

Finansrapport 2022

Bærum kommune

Finansrapporten redegjør for oppnådd avkastning og risiko i kommunens finansforvaltning.

Finansrapporten omhandler kommunens finansielle resultater og finansielle risiko. Den er utarbeidet for å gi en samlet rapportering for året i henhold til kommunens finansreglement (lenke til kommunestyresak [118/22 i møtet 14. desember 2022](#)). Finansrapporten er en del av kommunens årsrapport, og tar for seg forvaltningen av finansielle midler og gjeld, herunder markedssituasjon, avkastning og risiko.

Finansforvaltningen har blitt utført innenfor kommunens fastsatte finansstrategi og finansreglementets rammer for finansiell risiko.

Forvaltningsfondet hadde et svakt resultat i 2022:

- Den totale avkastningen var -7,8 prosent eller -242 millioner kroner.
- Det ble tatt ut 40 mill. til finansiering av årets investeringer i henhold til budsjett.
- Fondets verdi utgjorde 2,8 milliarder kroner, hvorav bufferkapitalen utgjorde 1,3 mrd.

Resultater fra finansforvaltningen påvirker netto driftsresultatet i kommuneregnskapet. Foregående gode år har trukket resultatet opp, og årets svake resultat bidrar til å trekke netto driftsresultat og årets resultatgrad noe ned.

Bærum kommunes likviditet var gjennomgående god med en gjennomsnittlig daglig saldo på 2,4 mrd., 0,9 mrd. høyere enn i 2021.

Bærum kommunes gjeldsportefølje utgjorde 12,4 mrd. per 31.12.22, 1,4 mrd. mer enn i 2021. Gjennomsnittlig rentebindingstid er 2,0 år for den renteeksponerte delen av porteføljen. Sikringer i form av fastrenteavtaler gjøres for å dempe og forsinke effekten av endringer i rentekurven.

Finansforskriften krever at kommunen gjør en vurdering av finansforvaltningens samlede finansielle risiko. Utført stresstest, hvor kommunen vurderer virkningen av at flere uheldige markedsendringer skjer samtidig, viser en beregnet risiko på 763 millioner kroner (se stresstest). Hovedtyngden av verdifallet er knyttet til Forvaltningsfondet. Risikoen her er beregnet til 636 mill. Fondet har opparbeidet en betydelig bufferkapital for å møte mulige verdifall eller tap. Dermed har kommunen et godt vern for de øvrige budsjettområdene i år med negativ avkastning fra den langsiktige forvaltningen.

Forvaltningsfondet

Hovedpunkter

- Forvaltningsfondet fikk i 2022 et regnskapsmessig resultat på -242 millioner kroner, 339 mill. mindre enn budsjettet.
- Fondets bufferkapital ble redusert med 282 mill. til 1 268 mill. Dette skyldes det negative årsresultatet samt et budsjettet uttak på 40 mill. fra fondet til investeringer.
- Per 31.12.2022 hadde forvaltningsfondet en verdi på 2 797 mill.
- Det er et langsiktig mål at realverdien fra 2002 skal opprettholdes. Per 31.12.2022 var forvaltningsfondets markedsverdi 18 mill. under dette målet.
- Totalavkastningen var på -7,8 prosent, herav
 - aksjer -14,1 prosent
 - obligasjoner -3,4 prosent
- Siden oppstart i år 2000 har fondet hatt en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,9 prosent.

Innledning

Bærum kommunes forvaltningsfond (BKFF) ble etablert i juni 2000 som et kommunalt fond og utgjør kommunens langsiktige aktiva. Fondet har egen regnskapsføring og er underlagt ordinær kommunal revisjon.

Forvaltningsfondets formål og strategi er å forvalte frigjort kapital fra salg av ulike kommunale virksomheter samt øvrige midler etter kommunestyrets vedtak. Midlene skal plasseres og forvaltes i henhold til en vedtatt langsiktig finansiell strategi.

Fondets verdi 31.12.2022 var 2 797 millioner kroner. Avkastningen i 2022 var -7,8 prosent, og det regnskapsmessige resultatet var -242 mill. Det ble i november 2022 overført cirka 40 mill. fra fondet til finansiering av investeringer. Det henvises for øvrig til vedlegg for historiske avkastningsresultater.

Forvaltningen har vært i henhold til reglene i finansreglementet. Et av forvaltningsfondets risikomål kom i gul sone per 31.12.2022. Dette er nærmere omtalt i avsnittet om investeringsrisiko.

Forvaltningen av fondets midler – finansiell strategi

Den operative driften i fondet har vært videreført i henhold til de vedtatte retningslinjene. [Finansreglementet \(lenke pdf\)](#) ble sist behandlet av Kommunestyret i møtet 14. desember 2022, sak 118/22.

Forvaltningen av aksje- og obligasjonsporteføljene er satt ut til eksterne forvaltere.

Fondets obligasjonsporteføljer forvaltes av

- DNB (diskresjonært nordisk forvaltningsmandat)
- Nordea (diskresjonært norsk forvaltningsmandat)

Den globale aksjeporteføljen forvaltes av

- KLP (indeksforvaltning)

Aksjeporteføljen forvaltes etter en sammensatt referanseindeks for verdens aksjemarkeder, som dekker både globale utviklede og fremvoksende markeder. For tiden er det 50 prosent valutasikring til norske kroner (NOK). I henhold til vedtatt langsiktig finansiell strategi per 14.12.2022 skal valutasikringen avvikles innenfor en hensiktsmessig implementeringsperiode.

Teknisk sett forvaltes globale aksjer ved å kombinere to globale KLP-fond som dekker utviklede markeder, med et KLP-fond som dekker globale fremvoksende markeder. Dagens 50 prosent valutasikring gjøres gjennom investeringer i det ene fondet som dekker utviklende markeder. I henhold til det reviderte finansreglementet skal globale aksjer og globale aksjefond ikke valutasikres fremover.

Aksjeforvaltningen skjer i henhold til retningslinjer for samfunnsansvar og bærekraft. KLP søker å utvise [samfunnsansvar som forvalter](#), via virkemidler som dialog med selskapene, stemmegivning på

generalforsamlinger og [uttrekk](#). Selskapet benytter egne etiske kriterier og ekskluderer aksjer fra selskaper som ikke tilfredsstiller disse kriteriene i all sin forvaltning.

Halve aksjeporteføljen forvaltes nå i KLPs fondsserie Mer Samfunnsansvar. Disse fondene er svanemerket som bærekraftige. Kravene til svanemerkede fond ble strengere i 2022 slik at relativ risiko nå forventes å ligge i området rundt 3 prosent. Det vil si at det må regnes med noe større årlige avvik fra verdensindeksen. I to av tre år forventes avkastningen å ligge innenfor 3 prosent over eller under indeks. Aksjeforvaltningen vurderes å støtte opp under kommunens mål for samfunnsansvar og bærekraft, uten at dette antas å ville påvirke den langsiktige avkastningen. Den andre halvparten av aksjeforvaltningen følger en indekxnær strategi og er plassert i KLPs vanlige globale indeksfond.

Fondet har følgende gjeldende avtaler med eksterne tjenesteleverandører:

- Grant Thornton Norway (regnskapstjenester)
- RSM Norge (kontrolltjenester)
- Formue Norge AS (investeringsrådgivning og fondsledelse). Formuesforvaltning endret navn til Formue i februar 2022. Det er storkundeenheten, som håndterer tilsvarende kunder som forvaltningsfondet, som er leverandør.

Det ble i 2020 gjennomført anbud for investeringsrådgivning og fondsledelse. Formue Norge AS overtok etter Mercer (Norge) AS fra 1.4.2021. Avtalen gjelder for tre år med opsjon på tre års forlengelse.

RSM Norge har utført de faste internkontrolloppgavene for fondet. Avtalen utløper 31.8.2023.

Grant Thornton har ført fondets regnskap. Avtalen løper til 30.11.2024, med mulighet for forlengelse i ytterligere tre år.

Virksomheten i fondet og regnskapsførselen revideres av kommunens regnskapsrevisor BDO på lik linje med andre kommunale aktiviteter.

Redegjørelse for markedsutviklingen

2022 ble et krevende år på mange måter. Fra en investors perspektiv var det krevende da aktiva som normalt skal utgjøre en god kombinasjon fra et diversifiseringsståsted, plutselig beveget seg i takt, og for 2022 betydde det nedover. Bakteppet for denne markedsbevegelsen kom fra økt inflasjon, økte styringsrenter, krig i Ukraina, økte energipriser og nedstengning i Kina, for å nevne noe. Dette medførte redusert risikoappetitt i aksjemarkedet samt økte kredittpåslag og økte markedsrenter. Utover året ble inflasjonsfrykten avløst av frykt for lavere vekst som følge av økte styringsrenter. Men til tross for et krevende bankteppe klarte selskapene å levere gode marginer og relativt god topp- og bunnlinjevekst.

Norske kroner svekket seg henholdsvis 11,7 prosent og 4,8 prosent mot USD og euro. Dette betyr at norske investorer med plasseringer i USD eller euro har fått et positivt bidrag på avkastningen fra denne kronesvekkelsen. Oljeprisen steg med nesten 60 prosent i løpet av første halvår, men falt igjen i løpet av andre halvår. I løpet av året under ett økte oljeprisen med 8,7 prosent.

Aksjer og obligasjoner

De store regionale aksjeregionene utviklet seg relativt likt målt i norske kroner og falt mellom 5 og 10 prosent. Vestlige aksjer (MSCI World) falt 8,5 prosent, og fremvoksende markeder (MSCI EM) falt 10,7 prosent. Fond med valutasikring til norske kroner falt ytterligere som følge av at kronen svekket seg. Bakteppet var sammensatt, som beskrevet over.

Det var en uvanlig svak utvikling på obligasjonsmarkedene i 2022. Indeks for norske/nordiske kvalitetsobligasjoner (IG) var -1,2 prosent. Indeksen for Globale IG-obligasjoner var hele -12,8 prosent. Amerikanske statsobligasjoner opplevde sitt svakeste år noensinne. Årsaken var renteoppgang og økt risikopåslag for kreditt. Det som gjorde situasjonen ekstra spesiell, var også at vi kom fra et så lavt nivå i utgangspunktet.

