

Finans- og gjeldsporteføljerapport for Sarpsborg kommune

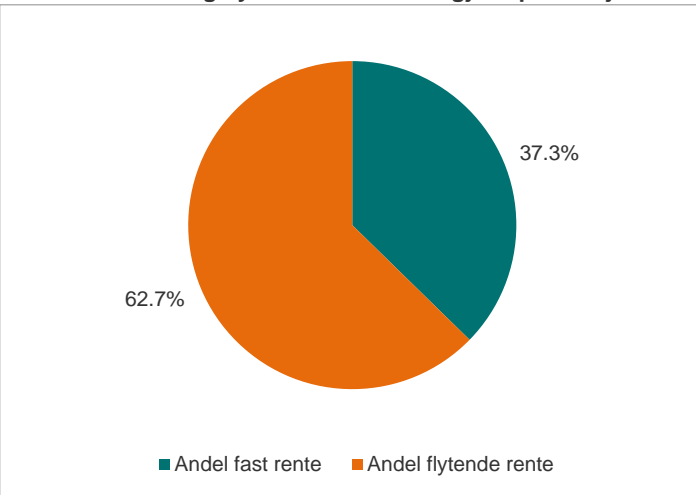
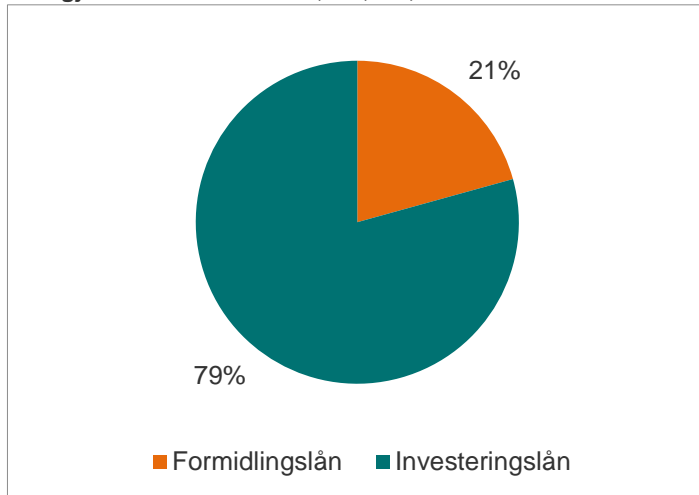




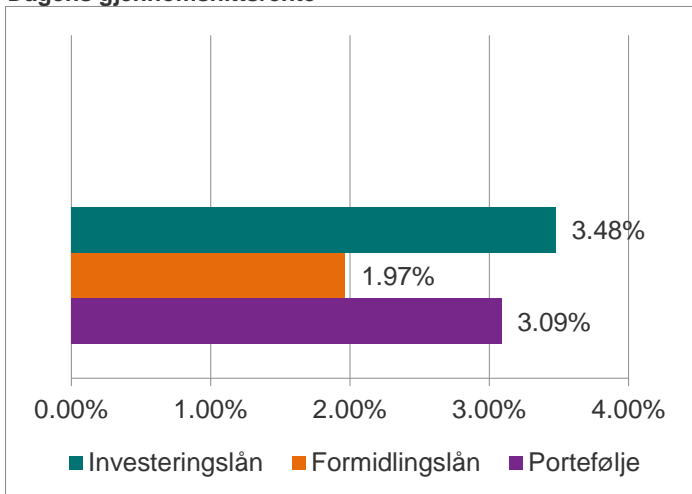
Dagens gjeldsportefølje

Sum gjeld NOK 4,526,578,628

Andel fast rente og flytende rente i total gjeldsportefølje



Dagens gjennomsnittrente



Nøkkeltall

	Reglement	Status
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	0-2 år	1.5 år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	N/A	6.9 år
Andel fast rente	N/A	37.3 %
Største enkeltlån i % av total gjeld	Max 25%	12.4 %
Max andel sert. lån av investeringslån	40%	37.8 %

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 1.84% den 31-Dec-2019

Utvikling i markedet

Norsk økonomi er på vei inn i en periode med lavere vekst som følge av et omslag i investeringene.

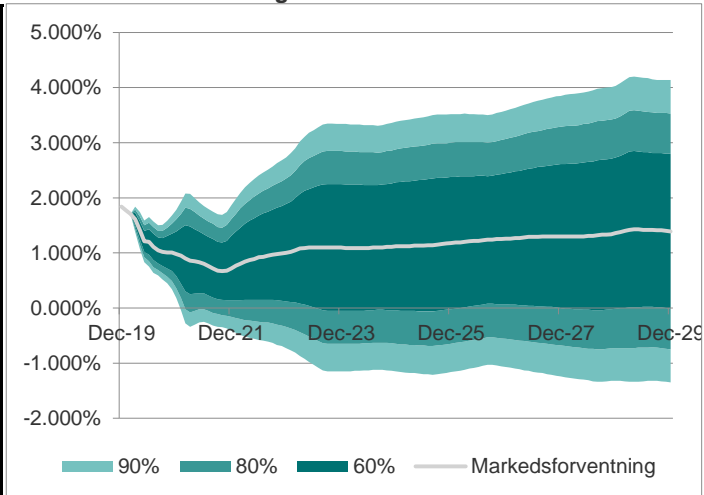
Nedgangen i arbeidsledigheten ser ut til å ha stoppet opp, men det ventes ikke noen vesentlig økning fremover.

