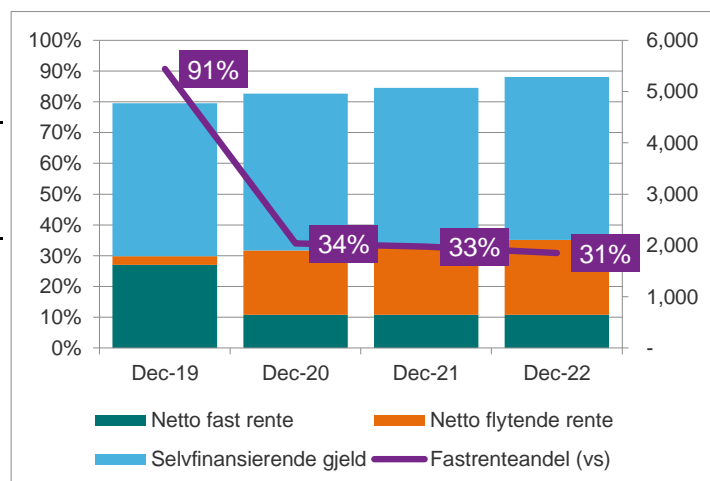


Usikkerhetsviften over viser utfallsrommet for rentekost hvis gjeld blir trukket i henhold til økonomiplanen og holdes konstant deretter. All ny gjeld antas trukket til Kommunalbankens gjeldende betingelser med flytende rente.

Gjeldsporteføljens oppbygging i planperioden 2019-2022

Alle tall i tNOK	2019	2020	2021	2022
Sum brutto gjeld	4,769,654	4,960,324	5,069,699	5,283,974
Beregningsgrunnlag VAR	1,114,969	1,192,214	1,234,987	1,324,816
Gjeld rentekompensasjon	263,120	241,590	220,061	197,920
Startlån flytende rente	935,947	1,061,136	1,241,679	1,353,104
Startlån fast rente	68,537	64,318	-	-
Sum selffin gjeld	2,382,573	2,559,258	2,696,727	2,875,840
Plassering fast rente	-	-	-	-
Plassering flytende rente	600,000	500,000	400,000	300,000
Sum plasseringer	600,000	500,000	400,000	300,000
Inv. gjeld fast rente	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Inv. gjeld flytende rente	762,081	1,751,066	1,722,972	1,758,134
Sum renteeksp gjeld	2,387,081	2,401,066	2,372,972	2,408,134
Netto gjeld fast rente	1,625,000	650,000	650,000	650,000
Netto gjeld flyt rente	162,081	1,251,066	1,322,972	1,458,134
Sum netto renteeksp gjeld	1,787,081	1,901,066	1,972,972	2,108,134

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



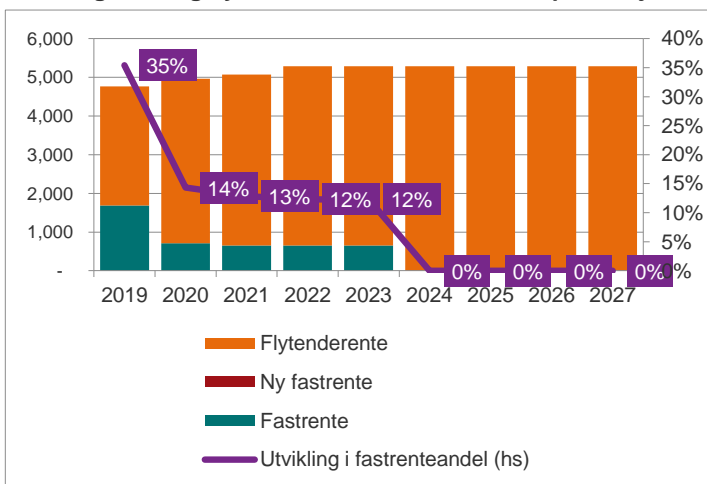
Sarpsborg kommune har en fastrenteandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 90.7%. Denne går til 30.8% i 2022 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



Anbefalinger

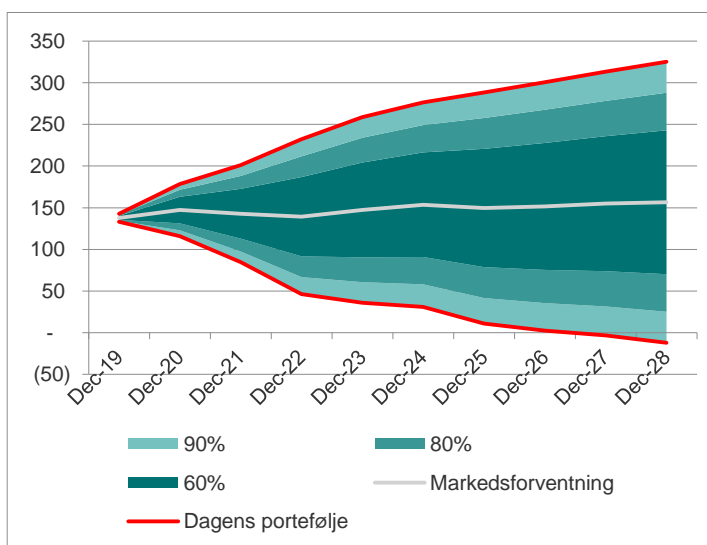
Sarpsborg kommune er godt innenfor finansreglementet og vi anbefaler ikke at Sarpsborg kommune gjør noen endringer i porteføljen på kort sikt.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