Det var betydelig endring i styringsrenter, statsrenter og yield gjennom 2022. Dette resulterte i en svak avkastning for obligasjoner. Obligasjonene med lang durasjon fikk meget svak avkastning, mens de med kortere durasjon gjorde det relativt bedre. Rentekurvene beveget seg også voldsomt gjennom 2022, men særlig i den korte enden. Rentekurvens «lange ende» kom noe ned igjen mot slutten av året i takt med at resesjonsfrykten ble mer fremtredende.

Forventningene til 2023 bør være bedre for investorer

Ved inngangen til 2023 vil investorer stå overfor mange av de samme utfordringene som i fjor. Likevel er det flere forhold som er bedre nå enn de var for et år siden. Spesielt gjelder dette avkastningspotensialet på obligasjonssiden av porteføljen. Dagens rentenivå og nivå på kredittpåslagene indikerer stor robusthet og et godt avkastningspotensial enten det legges til grunn et hovedscenario, et nedscenario eller et oppscenario. En annen viktig faktor er at inflasjonen viser stadig tydeligere tegn til å være på full fart nedover igjen. Det vil øke kjøpekraften til konsumentene, som kan se litt lysere på fremtiden og kanskje øke sitt konsum igjen, noe som igjen vil være en støtte for økonomisk vekst. Dermed kan det hende at den økonomiske nedgangsperioden ikke blir så lang og dyp som mange fryktet for noen måneder siden. Dessuten vil realavkastningen på porteføljene bedres.

Redegjørelse for fondets årsregnskap

Finansinntektene i 2022 utgjorde til sammen -237,9 millioner kroner. Driftskostnader utgjorde i underkant av 4 mill. (cirka 0,14 prosent av forvaltningskapitalen) og besto av administrative kostnader forbundet med drift av fondet og kostnader ved fondsforvaltningen. Årsresultatet ble på -241,8 mill., som er 339 mill. mindre enn budsjettert.

I tabellen under vises resultatet for årene 2021 og 2022. Alle tall er i løpende millioner kroner.

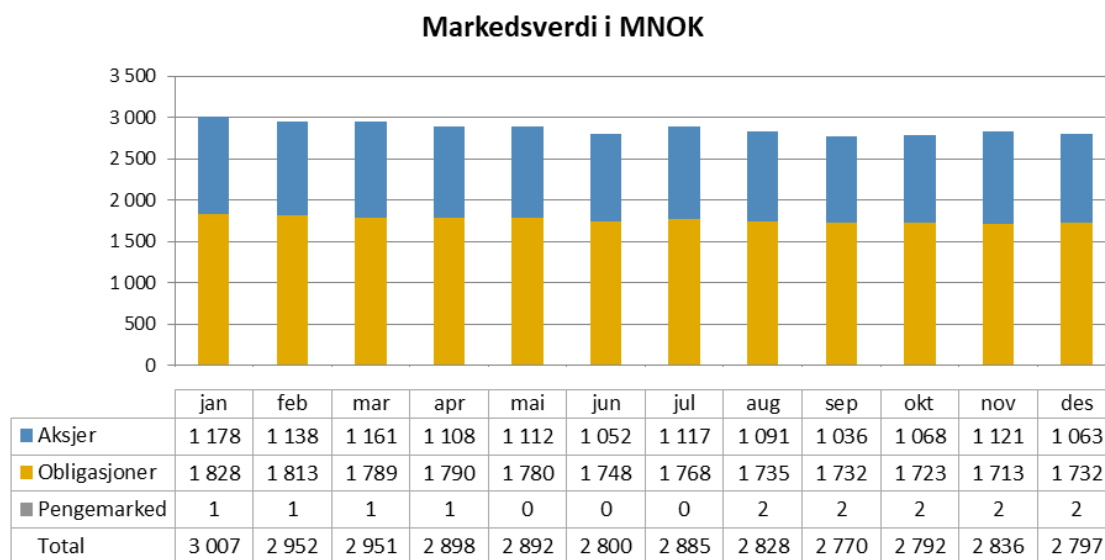
Tabell 1.1 Forvaltningsfondets regnskapsresultat for 2021 og 2022

Løpende mill. kr	2021	2022
Finansinntekter	266,0	237,9
Sum driftskostnader	-3,4	-3,9
Årsresultat	262,6	241,8

Årets underskudd på -241,8 mill. er i sin helhet fratrasket fondets bufferkapital. I november 2022 ble det overført 39,6 mill. fra fondet til finansiering av investeringer i samsvar med kommunestyrets budsjettvedtak. Netto endring av bufferkapitalen ble dermed -281,4 mill.

Størrelsen på forvaltningsfondet vil variere fra år til år. Gjeldende prinsipp om en jevn overføring fra fondet innebærer uttak uavhengig av årsresultatet. I vedtaket fra 2006 vedrørende prinsipper for bruk av forvaltningsfondet (kommunestyresak 014/06) er intensjonen at fondets realkapital på lang sikt skal opprettholdes, konkret fastsatt til realverdien av 1 804 millioner 2002-kroner. Prinsippet ble videreført ved behandlingen av finansreglementet i 2012. I 2022 tilsvarte 1 804 2002-kroner 2 815 mill. kr, 154 mill. (5,8 prosent) mer enn i 2021. Fondet har dermed en underdekning på 18 mill. ved utgangen av 2022, sett ut ifra det langsiktige målet. Samtidig er samlede nominelle uttak på 1 138 mill. disponert til finansiering av investeringer. De årlige uttakene fra fondet har gått til realinvesteringer i kommunen.

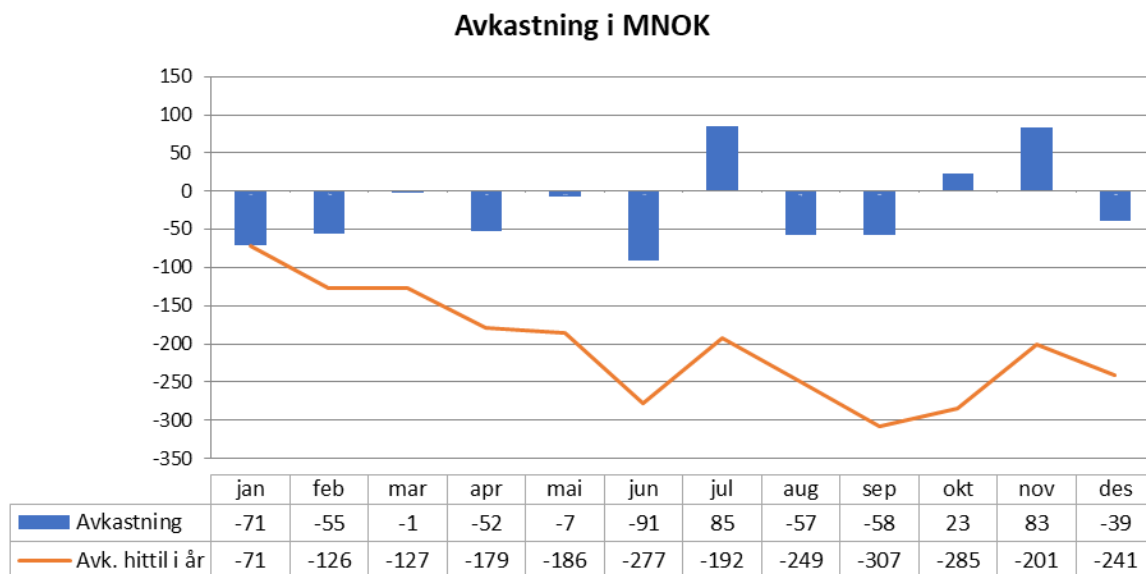
Forvaltningsfondets fondsmidler per 31.12.2022 var på totalt 2 796,7 mill. Midlene var plassert i globale aksjer, norske og nordiske obligasjoner, samt en mindre driftskonto i kommunens hovedbank.

Figur 1.1 viser balansen i millioner kroner i løpet av året, fordelt på hovedposter

Avkastning av fondets plasseringer i 2022

Norske obligasjoner ga en avkastning på -3,4 prosent, 1,4 prosentpoeng under referanseindeksen for obligasjoner. Globale aksjer hadde en avkastning på -14,1 prosent, noe som er 0,4 prosentpoeng bak referanseindeks for globale aksjer. Samlet avkastning i 2022 ble -7,8 prosent. Fondet hadde en mindreavkastning på 1,2 prosentpoeng sammenlignet med referanseindeksene fondet måles mot. Både obligasjons- og aksjeporteføljen bidro til mindreavkastningen.

Figur 1.2 viser månedlig avkastning for forvaltningsfondet i 2022



Avkastningen er beregnet i henhold til bransjestandard, ved at det beregnes månedsavkastning for hver aktivaklasse separat. Totalavkastning beregnes ved å vekte delavkastningene sammen med inngående verdier. Årsavkastning beregnes ved at månedsavkastningene multipliseres sammen.

Avkastningen er målt mot følgende markedsindekser:

- Globale aksjer: Morgan Stanley Capital International All Country, med tilpasset valutasikring til NOK.
 - Som en praktisk tilnærming til ovennevnte indeks er det benyttet en sammensatt indeks bestående av 50 prosent MSCI World utviklede markeder (sikret NOK), samt en tilpasset andel av MSCI World utviklede markeder (usikret NOK) og MSCI Emerging Markets / fremvoksende markeder (usikret NOK).
- Norske obligasjoner: Nordic Bond Pricing RM123D3
- Bankinnskudd: Nibor 3 måneder eller tilsvarende.

I det nye finansreglementet som ble vedtatt i desember 2022, er referanseindeksene oppgitt usikret NOK (uten valutasikring). Siden det er gitt rom for å bruke tid på implementeringen, vil kommunedirektøren legge opp til at referanseavkastningen i en overgangsperiode beregnes med tilpasset valutasikring, i samsvar med den faktiske forvaltningen.

Det vises for øvrig til vedlegg for den månedlige utviklingen i avkastning gjennom året og avkastningshistorikk siden 2000.

Investeringsrisiko

Fondets investeringsrisiko styres gjennom hvor mye som plasseres i ulike aktivaklasser (absolutt risiko), og gjennom valg av forvalter og i hvilken grad forvalter kan avvike fra referanseindeks (relativ risiko).