Kjerneinflasjonen ble 2,2 prosent i fjor. Det er utsikter til at kronesvekkelsen i fjor høst kan gi en forbigående oppgang i prisveksten i løpet av første halvår.

Norges Bank hevet styringsrenten til 1,50 prosent på rentemøtet i september og signaliserte i desember at renten mest sannsynlig ville bli liggende på det nivået fremover.

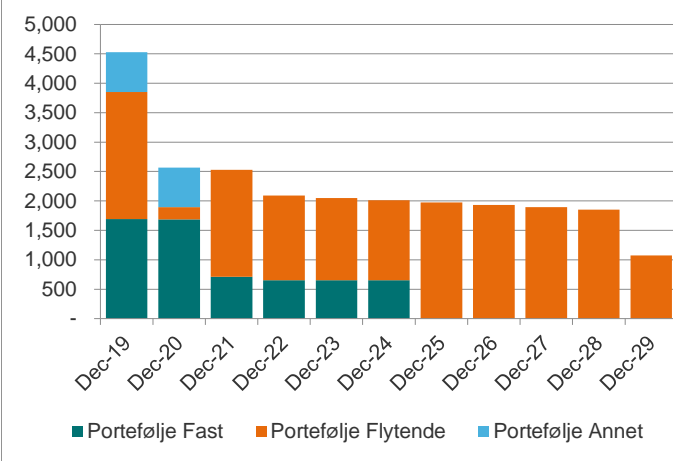
Tremåneders Nibor har stort sett steget i takt med styringsrenten de siste månedene. Ti års swaprente steg mer i fjor høst, men har falt tilbake i januar i år og er i skrivende stund omtrent på samme nivå som tremånedersrenten.

Usikkerhetsvifte utvikling i NIBOR



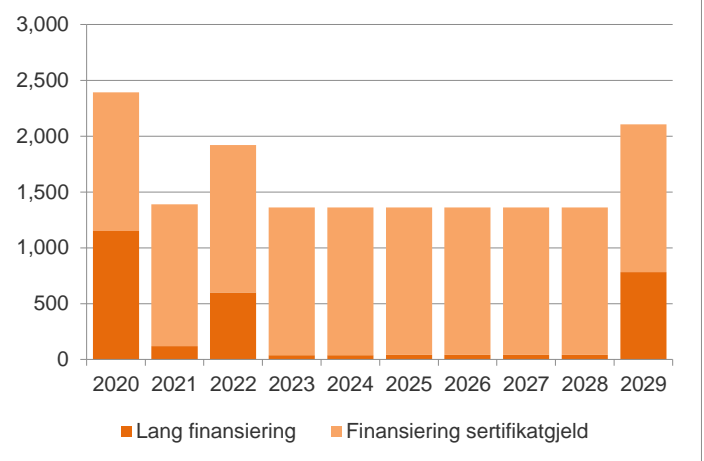


Utvikling i dagens brutto gjeldsportefølje



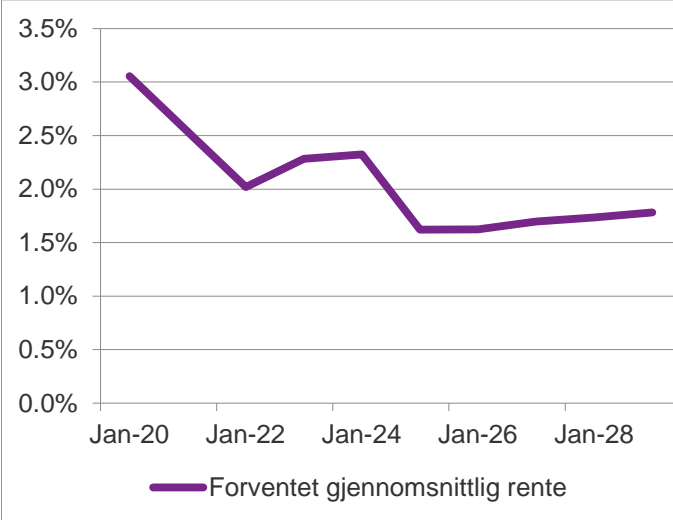
Figuren over viser forfallsprofilen i dagens gjeldsportefølje. De forskjellige fargene indikerer andelene kommunen betaler fast rente, flytende rente og sikring av kalkylerente knyttet til selvkostområdet.

