



Dato: 5. februar 2018
 Saksnr: 07/2018
 Til: Styret
 Møtedato: 12. februar 2018
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status Kapitalforvaltning

Status per 31. desember 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på MNOK 170 (9,5%). Justert for KPI (inflasjon på 1,6%) på grunnkapitalen, er realavkastningen MNOK 146 (8,1%). Bufferkapitalen har siste måned steget fra MNOK 376 til MNOK 379. Aksjeandelen er fortsatt 52%.

Nøkkeltall - Cultivas kapitalforvaltning i perioden desember 2011 til desember 2017.

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1790,1	1936,5
Stiftelseskapital KPI-just**	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1492,1	-1 516,0
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-34,7*	-41,6*
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	263,2	378,9
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	234,8
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	48%	52 %

(*) Avsetning på 20 MNOK til Barnas kulturhus 2016 og 2017 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

(**) KPI-justeringen på 1,8% er basert på SSB konjunkturtendens for 2017 per november 2017.

Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 27.2.2017):

Aktivklasse	Ramme 2016	Status 31.12.17	Ramme 2017	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	13 %	8 %	12 %	7,5 %	20 %	ST1X	5 %
Norske obligasjoner	10 %	16 %	13 %	0 %	15 %	ST4X	5 %
Globale obligasjoner	10 %	12 %	13 %	0 %	25 %	BCGBAI(NOK)	5 %
Sum renteplasseringer	33 %	36 %	38 %				15 %
Norske aksjer	0 %	0 %	0 %	0 %	10 %	OSEBX	0 %
Nordiske aksjer	6 %	6 %	5 %	0 %	10 %	VINX (NOK)	8 %
Globale aksjer (val.sikr)	22,5%	27 %	23 %	15 %	30 %	MSCI (NOK)	26 %
Globale aksjer	16,5%	18 %	18 %	15 %	30 %	MSCI	26 %
Venture/Såkorn	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
Sum aksjeplasseringer	46 %	52 %	47 %	42 %	60 %		60 %
Eiendom Norge og utland	1 %	4 %	5 %	0 %	10 %	ST4X + 1 %	10 %
Infl.sikrede obl. - anlegg	20 %	8 %	10 %	5 %	15 %	ST4X + 1 %	15 %
Sum andre aktivklasser	21 %	12 %	15 %				25 %
Sum	100 %	100 %	100 %				100 %

Cultiva

Kristiansand
 Kommunes
 Energiverksstiftelse

Postboks 494
 NO-4664 Kristiansand

Tel: +47 380 380 20
 Faks: +47 380 380 29

post@cultiva.no
 www.cultiva.no

Org.nr.
 984 336 845

Porteføljesammensetning

Det er tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref. styrevedtak 27.2.17), og kapitalen ble innbetalt i desember 2017. Investeringen ble i sin helhet finansiert fra midler plassert i DnB Likviditet IV (bank/penge marked).

Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 379, som er 19,6 % av total portefølje verdi på MNOK 1 936,5. Ved en aksjeandel på ca 52% anbefaler Investeringsrådet en bufferkapital på ca 21%.

Forslag til vedtak:

1. Statusrapport kapitalforvaltning pr. 31.12.17 tas til etterretning.



Erling Vålvik
Administrerende direktør

Trykte vedlegg: Porteføljerapport pr 31.12.17

Utrykte vedlegg: Ingen

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I % ØVRE GRENSE	STRATEGI I % NEDRE GRENSE
	30.11.2017	31.12.2017	30.11.2017	31.12.2017				
DNB Global Indeks	232 165 400	232 025 900	12,0	12,0				
KLP AksjeGlobal Indeks I	118 818 800	118 786 600	6,1	6,1				
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	350 984 200	350 812 500	18,1	18,1	19,5	-1,4	30,0	
KLP AksjeGlobal Indeks II	515 540 700	520 771 600	26,7	26,9				
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	515 540 700	520 771 600	26,7	26,9	19,5	7,4	30,0	
KLP AksjeNorden	118 697 800	118 482 100	6,1	6,1				
NORDISKE AKSJER	118 697 800	118 482 100	6,1	6,1	6,0	0,1	10,0	
Private equity	17 721 540	17 721 540	0,9	0,9				
SUM PRIVATE EQUITY	17 721 540	17 721 540	0,9	0,9	1,0	-0,1	2,0	
AKSJEPLASSERINGER	1 002 944 240	1 007 787 740	51,9	52,0	46,0	6,0	60,0	
Bankinnskudd	8 508 743	6 564 447	0,4	0,3				
DNB Likviditet IV	221 829 700	142 034 500	11,5	7,3				
BANK/PENGE MARKED	230 338 443	148 598 947	11,9	7,7	13,0	-5,3	20,0	
DNB Europ. Covered Bonds	50 536 890	50 548 720	2,6	2,6				
DNB Global Credit	51 639 320	51 840 460	2,7	2,7				
DNB Global Credit Short	51 517 160	51 720 680	2,7	2,7				
DNB Global Treasury	75 538 490	75 542 860	3,9	3,9				
GLOBALE OBLIGASJONER	229 231 860	229 652 720	11,9	11,9	10,0	1,9	20,0	
DNB Obligasjon III	319 095 500	318 764 300	16,5	16,5				
NORSKE OBLIGASJONER	319 095 500	318 764 300	16,5	16,5	10,0	6,5	30,0	
RENTEPLASSERINGER	778 665 803	697 015 967	40,3	36,0	33,0	3,0		
Realobl. Trønderenergi-bokført	152 481 100	153 141 000	7,9	7,9				
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	152 481 100	153 141 000	7,9	7,9	20,0	-12,1	25,0	
Carnegie eiendom	0	0	na	na	1,0	-1,0	4,0	