Nivået på absolutt risiko er bestemt gjennom kommunestyrets vedtak om 40 prosent i globale aksjer og 60 prosent i obligasjoner. Det er vedtatt et bånd på +/- 3 prosent, hvor porteføljevektene kan avvike fra de vedtatte strategiske vektene. I tabellen nedenfor vises fondets fordeling ved årsslutt sammenlignet med kommunestyrets vedtatte strategi inkludert frihetsgrader (rebalanseringsbånd).

Tabell 1.2 viser prosentvis aktivafordeling per 31.12.22 sammenlignet med strategiske rammer

	Prosentvis fordeling	Strategi	Øvre grense	Nedre grense
Bankinnskudd	0,1 %			
Globale aksjer	38,0 %	40,0 %	43,0 %	37,0 %
Nordiske obligasjoner	61,9 %	60,0 %	63,0 %	57,0 %
Sum	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Per 31.12.22 var fondets allokering innenfor vedtatt strategi. Andelen i fremvoksende markeder på 11,4 prosent var på linje med andel i verdensindeksen for alle markeder per 31.12.2022 (MSCI World All Country) på 11,2 prosent, og det ble derfor ikke gjort rebalansering av denne.

I 2022 ble det foretatt en rebalansering i januar, hvor 87 mill. ble overført fra aksjeporteføljen i KLP til obligasjonsporteføljen i DNB. Det ble også gjort en rebalansering av valutasikret aksjeandel tilbake til 50 prosent etter 3. kvartal i henhold til rammer i finansreglementet.

For de to obligasjonsporteføljene styres risikoen primært ved begrensninger på rentepapirenes samlede rentefølsomhet (durasjon), løpetid og minimum kredittvurdering. Nedenfor vises det hvordan obligasjonsbeholdningene samlet var investert sammenlignet med de vedtatte begrensningene.

Tabell 1.3 viser renteporteføljenes rentefølsomhet (durasjon) og strategiske ramme

	Faktisk	Minimum	Maksimum
Rentedurasjon	3,0	0	6
Kredittdurasjon	4,7	0	7

Rentedurasjonen er et mål på hvor følsomme obligasjonene i porteføljen er for endringer i markedsrenten, mens kredittdurasjonen måler porteføljens følsomhet til endringer i kredittpåslaget.

Kredittkvaliteten i porteføljen er godt innenfor kravet om minimum BBB- (*investment grade*) på samlet portefølje. Forvalterne kan ikke investere i enkeltvis rentepapirer med en vurdering lavere enn *investment grade* – det vil si BBB-.

Risikoovervåking – andre nøkkeltall

Fondets historiske risiko de siste 36 månedene, målt med årlig standardavvik, var 7,9 prosent. Standardavviket er et mål på hvor mye avkastningen forventes å variere rundt gjennomsnittsavkastningen. I to av tre år forventes avkastningen å ligge innenfor gjennomsnittlig historisk avkastning +/- standardavviket. Det innebærer avkastning i området fra -3 til 12,8 prosent, ved en gjennomsnittlig avkastning på 4,9 prosent. Slike normalfordelingsbetraktninger viser ikke hele bildet, da svingningene i finansielle markeder kan være mer ekstreme i enkeltår. Det vises til stresstesten av finansforvaltningen, som er omtalt i et eget punkt.

Tabell 1.4 viser ytterligere nøkkeltall per 31.12.2022 knyttet til risikoen i forvaltningsfondets portefølje

Risiko – nøkkeltall	
Standardavvik Portefølje (36 mnd.)	7,9 %
Standardavvik Globale aksjer (MSCI World)	20,7 %
Relativ risiko (Tracking error, 36 mnd.)	1,2 %
Estimert realverdi etter 15 år	3 789 mill.
Estimert markedsverdi etter 15 år	4 003 mill.
Sannsynlighet for markedsverdi > realverdi	62,5 %
Sannsynlighet for bufferkapital < 0	0,0 %

Et av risikomålene i finansreglementet var i «gul sone» per 31.12.2022. Årets beregninger av sannsynlighet for hvorvidt realverdien av forvaltningsfondet kan ventes å være opprettholdt i et 15-årsperspektiv, viste 62,5 prosent. Nivåer under 80 prosent medfører «administrativ drøftingsplikt». Resultatet følger av et svakt årsresultat og høy inflasjon. Kommunedirektøren vil følge utviklingen.

Fondets bufferkapital per 31.12.2022 var 1 268 millioner kroner av total fondsverdi på 2 797 mill. Dette tilsvarer 45 prosent av fondets kapital. Kommunedirektørens vurdering er at fondets investeringsrisiko er forsvarlig i forhold til bufferkapitalen. Beregninger viser at det er meget lav sannsynlighet for å tape hele bufferkapitalen.

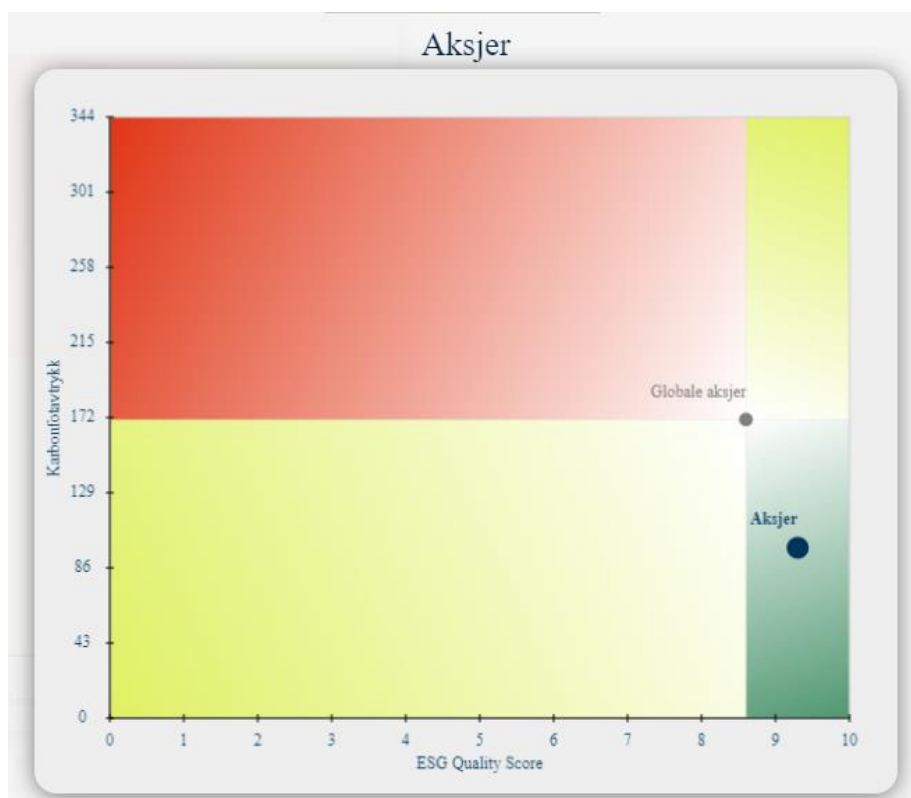
Den relative risikoen (risiko i forhold til markedene) for fondets porteføljer er lav og samlet på 1,2 prosent siste 36 måneder. Aksjeforvaltningen er i all hovedsak indekxnær, det vil si at avkastning forventes å avvike relativt moderat fra aksjemarkedet totalt. Dette oppnås ved å investere i en bred portefølje med mange aksjer. Etter den delevise overgangen til KLPs svanemerkede Mer Samfunnsansvar-fond forventes den relative risikoen å øke noe. De svanemerkede fondene fordeler investeringene på færre selskaper enn de som er i indeksen, og et smalere investeringsunivers gir risiko for å få resultater som avviker fra indeks. Det er samtidig en ønsket dreining for å utvise samfunnsansvar i finansforvaltningen.

Samfunnsansvar og bærekraft

Forvaltningsfondet skal utvise samfunnsansvar og blant annet tilstrebe å bidra positivt til FNs bærekraftsmål og støtte opp om Parisavtalen. Ved årsskiftet lå investeringene i fondet med vesentlig lavere karbonfotavtrykk enn aksjeindeksen generelt. Det er utfordrende å følge opp målsettinger på ESG-området, da det er krevende å få på plass gode nøkkeltall og sammenlignbare data for alle selskaper. Pågående reguleringer innen EU og i FN-regi er med på å forbedre rapporteringen med overgang til vitenskapelige baserte måltall. Det må ventes endringer i metoder og nøkkeltall fremover i lys av dette, samt skiftende søkelys over tid på hva som er mest vesentlig og relevant å styre mot. I det siste har Parisavtalens temperaturmål eksempelvis fått mer oppmerksomhet.

I likhet med fjorårets rapport gis en illustrasjon av forvaltningsfondets investeringer i lys av to indikatorer: ESG-kvalitetsscore og karbonavtrykk for aksjeforvaltningen. Dataene er levert av leverandøren MSCI ESG Manager. For investeringene i nordiske obligasjoner dekker gjeldende tallgrunnlag kun en liten andel av selskapene, og obligasjonsporteføljen er derfor ikke inkludert. Det er særlig de største internasjonale selskapene som har satt inn ressurser på ESG-rapportering, mens det mangler data for mindre selskaper. På generelt grunnlag kan en anta at obligasjonsporteføljen også scorer relativt godt, da bank- og finanssektoren er dominerende utstedere med for eksempel lavt karbonfotavtrykk.

Figur 1.3 viser absolutt og relativ ESG-score og karbonfotavtrykk per januar 2023 for aksjeporteføljen



Diagrammet viser porteføljens samlede ESG-kvalitetsscore (horisontal akse) og karbonfotavtrykk (vertikal akse) både i absolutte verdier og sett opp imot markedssnittet (representert ved verdensindeks for aksjer). Grønn sone viser bedre relativ verdi på begge parametere, mens rød sone viser svakere relativ verdi på begge parametere. Forvaltningsfondets aksjeportefølje befinner seg i grønn sone for både ESG-kvalitetsscore og karbonforavtrykk.

ESG er en forkortelse for *Environmental, Social and Governance* – på norsk miljø, sosialt ansvar og eierskapsstyring. Indikatoren ESG-kvalitetsscore måler motstandsdyktighet med hensyn til langsiktig ESG-risiko. Fond med høy vurdering inneholder en stor andel selskaper som tar lederskap innen ESG og følger en positiv trend for forbedring. MSCI foretar ESG-analyser av mer enn 10 000 selskaper globalt, og analysen er basert på mer enn 250 datapunkter.