Forventet finansiering og refinansiering av gjeld



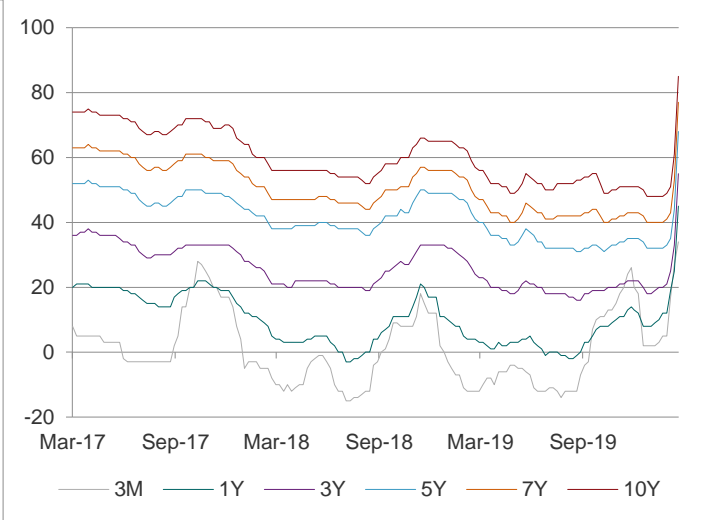
Figuren over viser forventet refinansiering og finansiering av gjeld de neste årene i henhold til forventet lånegjeld i økonomiplanen. Gjeldsnivå etter økonomiplanens utløp antas flat. Det antas at 25% av porteføljen består av sertifikatgjeld som må refinansieres hvert år. Den resterende finansieringen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

Forventet rente i dagens brutto gjeldsportefølje



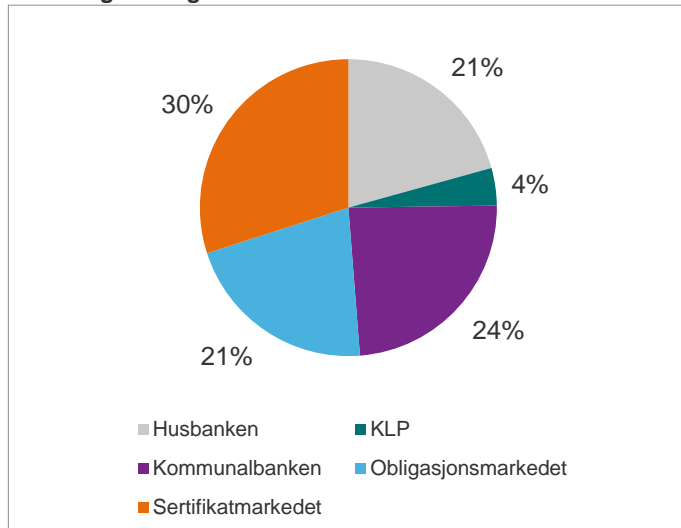
Figuren over viser forventet rente i dagens gjeldsportefølje de neste 10 årene. Forventet rente er basert på markedets prising av fremtidig NIBOR og gjeldende fastrenter.

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.

Fordeling av långivere



Nøkkeltall

	Nå	Forrige	
Gjennomsnittlig rentebinding av renteeksponert gjeld	1.5	2.1	år
Gjennomsnittsløpetid på gjeld	6.9	6.4	år
Andel fast rente	37.3	38.2	%
Største enkeltlån i % av total gjeld	12.4	12.7	%
Andel sert lån av investeringslån	37.8%	39.8%	NOK



Markedskommentar og utviklingen siden sist

Norsk økonomi er i øyeblikket inne i en høykonjunktur. Høykonjunktoren er imidlertid beskjeden i styrke og varighet og er primært drevet av positive vekstimpulser fra oljeinvesteringene. Utsiktene for oljeinvesteringene i 2020 er betydelig svakere fordi flere store prosjekter går mot ferdigstillelse uten at prosjekter av tilsvarende omfang vil ta over. Sammen med svakere vekst for Norges handelspartnere, bidrar dette til at farten i norsk økonomi avtar i 2020 og faller litt under normalen (som DNB Markets anslår til rundt 1¼ prosent) i årene etterpå.

God vekst i sysselsettingen de siste årene har bidratt til at arbeidsledigheten har avtatt til et lavt nivå i historisk sammenheng. Vi forventer at arbeidsledigheten forblir lav i år, men øker forsiktig de neste par årene. Lønnsveksten vil derfor ikke stige videre, men forbli i overkant av tre prosent i år og avta mot tre prosent mot slutten av prognoseperioden. En svak krone bidrar til at inflasjonen vil ligge nær målet på to prosent i år, men den moderate lønnsveksten gjør at vi tror prisveksten vil avta til noe under målet de neste årene. Lavere priser på elektrisitet vil også bidra til å dempe inflasjonen noe.