Oversikt – Balanser fortsetter på side 2

Oversikt – Balanser fortsetter fra side 1

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	30.11.2017	31.12.2017	30.11.2017	31.12.2017			ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
DNB Scand.PropFund	0	78 591 660	na	4,1			4,1	
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	152 481 100	231 732 660	7,9	12,0	21,0	-9,0	4,1	
TOTAL	1 934 091 143	1 936 536 367	100,0	100,0	100,0		0,0	

	PERIODEN 1.12.2017 – 31.12.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Global Indeks	- 180 315	0	- 180 315	31 019 693	0	31 019 693
KLP AksjeGlobal Indeks I	-32 207	0	-32 207	16 396 211	0	16 396 211
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	- 212 522	0	- 212 522	47 415 904	0	47 415 904
KLP AksjeGlobal Indeks II	5 230 962	0	5 230 962	79 821 136	0	79 821 136
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	5 230 962	0	5 230 962	79 821 136	0	79 821 136
KLP AksjeNorden	- 215 714	0	- 215 714	19 110 987	0	19 110 987
NORDISKE AKSJER	- 215 714	0	- 215 714	19 110 987	0	19 110 987
Private equity	0	0	0	-2 639 881	0	-2 639 881
SUM PRIVATE EQUITY	0	0	0	-2 639 881	0	-2 639 881
AKSJEPLASSERINGER	4 802 726	0	4 802 726	143 708 146	0	143 708 146
Bankinnskudd	60 147	0	60 147	423 774	0	423 774
DNB Likviditet IV	179 815	0	179 815	3 410 454	0	3 410 454
BANK/PENGENMARKED	239 962	0	239 962	3 834 228	0	3 834 228
DNB Europ. Covered Bonds	9 751	0	9 751	554 303	0	554 303
DNB Global Credit	190 513	0	190 513	2 286 844	0	2 286 844
DNB Global Credit Short	192 945	0	192 945	1 580 644	0	1 580 644
DNB Global Treasury	4 375	0	4 375	497 508	0	497 508
GLOBALE OBLIGASJONER	397 585	0	397 585	4 919 299	0	4 919 299
DNB Obligasjon III	- 365 309	0	- 365 309	10 847 671	0	10 847 671
NORSKE OBLIGASJONER	- 365 309	0	- 365 309	10 847 671	0	10 847 671
RENTEPLASSERINGER	272 238	0	272 238	19 601 198	0	19 601 198
Realobl. Trønderenergi-bokført	659 883	0	659 883	6 872 175	0	6 872 175
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	659 883	0	659 883	6 872 175	0	6 872 175
Carnegie eiendom	na	0	0	2 458	0	2 458

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

	PERIODEN 1.12.2017 – 31.12.2017		HITTIL I AR	
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer
DNB Scand.PropFund	- 606 967	0	- 606 967	- 606 967
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	52 916	0	52 916	6 267 666
TOTAL	5 127 879	0	5 127 879	169 577 010