Det er skjedd en betydelig bedring i verdensindeksens score i 2022, og tallene vi viser til, er for januar 2023. Verdensindeksen hadde da en ESG-score på 8,6 (AA). Aksjeporteføljen var delt på tre KLP-fond med en gjennomsnittlig score på 9,3 (AAA), som er en god score.

Når det gjelder karbonfotavtrykket, var nøkkeltallet per januar 171 for verdensindeksen for globale aksjer (All Country). Forvaltningsfondets aksjeportefølje lå med gjennomsnittlig vektet karbonfotavtrykk på 98. Det er gunstig, og Mer Samfunnsansvar-fondene bidrar især til at aksjeporteføljen skiller seg såpass positivt ut. MSCI ESG-vurderer enkeltsekskapers og fonds karbonfotavtrykk (klimaavtrykk) ved å dele tonn utslipp av CO₂ med omsetningen i millioner amerikanske dollar. Utslipp av karbondioksid måles etter det som benevnes Scope 1 og Scope 2. Scope 1 er utslipp som kan henføres til selskapets produksjon av varer/tjenester isolert sett. Scope 2 er utslipp som kan henføres til produksjonen av den elektrisiteten selskapet benytter.

Virksomheten i 2023

Fondets virksomhet blir videreført innenfor vedtatte retningslinjer i 2022. Den 14.12.2022 behandlet kommunestyret kommunedirektørens forslag til revidert finansreglement og sluttet seg til kommunedirektørens forslag.

I det oppdaterte finansreglement slås det blant annet fast at valutasikring knyttet til aksjeforvaltningen skal avvikles. Finansreglementet ble også tilpasset muligheten for å bruke nordiske *investment grade* fondsløsninger på obligasjonssiden. Prosessen for å tilpasse fondet etter endringene starter i første kvartal, og det vil bli utarbeidet en fremdriftsplan for implementering med mer.

Formannskapet/kommunestyret er orientert om at implementeringen vil skje over en tidsperiode.

Kortsiktig likviditet

Hovedpunkter:

- God likviditet gjennom 2022 med en gjennomsnittlig daglig likviditet på cirka 2 358 millioner kroner, 87 mill. mer enn i 2021.
- Per 31.12.2022 utgjorde likviditetsbeholdningen 3 873 mill.
- Likviditeten var primært plassert i ordinære bankinnskudd i DNB, Danske Bank og Sparebanken Vest.
- For øvrig var 770 mill. plassert i innskudd med 31 dagers tidsbinding fordelt på fire sparebanker og KLP-banken per 31.12.2022, samt 200 mill. i likviditetsfond.

Avkastning

Den kortsiktige likviditeten har vært plassert i bankinnskudd. Avkastningen for året var 2,3 prosent, 0,3 prosentpoeng mer enn indeks (3 mnd. Nibor). Avkastningen på kommunens ordinære innskudd er basert på 3 måneders Nibor-rente med påslag av en avtalt margin.

Tabell 2.1 viser utviklingen i kortsiktig likviditet gjennom året, samt avkastningen for året

Verdiutvikling per aktivaklasse (tall i 1000 kr)	31.12.21	30.04.22	31.08.22	31.12.22	Endring 2022
Bankinnskudd – ordinære	2 427,9	1 893,8	1 787,6	2 902,5	474,6
Bankinnskudd – 31 dager	300,0	654,2	654,2	770,1	470,1
Likviditetsfond	0,0	0,0	0,0	200,2	200,2
Sum kortsiktig likviditet *	2 727,9	2 548,0	2 441,8	3 872,8	1 144,9

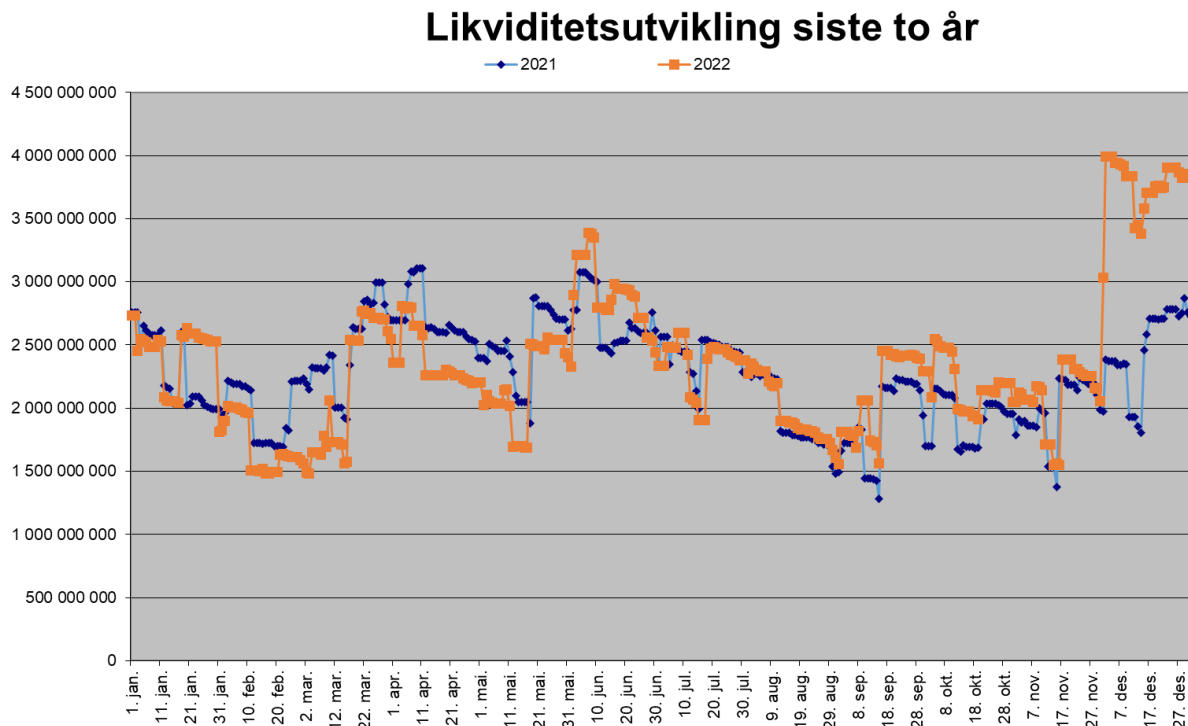
* Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål

Markedsutviklingen i 2022

De senere års pengepolitikk har lagt til rette for lavt rentenivå og vært støttende for økonomisk vekst. Under covid-19 pandemien satte Norges Bank ned styringsrenten til null prosent, og ved inngangen til 2022 var styringsrenten 0,5 prosent. Krigsutbruddet i Ukraina og frykt for inflasjon endret taktskiftet i rentehevingene i 2022. Ved utgangen av 2022 var styringsrenten 2,75 prosent. Pengemarkedsrenten fulgte styringsrenten med et lite påslag og var 1,0 prosent i starten av året og 3,3 prosent ved utgangen av 2022. Det vises også til omtalen av markedsutviklingen i norske renter i 2022 i eget punkt, Gjeldsporteføljen.

Samlet likviditetsutvikling

Likviditeten har i stor grad fulgt likviditetsutviklingen i foregående år, men lå over ved slutten av året som følge av et høyere låneopptak. I gjennomsnitt var daglig likviditet 2,4 milliarder kroner, 87 millioner kroner mer enn i 2021. Likviditeten utgjorde 3 873 mill. per 31.12.2022, 1 145 mill. mer enn ved utgangen av 2021.

Figur 2.1 viser utviklingen i daglig likviditet i 2022 sammenstilt med utviklingen i 2021

Avtaler og rammer

Kortsiktige midler forvaltes i henhold til vedtatt strategi og rammer i gjeldende finansreglement. Det har ikke vært avvik fra de fastsatte rammene.

Hovedbankavtalen var ute på anbud i 2021, og DNB ble kåret til vinner. Den nye avtaleperioden trådte i kraft i mars 2022. Danske bank og Sparebanken Vest er også benyttet for ordinære bankinnskudd i 2022.

Som følge av høy likviditet er det også foretatt plasseringer av likviditet med tidsbinding og plasseringer i likviditetsfond. Tre avtaler om innskudd på 100 mill. med tidsbinding på 31 dager i sparebankene Midt-Norge, Østlandet og Sør er videreført i 2022. I tillegg ble det inngått en avtale om bankinnskudd med 31 dagers tidsbinding med Sparebanken Vest i mars (353 mill.) og en avtale med KLP Banken høsten 2022 (100 mill.). Videre ble det plassert 200 mill. i likviditetsfond i desember og initiert plassering av ytterligere 200 mill. i januar 2023 i et tilsvarende fond. Forvaltere er DNB og Nordea.

Det føres daglig kontroll mot finansreglementets tak på innskudd i hovedbanken. I henhold til finansreglementet er øvre grense 2,0 milliarder kroner.

Motpartsrisiko mot største motparter, hoved- og sekundærbank, inngår i stresstesten, som er omtalt i eget punkt. Resultatet viser at forvaltningen av en betydelig bankbeholdning representerer en potensiell finansrisiko.

Gjeldsporteføljen

Hovedpunkter:

- Total lånegjeld: 12 097,6 millioner kroner, 1 418 mill. mer enn i 2021.
- Nye investeringslån 2022: 1 275 mill. – hvorav 975 mill. som grønt lån i Kommunalbanken.
- Nye formidlingslån 2022: 500 mill.
- Gjennomsnittlig rentebindingstid, renteutsatt gjeld: 2,0 år.
- Største långiver: Kommunalbanken (66 prosent).
- Refinansiering neste 12 måneder: 1 300 mill. (10,7 prosent)
- Gjennomsnittrente: 2,9 prosent.
- Langsiktige forpliktelser – offentlig privat samarbeid (OPS): 146 mill.

Lånevolum og motparter

Bærum kommunes gjeldsportefølje utgjorde 12 097,6 millioner kroner per 31.12.22, 1 418 mill. mer enn i 2021. Største långiver er Kommunalbanken med 66 prosent av innlånene, mens Husbanken har 24 prosent og obligasjons- og sertifikatmarkedet har 10 prosent. Det er ingen rentebytteavtaler knyttet til gjeldsporteføljen.