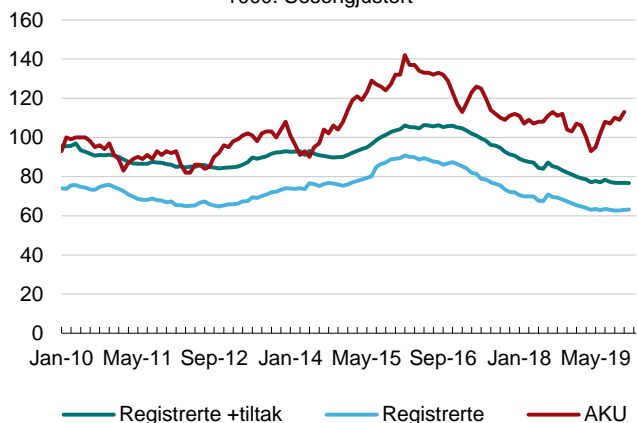
Lav arbeidsledighet, svak krone og inflasjon nær målet har gjort at Norges Bank har hevet renten fire ganger på et drøyt år, sist til 1,50 prosent i september i fjor. I september signaliserte sentralbanken at rentetoppen mest sannsynlig er nådd. Dette budskapet ble gjentatt på rentemøtet i desember. Vi forventer at styringsrenten blir værende på dagens nivå i årene fremover i fravær av nye negative sjokk.

Boligprisveksten var moderat i fjor, samtidig som omsetningen holdt seg høy. Renteoppgang, et rikelig tilbud av boliger og reguleringer av boliglån og forbrukslån har trolig bidratt til å dempe prisveksten, samtidig som lav arbeidsledighet og økt inntektsvekst har holdt den oppe. Med litt lavere tilførsel av nye boliger enn i fjor og en rente på dagens nivå, forventer vi en fortsatt moderat prisvekst i årene som kommer.

Kredittveksten til husholdningene har avtatt de siste to-tre årene og nærmer seg inntektsveksten. Reguleringer av boliglån og forbrukslån, samt gjeldsregisteret fra sommeren 2019, har trolig bidratt til nedgangen. En mer moderat boligprisvekst og et noe høyere rentenivå det siste året har nok også vært viktig. En fortsatt moderat boligprisvekst og en videreføring av reguleringene, gjør at vi venter at kredittveksten vil avta noe videre i årene som kommer.

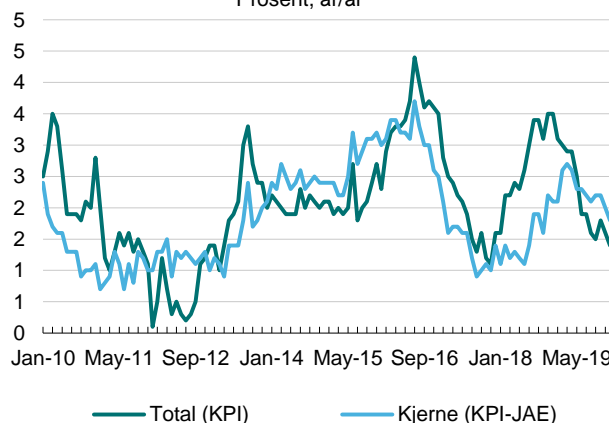
Tremåneders Nibor har stort sett steget i takt med styringsrenten de siste månedene og var 1,84 prosent midt i januar. Ti års swaprente steg med vel 50 basispunkter fra utgangen av august i fjor til utgangen av året, men har etter det falt med nær 25 basispunkter. Den siste nedgangen henger for en stor del sammen med et bredt internasjonalt rentefall som følge av utbredelsen av coronaviruset. Som en følge av rentefallet er i øyeblikket er tiårsrenten omtrent på samme nivå som tremånedersrenten.