	1.12.2017 – 31.12.2017						Hittil i år			31.12.2017		1.12.2017 – 31.12.2017	
	Tidsvektet avkastning i %			Tidsvektet avkastning i %			Tidsvektet avkastning i %			Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Global Indeks	-0,1	0,0	-0,1	11,6	16,3	-4,7	11,6	16,3	-4,7	232 025 900	12,0	-180 315	-0,0
KLP AksjeGlobal Indeks I	-0,0	0,0	-0,0	16,0	16,3	-0,3	16,0	16,3	-0,3	118 786 600	6,1	-32 207	-0,0
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	-0,1	0,0	-0,1	13,1	16,3	-3,2	13,1	16,3	-3,2	350 812 500	18,1	-212 522	-0,0
KLP AksjeGlobal Indeks II	1,0	1,0	0,0	18,1	18,0	0,1	18,1	18,0	0,1	520 771 600	26,9	5 230 962	0,3
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	1,0	1,0	0,0	18,1	18,0	0,1	18,1	18,0	0,1	520 771 600	26,9	5 230 962	0,3
KLP AksjeNorden	-0,2	-0,2	-0,0	19,3	19,2	0,0	19,3	19,2	0,0	118 482 100	6,1	-215 714	-0,0
NORDISKE AKSJER	-0,2	-0,2	-0,0	19,3	19,2	0,0	19,3	19,2	0,0	118 482 100	6,1	-215 714	-0,0
Private equity	0,0	2,2	-2,2	-100,0	19,1	-119,1	-100,0	19,1	-119,1	17 721 540	0,9	0	0,0
SUM PRIVATE EQUITY	0,0	2,2	-2,2	-100,0	19,1	-119,1	-100,0	19,1	-119,1	17 721 540	0,9	0	0,0
AKSJEPLASSERINGER	0,5	0,5	0,0	13,5	17,6	-4,0	13,5	17,6	-4,0	1 007 787 740	52,0	4 802 726	0,2
Bankinnskudd	-0,0	0,0	-0,0	0,1	0,5	-0,4	0,1	0,5	-0,4	6 564 447	0,3	60 147	-0,0
DNB Likviditet IV	0,1	0,0	0,1	1,5	0,5	1,0	1,5	0,5	1,0	142 034 500	7,3	179 815	0,0
BANK/PENGEMARKED	0,1	0,0	0,1	1,4	0,5	0,9	1,4	0,5	0,9	148 598 947	7,7	239 962	0,0
DNB Europ. Covered Bonds	0,0	0,0	-0,0	0,9	0,7	0,3	0,9	0,7	0,3	50 548 720	2,6	9 751	0,0
DNB Global Credit	0,4	0,5	-0,1	4,8	4,3	0,4	4,8	4,3	0,4	51 840 460	2,7	190 513	0,0
DNB Global Credit Short	0,4	0,5	-0,1	3,2	3,4	-0,2	3,2	3,4	-0,2	51 720 680	2,7	192 945	0,0
DNB Global Treasury	0,0	0,5	-0,5	0,7	4,3	-3,7	0,7	4,3	-3,7	75 542 860	3,9	4 375	0,0
GLOBALE OBLIGASJONER	0,2	0,5	-0,3	2,2	4,3	-2,2	2,2	4,3	-2,2	229 652 720	11,9	397 585	0,0
DNB Obligasjon III	-0,1	-0,0	-0,1	3,4	1,4	2,0	3,4	1,4	2,0	318 764 300	16,5	-365 309	-0,0
NORSKE OBLIGASJONER	-0,1	-0,0	-0,1	3,4	1,4	2,0	3,4	1,4	2,0	318 764 300	16,5	-365 309	-0,0
RENTEPLASSERINGER	0,0	0,1	-0,1	2,5	1,9	0,6	2,5	1,9	0,6	697 015 967	36,0	272 238	0,0
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,4	0,0	0,4	4,1	2,2	1,9	4,1	2,2	1,9	153 141 000	7,9	659 883	0,0
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	0,4	0,0	0,4	4,1	2,2	1,9	4,1	2,2	1,9	153 141 000	7,9	659 883	0,0
Carnegie eiendom	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,2	0,1	0,2	-0,2	0	0,0	na	0,0

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.12.2017–31.12.2017				Hittil i år				31.12.2017		1.12.2017–31.12.2017	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	i NOK	Allokering i %	i NOK	Avkastning bidrag i %
DNB Scand,PropFund	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	0,0	-100,0	4,1	78 591 660	4,1	-606 967	0,0
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	0,4	0,0	0,4	4,1	2,1	2,0	2,0	8,0	231 732 660	12,0	52 916	0,0
TOTAL	0,3	0,3	0,0	8,0	9,0	-0,9	100,0	1 936 536 367	5 127 879	0,3		

Ansvarsbegrensning

Denne rapporten er basert på informasjon som Mercer (Norge) AS har innhentet fra ulike kilder. Mercer (Norge) AS er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll. Materialet kan være delvis eller helt basert på informasjon fra tredjepart. Vi anser denne informasjonen som pålitelig, men kan ikke garantere at den er korrekt eller komplett. Innholdet i denne rapporten er gyldig for den dato som er oppgitt.

Ved spørsmål eller problemer, ta kontakt med din rådgiver.