OPS-avtalen med Skuleveg AS for Rykkinn skole er en langsiktig finansiell leasingavtale som løper til 2041 (totalt 25 år). Kommunen overtar da bygget vederlagsfritt.

Tabell 3.1 viser utviklingen i kommunens lånegjeld og avtaler fordelt per motpart i 2022

Lånegjeld mill. kr	31.12.2021	30.04.2022	31.08.2022	31.12.2022	Endring 2022 (nye lån/ avdrag)
Kommunalbanken	7 223,5	7 213,6	7 091,4	8 025,8	802,3
Husbanken	2 556,1	2 963,3	2 902,0	2 871,8	315,7
Obligasjonslån	900,0	900,0	900,0	900,0	0,0
Sertifikatlån	0,0	0,0	0,0	300,0	300,0
Sum innlån	10 679,6	11 076,9	10 893,4	12 097,6	1 418,0
<i>Hvorav refinansiering <1 år</i>	<i>46,0</i>	<i>546,0</i>	<i>546,0</i>	<i>1 300,0</i>	<i>1 254,0</i>

Finansiell leasing mill. kr	31.12.2021	30.04.2022	31.08.2021	31.12.2022	Endring 2022 (nye lån/ avdrag)
Skuleveg AS	154,0	152,0	150,1	146,2	-7,9

Årets nye låneopptak 2022

- Kommunalbanken (30 år), grønn rente 975 mill.
- Kommunalbanken (30 år), tomtekjøp 208 mill.
- Sertifikatlån (12 mnd.), DNB 300 mill.
- Husbanken (30 år), startlån til videreformidling 500 mill.

Det var kun ett bullelån med forfall i 2022. Lånet på 46 mill. ble avdratt ved forfall.

Grønne lån i porteføljen per 31.12.2022.

- Kommunalbanken 3 823 mill.

Nye låneopptak utgjorde 1 983 mill., hvorav 500 mill. var startlån til videre formidling. Lån til investeringer ble tatt opp i tre omganger, et sertifikatlån og to lange lån i Kommunalbanken. Hovedlånet på 975 mill. tilfredsstilte i helhet Kommunalbankens krav til grønn rente (rabattert rentemargin). Investeringene må da tilfredsstille ambisiøse klima- og miljøkrav. Grønne lån skal være et virkemiddel for å stimulere til slik satsing i kommunal sektor. Grønne investeringer gir mulighet til å utvikle markedet for grønn finansiering, ved at banken kan utstede grønne obligasjoner. Overordnet mål er å bidra til å nå nasjonale målsettinger om et lavutslippssamfunn. Ved årsskiftet utgjorde grønne lån i gjeldsporteføljen 3 823 mill. (39 prosent av investeringslånene).

Det ble betalt 565 mill. i avdrag på lån og 8 mill. på leasingavtaler i 2022. Av dette var 38 mill. ekstraordinære avdrag vedrørende formidlingslån, som ble avsatt i regnskapet for 2021 og betalt i 2022.

Utlån (formidlingslån)

Totale utlån utgjorde 1 731 mill. (jf. årsregnskapet for 2022), 159 mer enn i 2021. Utlånsmidlene er i hovedsak lånt inn fra Husbanken. Kun 33 mill. – 4 mill. mer enn i 2021 – var egne midler. Herav utgjorde forskuttering av strømstøtte 3 mill. Av samlede utlån var 2,5 mill. under inkassoovervåking. Det er 0,7 mill. lavere enn i 2021.

Videreformidlede husbanklån utgjorde 1 701 mill. per 31.12.2022 (jf. statistikk 2022), 155 mill. mer enn i 2021.

- Det ble lånt ut 278 mill. i 2022.
- Utestående restanser utgjorde 1,6 mill. (0,09 prosent), mot 3,4 mill. i 2021. I gjennomsnitt over de siste fem år har restanser utgjort 0,14 prosent av utlånsvolumet.

Det gjensto 477 mill. i ubenyttede lånemidler til videreformidling, 224 mill. mer enn i 2021. Deler av utlånsrammen var bundet opp. Innvilgede startlån med utbetaling i 2023 utgjorde 24 mill. per 31.12., og det var utstedt finansieringsbevis for 110 mill.

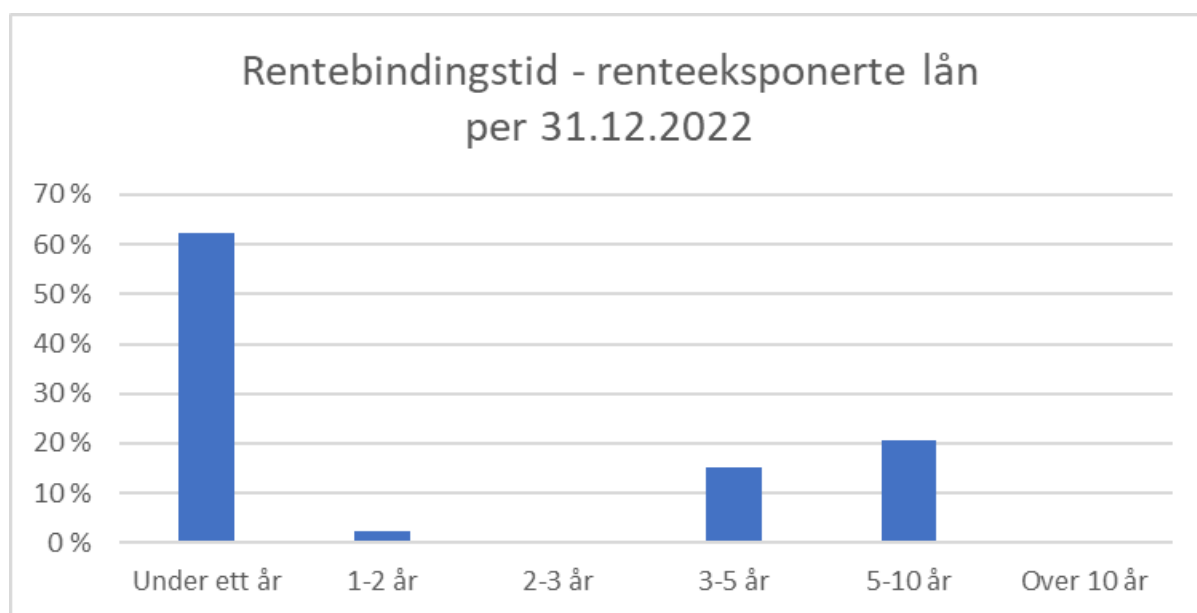
Rentesikring og løpetid til endelig forfall

Forvaltningen av gjeldsporteføljen er gjennomført innenfor rammene av gjeldende finansreglement.

Renterisiko

Rentebindingstiden var 2 år, og fastrenteandelen utgjorde 38 prosent i den renteeksponerte delen av låneporteføljen. Ved beregning av nøkkeltallene for rentesikring av låneporteføljen holdes formidlingslån, VAR-lån og gjeld med rentekompensasjon utenom beregningsgrunnlaget. En står da igjen med de lånene som i første rekke er eksponert for renteendringer i markedet. Den finansielle leasingavtalen er også holdt utenom beregningene.

Figur 3.1 viser alle lån fordelt etter rentebindingstid (durasjonen), status per 31.12.2022



Sikringsgraden ble redusert gjennom 2022, da det ikke ble inngått nye fastrenteavtaler blant investeringslånene. Per 31.12.2022 utgjorde fastrenteandelen 38 prosent, dvs. andelen lån hvor gjenstående del av rentefasen overstiger ett år. Flytende lån utgjorde derved 62 prosent, som vist i figur 3.1. I finansreglementet er det fastsatt en sikringsgrad mellom 30 og 60 prosent for lån med renterisiko. Rentebindingstiden skal være fra 1 til 6 år.

Avtaler om rentebinding (fastrenteavtaler) inngås for å redusere svingninger i utgiftsnivået som følge av renteendringer, slik at de økonomiske rammene for kommunens tjenesteproduksjon blir mer stabile. Rentsikringen vurderes i forbindelse med løpende rapportering og låneopptak.

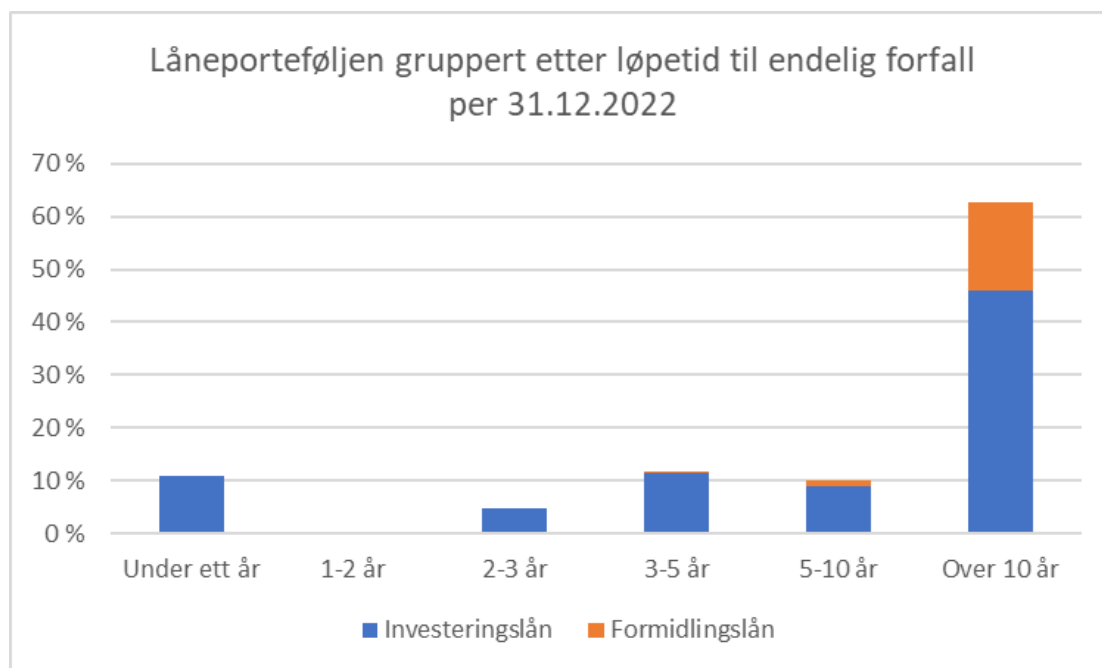
Ønsket rentebinding sikres gjennom fastrenteavtaler direkte knyttet til enkeltlån eller via rentebytteavtaler (renteswaps) knyttet til underliggende lån med flytende rente, jf. finansreglementet punkt 7. Per 31.12.2022 var det ingen rentebytteavtaler. Når det gjelder formidlingslån, velger en stor del av kundene fastrente. Samtidig er det mange lån som innfris ekstraordinært. Innlånsporteføljen har en større grad av flytende lån, og vil periodevis – som når rentenivået heves – kunne ha netto kostnad på utlånet.