Figur 1: Arbeidsledige
1000. Sesongjustert



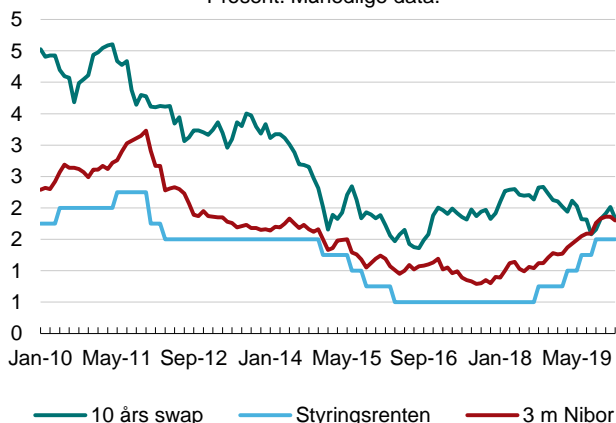
Kilde: Thomson Datastream/DNB Markets

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	2020	2021	2022	2023
BNP fastlands-Norge	1.9	1.5	1.6	1.6
Privat forbruk	1.6	1.9	1.9	1.9
Offentlig forbruk	1.6	1.8	1.9	1.9
Bruttoinvesteringer	2.9	-0.9	0.8	1.2
Eksport	2.1	1.8	2.0	2.0
Import	-0.2	0.0	1.2	1.4
Arbeidsledighet AKU	3.8	3.9	3.9	3.9
Årslønn	3.3	3.1	3.0	3.0
Konsumpriser	1.8	2.0	1.8	1.8
- KPI-JAE	2.0	1.8	1.8	1.7
Dato	Jul-20	Jan-21	Jan-22	Jan-23
Styringsrenten	1.50	1.50	1.50	1.50
3 mnd NIBOR	1.85	1.85	1.85	1.85
10 års renteswap	2.00	2.00	0.00	0.00
EURNOK	10.10	10.20	0.00	0.00



Kortsiktig likviditet

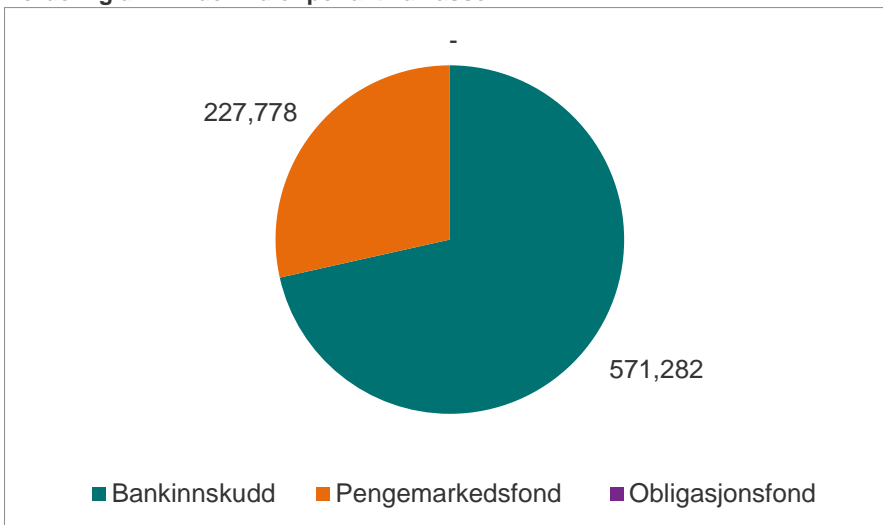
Ledig likviditet og andre midler beregnet for driftsformål (tall i tusen)

	Markedsverdi	Avkastning i hittil i år	Avkastning i % pa hittil i år	Andel	Avkastningsmål
Bankinnskudd	571,282	10,879	1.76%	71%	
Pengemarkedsfond	227,778	4,155	1.86%	29%	0,60% pa utover ST1X
Obligasjonsfond	-	1,440	2.28%	0%	0,60% pa utover ST1X
Sum	799,060	16,473	1.79%	100%	1.76% pa

Oversikt over enkeltplasseringer

Plassering	Aktivklasse	MV sist	Trans	MV pt	Avkastning	Kommentarer
Innskudd Nordea	Bankinnskudd	187	-	-	1	Konto avsluttet april 2019
Innskudd DNB	Bankinnskudd	305,078	-	486,600	9,384	3mN + 0,33 %
Skattetrekk DNB	Bankinnskudd	78,944	-	84,682	1,494	3mN + 0,33 %
Pluss Likviditet II	Pengemarkedsfond	223,623	-	227,778	4,155	
Danske Kort Obl NOK	Obligasjonsfond	94,513	(95,952)	-	1,440	
Sum		702,345	(95,952)	799,060	16,473	

Fordeling av likvide midler per aktivklasse



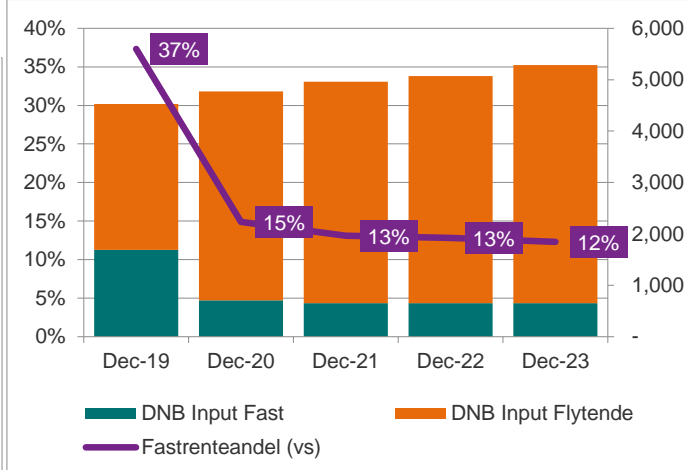
Forvaltning av kortsiktig likviditet i forhold til Sarpsborg kommunes finansreglement