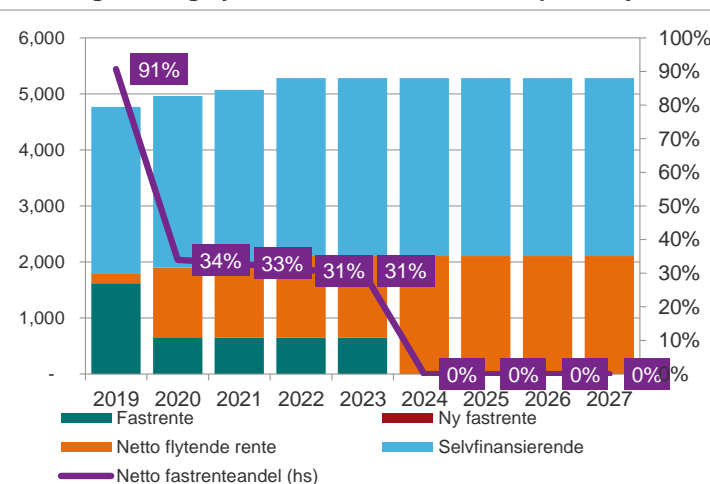
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel etter ny swap.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger brutto gjeldsportefølje



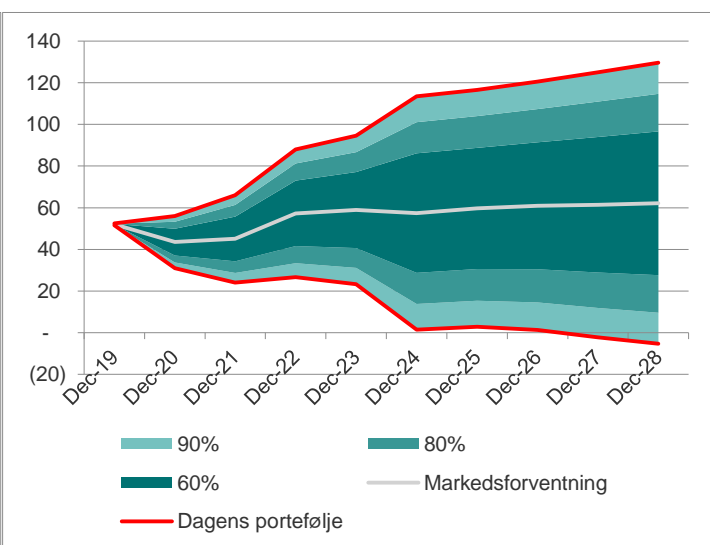
Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2023 er NOK 147,349,083 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 258,666,603 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 258,666,603 i forventet gjeldsportefølje.

Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



Utviklingen i netto gjeldsportefølje vises i figuren over. Den lille linjen viser utviklingen i fastrenteandel i den delen av gjeldsporteføljen med renterisiko. Dvs den delen av gjeldsporteføljen som ikke er selvfinansierende.

Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2023 er NOK 58,882,069, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 94,545,596 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 94,545,596 i forventet gjeldsportefølje.



Stresstest i henhold til finansreglement punkt 13.2 på dagens portefølje

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	61%	2,594.84		2%	(51.90)
Gjeld m/ fast rente	39%	1,692.73		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,287.57		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	2,642.12		2%	52.84
Selvfinansierende gjeld fast	3%	72.64		0%	-
Netto gjeld flyt		(47.28)		2%	0.95
Netto gjeld fast		1,620.10	2	2%	64.80
Pengemarked og innskudd	87%	607.83		2%	12.16
Obligasjonsfond	13%	94.51	0	2%	1.89
Kortsiktig likviditet til drift	100%	702.34			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					64.80
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					1.89
Økt rentekost netto gjeld					0.95
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					12.16
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 15 millioner mindre i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	4,287.57		2%	(85.75)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,287.57		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	91%	2,466.53		2%	49.33
Selvfinansierende gjeld fast	9%	248.22		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	1,821.04		2%	(36.42)
Netto gjeld fast	0%	(248.22)	2	2%	(9.93)
Pengemarked og innskudd	75%	526.76		2%	10.54
Obligasjonsfond	25%	175.59	4	2%	(14.05)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	702.34			-
Pengemarkedsfond	0%	-		2%	-
Anleggsobligasjoner	0%	-		2%	-
Utenlandske aksjefond	0%	-		-20%	-
Norske aksjefond	0%	-		-30%	-
Netto valutaposisjon	0%	-		10%	-
Langsiktige finansielle aktiva	0%	-			-
Verdiendring netto gjeld med fast rente					(9.93)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(14.05)
Økt rentekost netto gjeld					36.42
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					10.54
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 25.88 millioner mer i renteutgifter per år					

* Netto gjeld defineres som total gjeld fratrukket plasseringer, beregningsgrunnlag VAR, gjeld med rentekompensasjon og viderefremdlingslån.