Låneforfall og refinansieringsrisiko

Bærum kommune har en låneportefølje med mange serie- og annuitetslån. Refinansieringsrisikoen er derfor i utgangspunktet liten, da løpetiden på lånene avtales ut fra avskrivningstiden for de underliggende investeringene.

Deler av låneporteføljen består av sertifikat- og obligasjonslån og andre avdragsfrie lån som skal fornyes ved forfall. Dette innebærer en refinansieringsrisiko. Tidsavgrensede, avdragsfrie lån (bulletlån) utgjør 23 prosent av porteføljen, og er tatt opp med løpetider fra tolv måneder til syv år. Lån som nærmer seg forfall og skal refinansieres i 2023, utgjør cirka 11 prosent av låneporteføljen. Den finansielle leasingavtalen er ikke inkludert i tallgrunnlaget.

Figur 3.2 viser lånenes løpetid til endelig forfall per 31.12.2022

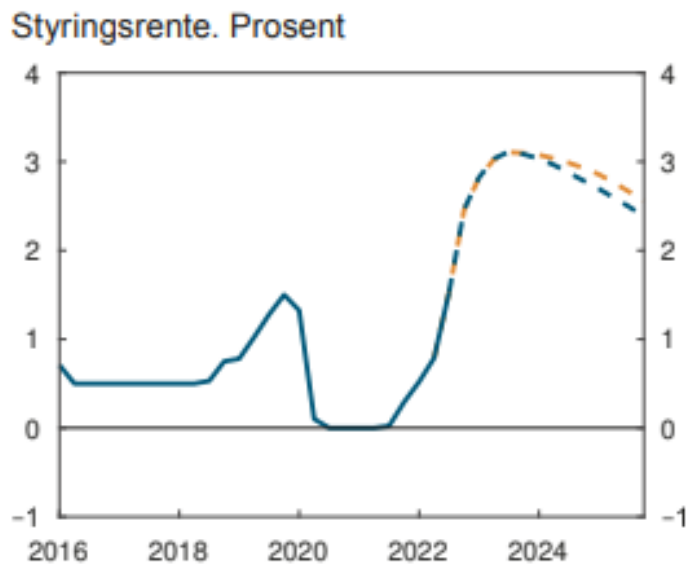


Markedet og kommunens rentebetingelser

Gjeldsporteføljen hadde en gjennomsnittrente på 2,9 prosent per 31.12, mot 1,5 prosent i 2021. Gjennomsnittrenten lå dermed under den flytende renten i Kommunalbanken (3,9 prosent).

Her følger en oversikt over rentemarkedet per 31.12.2022, herunder Norges Banks styringsrente, pengemarkedsrenten (Nibor) og kredittmarginer for norske kommuner.

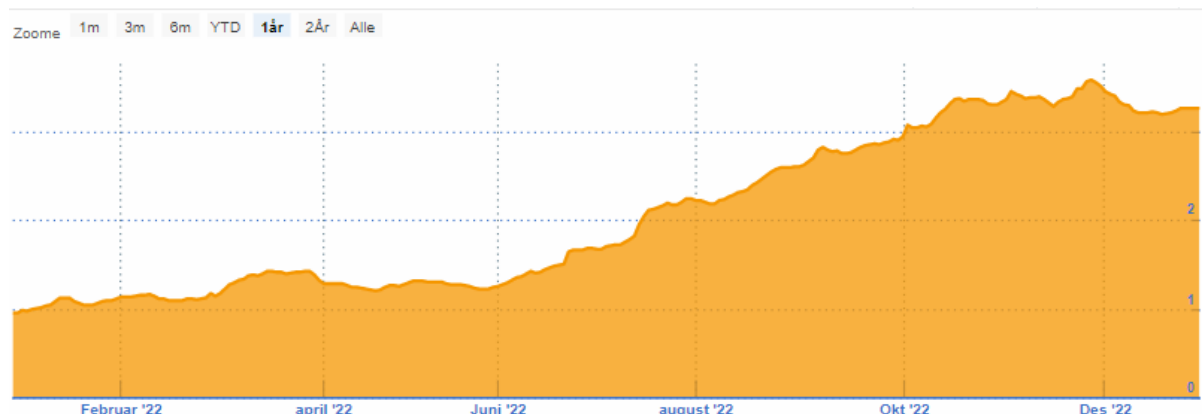
Figur 3.3 viser utviklingen i styringsrente i prosent siden 2016, og Norges Banks anslag fremover



Kilde: Norges Bank, Pengepolitisk rapport 4/22

Norges Bank senket styringsrenten fra 1,5 prosent til 0 prosent i perioden fra 16. mars til 8. mai 2020 som følge av covid-19-pandemien. Det ga også en umiddelbar effekt på korte og lange markedsrenter, med en nedgang på over ett prosentpoeng. Markedsrentene holdt seg meget lave, men stigende i siste del av 2021. I 2022 er takten i rentehevingene til Norges Bank økt, og man har satt opp styringsrenten fra 0,5 prosent til 2,75 prosent for å få ned prispress og inflasjon. Figur 3.3 viser at sentralbanken venter at styringsrenten når en topp på 3 prosent i 2023, men det understrekes at det er stor usikkerhet. Flytende markedsrenter (3 måneders Nibor) beveget seg fra 1 prosent ved inngangen av 2022 til 1,5 prosent i juni, og videre til over 3 prosent i oktober. Per 31.12.2022 var 3 måneders Nibor 3,3 prosent. Gjennomsnittet for året var 2,1 prosent, mot 0,5 prosent i 2021.

Figur 3.4 viser utviklingen i pengemarkedsrente (3 mnd. Nibor) i 2022

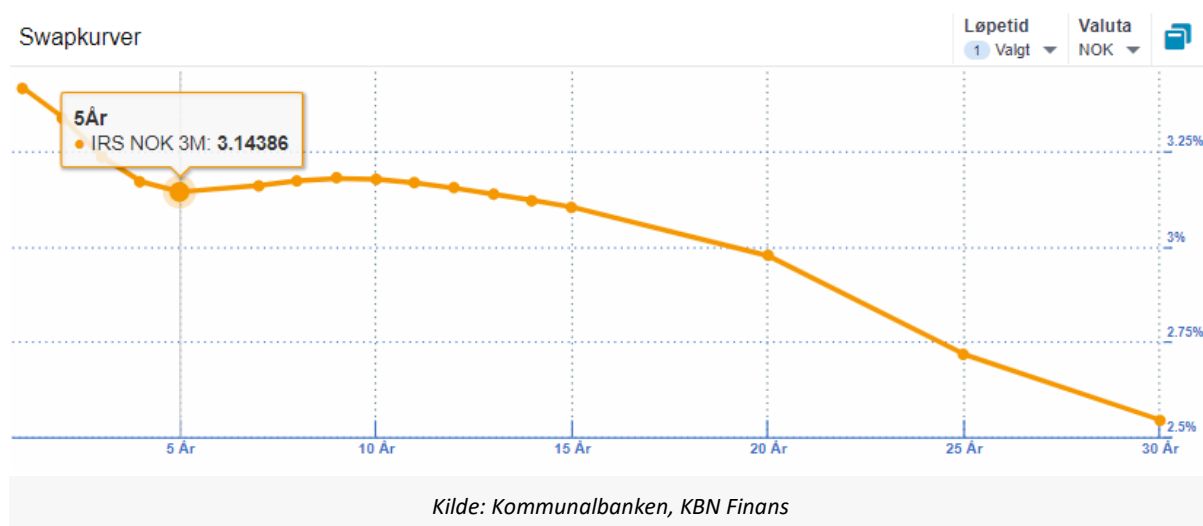


Kilde: Kommunalbanken, KBN finans

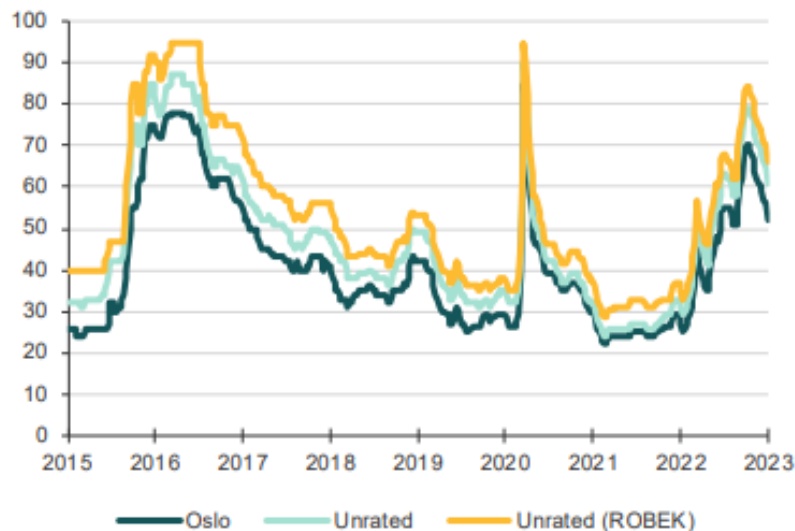
Kommunalbankens marginpåslag var 0,6 prosentpoeng over markedsrenten (3 måneders Nibor) i 2022. Tilbudt flytende rente ved utgangen av året var dermed 3,9 prosent. Innlånsbetingelsene for korte sertifikatlån til kommuner ligger lavere. Tre måneders margin har variert gjennom året fra cirka 0 til 0,4 prosentpoeng påslag på markedsrenten mot slutten av 2022. Påslaget bestemmes av det generelle markedet, innlånskostnaden for bankene og endringer i regulering av finanssektoren. Husbankens flytende rente har beveget seg fra 0,7 til 1,7 prosent i 2022. En endring i markedsrentene får først effekt på husbankrentene etter noen måneder. Rentene i januar og februar er grunnlag for fastsatt flytende rente i mai og juni.