Tillatte plasseringer	Bankinnskudd	Pengemarkedsfond	Obligasjonsfond 0-4
Allokering	Inntil 100%	Inntil 100%	Inntil 25%
Kredittkvalitet		Min BBB-, el 20% vekt	Min 90% i min BBB-
Kredittdurasjon		< 1 år	Ingen restriksjon
Ansvarlige lån		Ikke tillatt	Ingen restriksjon
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

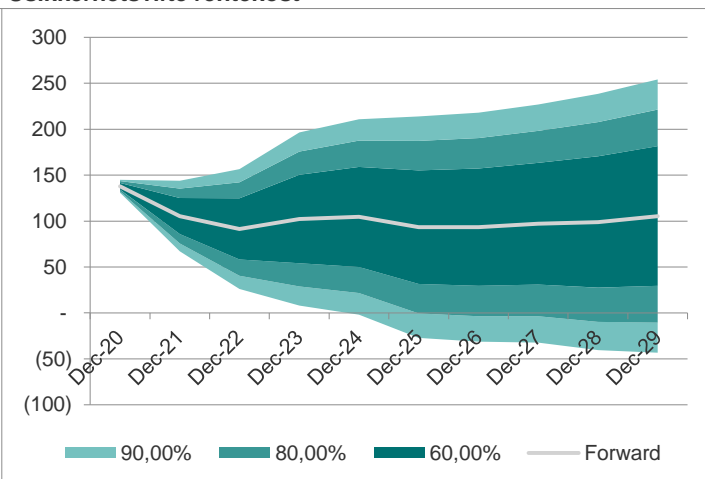
OK ihht finansreglement



Gjeldsutvikling i henhold til økonomiplan



Usikkerhetsvifte rentekost



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.

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.

Gjeld med renterisiko

Selvfinansierende gjeld defineres som den delen av gjeldsporteføljen hvor Sarpborg 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. Sarpborg kommune har NOK 2,382,573,000 i gjeld som finansieres av rentestyrt inntekter ultimo 2020, i følge økonomiplanen. Det betyr at NOK 1,787,081,000 er gjeld med renterisiko.

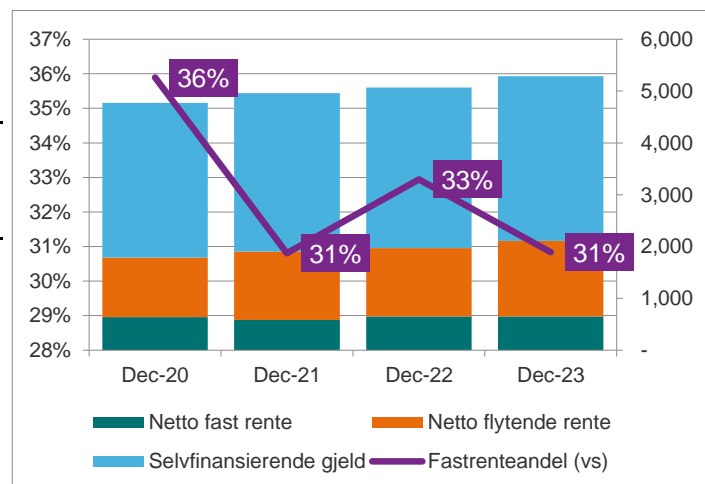
Gjeldsporteføljens oppbygning i planperioden 2020-2023

Alle tall i tNOK	2020	2021	2022	2023
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 selvin 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

Nøkkel tall

	Nå	Forrige	
Netto fastrentandel	36%	91%	%
Gjennomsnittlig rentebinding	1.5	2.7	år
Sikringssgrad VAR eksponering	61	61	%
Rentekost v/ 1% poeng renteøk	11,456	1,663	mNOK

Utvikling i gjeldsporteføljen i henhold til økonomiplan



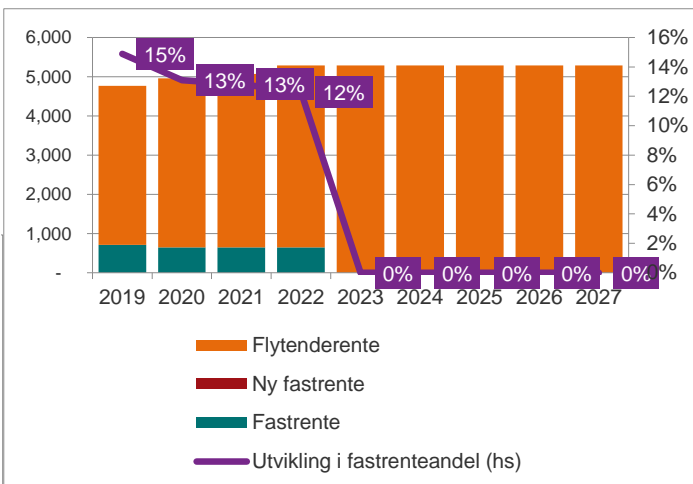
Sarpborg kommune har en fastrentandel på den delen av gjeldsporteføljen som belaster drift på 35.9%. Denne går til 30.8% i 2023 hvis man ikke handler noen nye fastrenteavtaler. Merk at rentebærende plasseringer er tatt med i beregningene.