Kontakt i DNB Markets:

Morten Jenserud
Megler Rente/Valuta/Råvarer
Tlf: 24169158
E-Mail: Morten.Jenserud@dnb.no



IMPORTANT/DISCLAIMER

This note (the "Note") must be seen as marketing material and not as an investment recommendation within the meaning of the Norwegian Securities Trading Act of 2007 paragraph 3-10 and the Norwegian Securities Trading Regulation 2007/06/29 no. 876. The Note has been prepared by DNB Markets, a division of DNB Bank ASA, a Norwegian bank organized under the laws of the Kingdom of Norway (the "Bank"), for information purposes only. The Note shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. The Bank, its affiliates, and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (individually, each a "DNB Party"; collectively, "DNB Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Note. DNB Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, nor for the results obtained from the use of the Note, nor for the security or maintenance of any data input by the user. The Note is provided on an "as is" basis. DNB PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE NOTE'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE NOTE WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall DNB Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Note, even if advised of the possibility of such damages. Any opinions expressed herein reflect the Bank's judgment at the time the Note was prepared and DNB Parties assume no obligation to update the Note in any form or format. The Note should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. No DNB Party is acting as fiduciary or investment advisor in connection with the dissemination of the Note. While the Note is based on information obtained from public sources that the Bank believes to be reliable, no DNB Party has performed an audit of, nor accepts any duty of due diligence or independent verification of, any information it receives. Confidentiality rules and internal rules restrict the exchange of information between different parts of the Bank and this may prevent employees of DNB Markets who are preparing the Note from utilizing or being aware of information available in DNB Markets/the Bank that may be relevant to the recipients of the Note.

The Note is not an offer to buy or sell any security or other financial instrument or to participate in any investment strategy. Distribution of material like the Note is in certain jurisdictions restricted by law. Persons in possession of the Note should seek further guidance regarding such restrictions before distributing the Note.

The Note is for clients only, and not for publication, and has been prepared for information purposes only by DNB Markets - a division of DNB Bank ASA registered in Norway with registration number NO 984 851 006 (the Register of Business Enterprises) under supervision of the Financial Supervisory Authority of



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20090674	520,963,840	0	09/08/2029	1.760 %	0.60%	NIBOR
NKB 20090848	226,499,322	0	12/03/2029	1.880 %	0.60%	NIBOR
NKB 20170007	341,767,000	0	10/04/2047	1.660 %	0.60%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	0	01/03/2019	1.087 %	0.11%	NIBOR
Sertifikat 318m DNB	318,800,000	0	01/02/2019	0.993 %	0.18%	NIBOR
Sertifikat 354m Danske	354,470,000	0	11/09/2019	1.215 %	0.28%	NIBOR
Sertifikat 300m KBN	300,000,000	0	11/11/2019	1.395 %	0.26%	NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	0	21/10/2022	1.430 %	0.35%	NIBOR
Obligasjon 563m Nordea	563,320,000	0	21/01/2020	1.390 %	0.33%	NIBOR
Sum	3,408,820,162					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 11509535	575,163	57,272	01/05/2021	0.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11511423	127,093,441	2,145,859	01/04/2032	1.304 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11516515	72,637,645	1,002,773	01/04/2033	2.869 %	01/04/2022	Fast
Husbanken 11520224	87,564,813	2,023,278	01/04/2038	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11524263	76,861,929	1,323,210	01/10/2043	1.306 %	01/11/2019	Fast
Husbanken 11528738	-	5,830,114	01/12/2044	1.494 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11532183	60,408,949	69,226,878	01/11/2045	1.415 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11535019	139,966,782	2,073,187	01/11/2046	1.415 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11537643	153,643,540	2,159,678	01/05/2047	1.415 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11540116	160,000,000	-	01/08/2048	1.415 %	Halvårlig	Pt
Sum	878,752,262					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarp mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	01/02/2012	01/02/2025
Danske Bank 2	180,000,000	3.78%	3m NIBOR	16/06/2010	16/03/2019
Danske Bank 3	420,000,000	4.55%	3m NIBOR	18/05/2015	18/05/2021
Danske Bank 4	420,000,000	4.63%	3m NIBOR	18/05/2016	18/05/2021
DNB 1	200,000,000	4.49%	3m NIBOR	16/12/2009	16/12/2019
Nordea 1	135,000,000	4.51%	3m NIBOR	26/10/2017	26/07/2021
Nordea CMS	675,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.18%	04/01/2016	04/01/2021
Sum	2,680,000,000				