Markedet priser lange renteavtaler lavere enn de korte. Figur 3.5 gir en oversikt over swaprenter (byttekurve) slik de var per 31.12.2022. Ett års rentebytteavtale var da 3,4 prosent. Swapkurven er fallende. Det indikerer en forventning om at pengemarkedsrenten skal ned fra dagens nivå. En fem års fastrenteavtale kunne inngås til cirka 3,1 prosent rente, med tillegg av kredittmargin.

Figur 3.5 viser renten i lånemarkedet for ulik løpetid, status per 31.12.2022



Låntagers rentebetingelser bestemmes av markedsrentene med tillegg av et kredittpåslag, som varierer i størrelse etter kredittverdigheten til låntager, og etter løpetiden på kreditten.

Figur 3.6 viser utviklingen i kredittspread for norske kommuner for årene 2015 til 2022

Kilde: DNB Markets, 4.1.2023. Kommuner, indikativ spread over Nibor 3 mnd., 5 års løpetid (basispunkter).

Figur 3.6 viser utviklingen i kredittspread for norske kommuner fra 2015 til 2022. Kredittspreadene svinger. Ved markedsuroen i 2016 og 2020 har spreadene trukket ut 0,3 til 0,6 prosentpoeng, og mer for de minst solide kommunene. Fra 2021 og inngangen av 2022 var kredittspreaden igjen nede på lave nivåer omkring 30 basispunkter, før det vendte om og ble en ny topp omkring oktober 2022. Markedslån med fem års rente kunne ved utgangen av 2022 handles på cirka 60 basispunkter (bp) over den aktuelle swap-renten (bytterenten), det vil si cirka 3,7 prosent.

Stresstest

For å få et bilde av risikoen i finansporteføljen er det foretatt en stresstest. Den samlede finansforvaltningen av kortsiktige og langsiktige plasseringer, samt gjeld, er testet med hensyn til beregnet verdifall ved sammenfallende, brå markedsendringer.

Stresstesten som har blitt utført, er todelt:

- Del 1 «stresser» kommunens bankinnskudd og kommunens gjeld med 2 prosents renteøkning, herunder renteeffekt på gjeldssidens motposter. En renteøkning ventes å øke inntektene fra flytende formidlingslån, statlig rentekompensasjon og gebyrfinansierte investeringer. I tillegg er det beregnet motpartsrisiko for bankinnskudd i størrelsesorden 3 prosent av innskuddet, noe som gir et beregnet resultat på nivå med Finanstilsynets stresstest II.
- Del 2 «stresser» kommunens langsiktige finansielle aktiva, forvaltningsfondet. Det er benyttet forenklete stresstestfaktorer. Testen baserer seg på en 2 prosent renteøkning og et fall i aksjemarkedet på 50 prosent, og representerer en streng test.

Tabell 4.1 viser stresstestresultater for bankinnskudd og gjeld (del 1), basert på faktisk portefølje per angitt dato

Aktiva/passiva	Stressfaktor	Beholdning (mill. kr)	Verdifall	Verdifall 31.12.2022 (mill. kr)	Verdifall 31.12.2021 (mill. kr)
Renterisiko flytende gjeld	2 %	8 221	2,0 %	164	123
Motposter gjeld (rente- og gebyrinntekter)	2 %	3 481	-2,0 %	-70	-61
Renterisiko kortsiktig likviditet	2 %	3 873	-2,0 %	-77	-55
Netto renteendring				17	7
Motpartsrisiko (bankinnskudd)	3 %	3 673	3,0 %	110	82
Sum beregnet risiko				128	89

Tabell 4.2 viser stresstestresultater for de langsiktige aktiva i forvaltningsfondet (del 2), basert på faktisk portefølje per angitt dato

Aktivaklasse	Stressfaktor	Durasjon portefølje	Beholdning	Verdifall i %	Verdifall 31.12.2022 (mill. kr)	Verdifall 31.12.2021 (mill. kr)
Pengemarked/bank	2 %	0,01	6	0,0 %	0	0
Obligasjoner IG	2 %	3,02	1 727	6,0 %	104	93
Aksjer	50 %	1	1 063	50,0 %	531	664
Sum beregnet risiko			2 797	22,7 %	636	757
Bufferkapital					1 268	1 550
Prosent av bufferkapital					50 %	49 %

Samlet beregnet risiko for finansporteføljen utgjør 763 millioner kroner, 83 mill. mindre enn i 2021. I stresstestens del 1 for bankinnskudd og gjeld utgjør beregnet risiko 128 mill., 38 mill. mer enn i 2021. Det skyldes høyere gjeld og noe mer flytende rente, samt økt motpartsrisiko ved innskudd i store banker

som følge av økt likviditet. Stresstesten viser for øvrig at beregnet effekt av en 2 prosents generell endring i rentekurven var meget lav.

I stresstestens del 2 for kommunens langsiktige aktiva (forvaltningsfondet) er beregnet risiko 636 mill. ved kraftige, sammenfallende uheldige markedshendelser. Forvaltningsfondets beregnede tap er redusert med 121 mill. som følge av lavere markedsverdier i fondet. Beregnet risiko utgjør om lag 50 prosent av bufferkapitalen i begge år, og det er derved en solid buffer som kan tåle svingninger i markedsverdi, uten at tjenestene blir påvirket.

Ved kvalitetssikring av finansreglementet av 3.3.2021 ble det beregnet en målsatt risiko og en risikoramme. Med aktiva og gjeld per august 2020 viste målsatt risiko 615 mill. og maksimal ramme 973 mill. Det vises til Kommunestyrets møte 3.mars 2021, [sak 29/21](#) «Forslag til finansreglement for Bærum kommune». Beløpene for potensielt tap øker med økte verdier for aktiva og passiva. Det foreligger ingen nyere beregning av risikorammer. Kvalitetssikringen av endringene i revidert finansreglement i desember 2022 bygger på kvalitetssikringen i 2021.

Vedlegg – Forvaltningsfondet

Årsregnskap for Forvaltningsfondet

Bærum Kommune Forvaltningsfond			
RESULTATREGNSKAP	Note	31.12.2022	31.12.2021
Renter og utbytte fra finansielle eiendeler	1.10	45 446 492	21 963 414
Gvinster ved realisasjon av finansielle eiendeler	1.11	29 471 825	669 283 521
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	1.12	-39 762 588	-4 984 728
Urealisert gevinster/tap på finansielle eiendeler	1.13	-273 049 319	-420 283 712
Sum resultat av finansielle eiendeler		-237 893 590	265 978 494
Driftskostnader			
Forvaltningshonorarer og gebyrer	1.14	-2 960 148	-2 314 164
Andre driftskostnader	1.15	-979 026	-1 048 469
Sum driftskostnader		-3 939 174	-3 362 633
Årsresultat		-241 832 764	262 615 861
Overført til bufferkapital		-241 832 764	262 615 861
Sum overføringer		-241 832 764	262 615 861

Finansrapport 2022

EIENDELER		Balanse	Balanse
	Note	31.12.2022	31.12.2021
Finansielle omløpsmidler			
Aksjer og andeler	3	1 062 990 540	1 327 595 325
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3	1 704 406 334	1 722 341 886
Finansielle derivater	3	-14 408 468	7 836 200
Sum finansielle eiendeler		2 752 988 406	3 057 773 411
Fordringer			
Kortsiktige fordringer	1.16	361 204	72 415
Sum fordringer		361 204	72 415
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	1.17	18 995 596	12 426 754
Andre eiendeler			
Kasse, bank	1.18	24 621 864	8 121 258
Sum andre eiendeler		24 621 864	8 121 258
SUM EIENDELER		2 796 967 069	3 078 393 838
EGENKAPITAL OG GJELD		Balanse	Balanse
	Note	31.12.2022	31.12.2021
Grunnkapital	2	1 528 518 969	1 528 518 969
Bufferkapital	2	1 268 211 120	1 549 643 884
Sum egenkapital		2 796 730 090	3 078 162 854
Gjeld			
Annen kortsiktig gjeld	1.19	231 979	230 985
Sum kortsiktig gjeld		231 979	230 985
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter			
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	1.20	5 000	-
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 796 967 069	3 078 393 838
REGNSKAPSPRINSIPPER			
Regnskapet for forvaltningsfondet er satt opp med utgangspunkt regnskapslovens oppstillingsplan. Vurderinger og periodiseringer er foretatt i samsvar med prinsippene angitt i kommuneloven og økonomiforskriften. De finansielle omløpsmidlene er verdsatt til virkelig verdi. Noteopplysninger er begrenset til det som er ansett nødvendig for informasjonsformålet.			