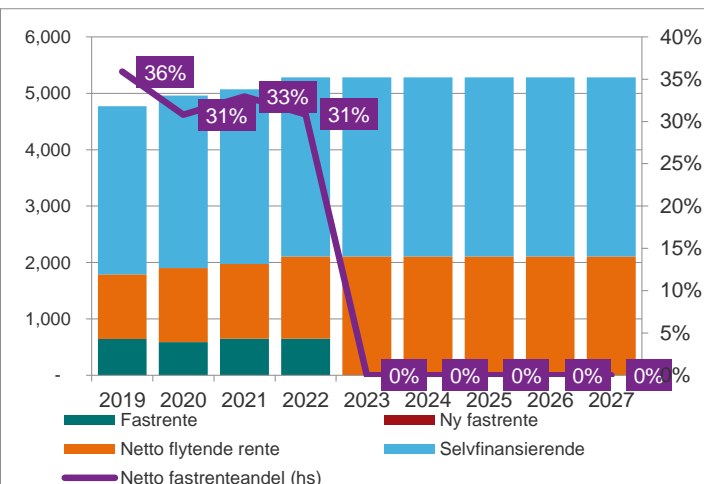
Anbefalinger



Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt brutto portefølje



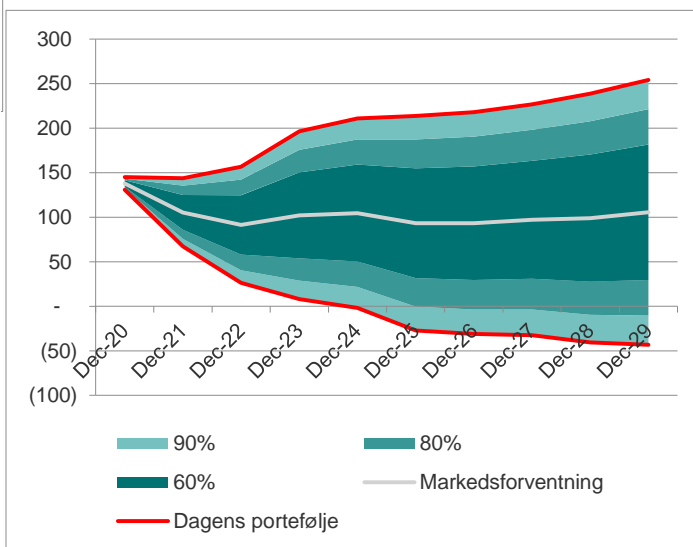
Utvikling i fast og flytende rente i anbefalt netto portefølje



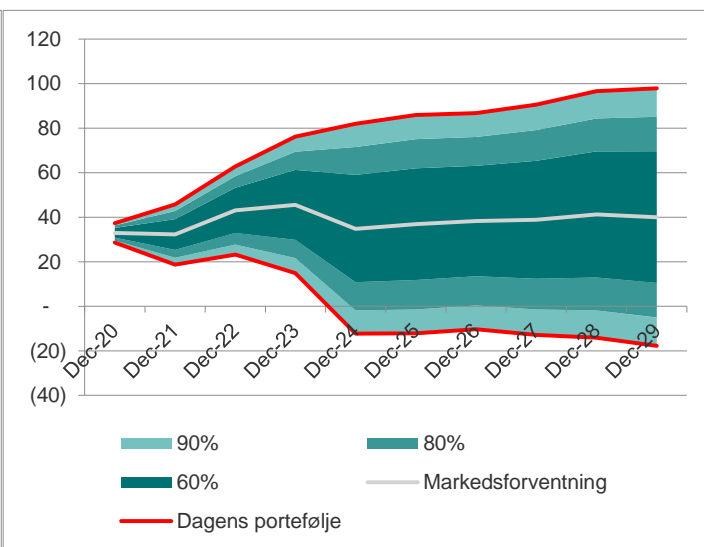
Figuren over viser fordelingen av fast rente og flytende rente i forventet, brutto gjeldsportefølje inklusiv foreslått renteswap. Den lille linjen viser utvikling i fastrenteandel etter ny swap.

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 brutto gjeldsportefølje



Usikkerhetsvifte for rentebetalinger netto gjeldsportefølje



Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, brutto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2024 er NOK 104,471,922 mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 210,862,861 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 210,862,861 i forventet gjeldsportefølje.

Usikkerhetsviften over viser usikkerheten i rentekostnadene i anbefalt, netto gjeldsportefølje. Vi ser at forventet rentekostnad i 2024 er NOK 34,803,184, mens den med 95% sannsynlighet ikke vil være høyere enn NOK 81,919,979 med anbefalt swap. Dette er en reduksjon fra NOK 81,919,979 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	63%	2,837.26		2%	(56.75)
Gjeld m/ fast rente	37%	1,689.32		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,526.58		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	97%	1,952.44		2%	39.05
Selvfinansierende gjeld fast	3%	59.97		0%	-
Netto gjeld flyt eks plassering		884.82		2%	(17.70)
Netto gjeld fast eks plassering		1,629.35	2	2%	65.17
Pengemarked og innskudd	100%	799.06		2%	15.98
Obligasjonsfond	0%	-	0	2%	-
Kortsiktig likviditet til drift	100%	799.06			-
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					65.17
Økt renteinntekt plassering i obligasjonsfond					-
Økt rentekost netto gjeld					(17.70)
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					15.98
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 1.72 millioner mer i renteutgifter per år					

Stresstest ved maksimal utnyttelse av risikorammer

Aktivklasse	Balanse %	Balanse mNOK	Durasjon	Endring	Beregnet tap mNOK
Gjeld m/ flyt rente	100%	4,526.58		2%	(90.53)
Gjeld m/ fast rente	0%	-		0%	-
Brutto gjeld	100%	4,526.58		0%	-
Selvfinansierende gjeld flyt	90%	2,455.02		2%	49.10
Selvfinansierende gjeld fast	10%	259.74		0%	-
Netto gjeld flyt	0%	2,071.56		2%	(41.43)
Netto gjeld fast	0%	(259.74)	2	2%	(10.39)
Pengemarked og innskudd	75%	599.29		2%	11.99
Obligasjonsfond	25%	199.76	4	2%	(15.98)
Kortsiktig likviditet til drift	0%	799.06			-
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					(10.39)
Verdiendring plassering i obligasjonsfond					(15.98)
Økt rentekost netto gjeld					41.43
Økt renteinntekt plassering med flytende rente					11.99
Ved 2% parallellskift opp i rentekurven vil Sarpsborg kommune få 29.44 millioner mer i renteutgifter per år					

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

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



Investeringslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Margin	Rentetype
NKB 20090674	520,963,840	-	9-Aug-29	2.450 %	0.60%	NIBOR
NKB 20090848	222,565,598	-	12-Mar-29	2.440 %	0.60%	NIBOR
NKB 20170007	341,767,000	-	10-Apr-47	2.380 %	0.60%	NIBOR
Sertifikat 383m DNB	383,000,000	-	2-Oct-20	1.855 %	0.18%	NIBOR
Sertifikat 318m DNB	318,800,000	-	30-Apr-20	1.640 %	0.34%	NIBOR
Sertifikat 354m KBN	354,470,000	-	10-Jan-20	1.551 %	-0.12%	NIBOR
Sertifikat 300m Danske	300,000,000	-	11-Nov-20	1.990 %	0.23%	NIBOR
Obligasjon 400m DNB	400,000,000	-	21-Oct-22	2.150 %	0.35%	NIBOR
Obligasjon 563m Nordea	563,320,000	-	21-Jan-20	2.130 %	0.33%	NIBOR
KLP	185,000,000	-	1-Nov-44	2.220 %	0.37%	NIBOR
Sum	3,589,886,438					

Formidlingslån	Resthovedstol	Avdrag	Forfall	Rente	Rentejust	Rentetype
Husbanken 1151651€	68,536,500	1,032,217	4/1/2033	2.869 %	4/1/2022	Fast
Husbanken 1151142€	51,465,118	69,134,992	4/1/2032	1.887 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11520224	83,475,272	2,049,882	4/1/2038	1.891 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1152426€	74,191,663	1,330,094	10/1/2043	1.891 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1150953€	345,622	57,448	5/1/2021	0.887 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1153218€	58,598,904	898,420	11/1/2045	1.891 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1153501€	135,971,231	1,951,934	11/1/2046	1.890 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1153764€	149,353,071	2,127,948	5/1/2047	1.891 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 1154011€	155,779,132	-	8/1/2048	1.891 %	Halvårlig	Pt
Husbanken 11541622	158,975,677	1,024,323.00	5/1/2069	1.891 %	Halvårlig	Pt
Sum	936,692,190					

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Sarpsb betaler	Sarpsb mottar	Start	Forfall
Danske Bank 1	650,000,000	3.65%	3m NIBOR	2/1/2012	2/1/2025
Danske Bank 3	420,000,000	4.55%	3m NIBOR	5/18/2015	5/18/2021
Danske Bank 4	420,000,000	4.63%	3m NIBOR	5/18/2016	5/18/2021
DNB 1	200,000,000	4.49%	3m NIBOR	12/16/2009	12/16/2019
Nordea 1	135,000,000	4.51%	3m NIBOR	10/26/2017	7/26/2021
Nordea CMS	675,000,000	Avg CMS5+0.50%	3m NIBOR + 1.18%	1/4/2016	1/4/2021
Sum	2,500,000,000				