NOTE 1: SPESIFIKASJONER - RESULTAT		31.12.2022	31.12.2021
1.10			
Renteinntekter og utbytte fra finansielle eiendeler			
Renteinntekter likvider		235 039	-1 310
Renteinntekter rentebærende papirer		45 211 453	21 964 723
		45 446 492	21 963 414
1.11			
Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler			
Gevinster fra aksjer og andeler		4 741 794	646 587 490
Gevinster rentebærende papirer		24 730 031	22 696 030
		29 471 825	669 283 521
1.12			
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler			
Tap fra aksjer og andeler		-7 072 682	-399 341
Tap fra rentebærende papirer		-32 689 905	-4 585 387
		-39 762 588	-4 984 728
1.13			
Urealisert gevinst/tap av finansielle eiendeler			
Urealisert gevinst/tap aksjer og andeler		-173 995 920	-384 418 745
Urealisert gevinst/tap rentebærende papirer		-99 053 399	-35 864 966
		-273 049 319	-420 283 712
1.14			
Forvaltningshonorar/transaksjonsgebyrer/depotkostnad			
Nordea		-281 686	-267 540
DNB		-1 583 155	-1 123 644
KLP		-1 095 306	-922 980
		-2 960 148	-2 314 164
1.15			
Andre driftskostnader og -inntekter			
Renteinntekter av bankinnskudd		50 828	20 800
Bankomkostninger, øvrige gebyrer, o.l.		-781	-35
Adm. og konsulenthonorarer		-1 029 072	-1 069 234
		-979 026	-1 048 469

NOTE 1: SPESIFIKASJONER - BALANSE		31.12.2022	31.12.2021
1.16			
Kortsiktige fordringer			
Mellomværende med megler		361 204	72 415
		361 204	72 415
1.17			
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter			
Påløpte renteinntekter		18 995 596	12 426 754
		18 995 596	12 426 754
1.18			
Kasse, bank			
Nordea, forvaltningskonto		4 872 561	1 433 535
DNB forvaltningskonto		18 236 435	5 701 824
KLP forvaltningskonto		-	-
DNB driftsbankkonto		1 512 868	985 899
		24 621 864	8 121 258
1.19			
Annen kortsiktig gjeld			
Mellomværende megler/ leverandørgjeld		-231 979	-230 985
		-231 979	-230 985
1.20			
Påløpte kostnader og mottatte ikke, opptjente inntekter			
Diverse påløpte kostnader		-5 000	-
		-5 000	-

Finansrapport 2022

Note 2 - Endringer i egenkapitalen				
	Grunnkapital	Bufferkapital	Total EK	
EK 31.12.2021	1 528 518 969	1 549 643 884	3 078 162 854	
Overført til BK		-39 600 000	-39 600 000	
Årets resultat		-241 832 764	-241 832 764	
EK 31.12.22	1 528 518 969	1 268 211 120	2 796 730 090	
Egenkapitalen skal deles inn i grunnkapital og bufferkapital.				
Per 31.12.22 var resultatet -241,83 MNOK som har redusert bufferkapitalen. Det ble overført 39,6 MNOK til Bærum Kommune . Dette er belastet bufferkapitalen.				
Resultatet for 2022 er eksklusive kompensert MVA fra forvaltningsfondets drift på 0,21 mill.				
Note 3: Verdipapirer				
	Obligasjoner	Aksjer	Finansielle derivater *	SUM
Virkelig verdi, norske	1 285 486 499			1 285 486 499
Anskaffelseskost, norske	1 352 155 488			1 352 155 488
Virkelig verdi, utenlandske	418 919 835	1 062 990 540		1 481 910 374
Anskaffelseskost, utenlandske	449 148 398	1 170 110 610		1 619 259 007
Valutasikring			-14 408 468	-14 408 468
Sum virkelig verdi	1 704 406 334	1 062 990 540	-14 408 468	2 752 988 406
Sum anskaffelseskost	1 801 303 886	1 170 110 610	-14 408 468	2 971 414 495
Kasse, bank				24 621 864
Fordringer				361 204
Påløpte renteinntekter				18 995 596
Kortsiktig gjeld				-231 979
Påløpte kostnader				-5 000
Netto påløpte inntekter				19 119 820
Sum				2 796 730 090
*) Valutaterminkontrakter knyttet til obligasjonsporteføljen. Balanseføres sammen med sikringsobjektet, slik at aktivaposten reflekterer effekten av sikringen.				

Revisjonsberetning



BDO AS
Munkedamsveien 45
Postboks 1704 Vik
0121 Oslo

Til kommunestyret i Bærum kommune

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert Bærum kommunes forvaltningsfonds årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening gir det medfølgende årsregnskapet i det alt vesentlige uttrykk for den finansielle stillingen til Bærum kommunes forvaltningsfond per 31. desember 2022, og av resultatet for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med de beskrevne regnskapsprinsippene.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god kommunal revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av kommunen slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Kommunedirektørens ansvar for regnskapet

Kommunedirektøren er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med de beskrevne regnskapsprinsippene. Kommunedirektøren er også ansvarlig for slik intern kontroll han finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Pernio Dokumentnøkkel: 4EUH0-E230E-4B9CA-F6C5-A20G6-FEW7



Oslo, 28. mars 2023
BDO AS

Terje Tvedt
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 4EU/HD-E230/EMBKA-F6CS-A20G6-FEWCT

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Terje Tvedt Partner På vegne av: BDO AS Serienummer: 9578-5992-4-3003934 IP: 188.95.xxxx.xxx 2023-03-29 15:44:48 UTC	
Terje Tvedt Statsautorisert revisor På vegne av: BDO AS Serienummer: 9578-5992-4-3003934 IP: 188.95.xxxx.xxx 2023-03-29 15:44:48 UTC	

Penneo Dokumentnøkkel: 4E11HD-E230E-4B8CA-F6C5-A2066-FEW7

Dokumentet er signert digitalt, med Penneo.com. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>

Avkastningsrapport

FORVALTNINGSKAPITAL per månedsslutt (mill. kr)	Bank	Obligasjoner	Aksjer	Totalt
31.12.2021	1,0	1 749,8	1 327,6	3 078,4
31.01.2022	0,8	1 828,5	1 178,0	3 007,2
28.02.2022	0,8	1 812,6	1 138,4	2 951,7
31.03.2022	0,7	1 789,0	1 160,9	2 950,7
30.04.2022	0,5	1 790,3	1 107,5	2 898,3
31.05.2022	0,5	1 779,7	1 111,6	2 891,8
30.06.2022	0,5	1 748,2	1 051,7	2 800,4
31.07.2022	0,3	1 767,9	1 117,1	2 885,2
31.08.2022	1,8	1 735,3	1 090,9	2 828,0
30.09.2022	1,7	1 732,5	1 035,7	2 769,9
31.10.2022	1,5	1 723,2	1 067,8	2 792,5
30.11.2022	1,5	1 713,2	1 121,5	2 836,2
31.12.2022	1,5	1 732,3	1 063,0	2 796,8
FINANSINNTEKTER (mill. kr)*	Bank	Obligasjoner	Aksjer	Totalt
31.01.2022	0,0	-8,3	-62,6	-70,9
28.02.2022	0,0	-15,9	-39,6	-55,5
31.03.2022	0,0	-23,5	22,5	-1,0
30.04.2022	0,0	1,3	-53,4	-52,1
31.05.2022	0,0	-10,6	4,0	-6,5
30.06.2022	0,0	-31,4	-59,9	-91,3
31.07.2022	0,0	19,6	65,4	85,0
31.08.2022	0,0	-30,9	-26,2	-57,1
30.09.2022	0,0	-2,8	-55,2	-58,0
31.10.2022	0,0	-9,3	32,1	22,8
30.11.2022	0,0	29,6	53,7	83,3
31.12.2022	0,0	19,1	-58,5	-39,4
Året totalt	0,1	-63,0	-177,6	-240,6
PROSENTVIS FORDELING av forvaltningskapital	Bank	Obligasjoner	Aksjer	Totalt
31.12.2021	0,0%	56,8 %	43,1 %	100,0 %
31.01.2022	0,0%	60,8 %	39,2 %	100,0 %
28.02.2022	0,0%	61,4 %	38,6 %	100,0 %
31.03.2022	0,0%	60,6 %	39,3 %	100,0 %
30.04.2022	0,0%	61,8 %	38,2 %	100,0 %
31.05.2022	0,0%	61,5 %	38,4 %	100,0 %
30.06.2022	0,0%	62,4 %	37,6 %	100,0 %
31.07.2022	0,0%	61,3 %	38,7 %	100,0 %
31.08.2022	0,1%	61,4 %	38,6 %	100,0 %
30.09.2022	0,1%	62,5 %	37,4 %	100,0 %
31.10.2022	0,1%	61,7 %	38,2 %	100,0 %
30.11.2022	0,1%	60,4 %	39,5 %	100,0 %
31.12.2022	0,1%	61,9 %	38,0 %	100,0 %

** Finansinntektene inkluderer endring i markedsverdi og forvaltningshonorarer slik det rapporteres fra forvalterne, samt fondets likviditetskonto. Andre inntekter/kostnader er ikke inkludert. Finansinntekter i avkastningsrapporten vil kunne avvike noe fra driftsresultatet.*

AVKASTNING I PROSENT	Obligasjoner	Aksjer	Totalt	Ref. indeks.
31.01.2022	-0,5 %	-4,8 %	-2,3 %	-2,0 %
28.02.2022	-0,9 %	-3,4 %	-1,8 %	-1,5 %
31.03.2022	-1,3 %	2,0 %	0,0 %	-0,3 %
30.04.2022	0,1 %	-4,6 %	-1,8 %	-2,0 %
31.05.2022	-0,6 %	0,4 %	-0,2 %	0,4 %
30.06.2022	-1,8 %	-5,4 %	-3,2 %	-3,1 %
31.07.2022	1,1 %	6,2 %	3,0 %	2,6 %
31.08.2022	-1,8 %	-2,3 %	-2,0 %	-2,1 %
30.09.2022	-0,2 %	-5,1 %	-2,1 %	-1,7 %
31.10.2022	-0,5 %	3,1 %	0,8 %	1,0 %
30.11.2022	1,8 %	5,0 %	3,0 %	2,8 %
31.12.2022	1,1 %	-5,2 %	-1,4 %	-0,8 %
Året totalt	-3,4 %	-14,1 %	-7,8 %	-6,7 %

Historiske avkastningsresultater

Avkastning fra forvaltningsfondet (BKFF) siden oppstart

År	Forvaltningsfondet	Referanseindeks	MNOK
2000 (2. halvår)	3,6 %	3,4 %	28
2001	5,3 %	4,9 %	68
2002	-10,3 %	-11,6 %	-191
2003	18,0 %	17,3 %	271
2004	6,4 %	6,3 %	107
2005	9,3 %	8,8 %	161
2006	6,7 %	6,1 %	126
2007	4,1 %	4,2 %	79
2008	-6,1 %	-7,4 %	-127
2009	11,0 %	10,1 %	191
2010	5,7 %	5,5 %	103
2011	0,7 %	1,2 %	8
2012	8,9 %	6,4 %	166
2013	10,4 %	7,7 %	211
2014	6,8 %	5,2 %	147
2015	0,6 %	1,7 %	12
2016	5,6 %	4,0 %	128
2017	9,7 %	8,4 %	228
2018	-2,9 %	-2,6 %	-74
2019	11,9 %	10,7 %	292
2020	8,1 %	6,8 %	210
2021	9,3 %	8,1 %	263
2022	-7,8 %	-9,0 %	-242
Gjennomsnitt per år	4,9 %	4,1 %	96
Totalt	193,1 %	145,1 %	2 164

