



Dato: 20. april 2017
 Saksnr: 12/2017
 Til: Styret
 Møtedato: 5. mai 2017
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status Kapitalforvaltning

Status pr. 31.03.17

Status per 31. mars 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på 53,8 MNOK (3,0%).

Bufferkapitalen er siste måned økt fra 282,4 MNOK til 296,5 MNOK i 2017.

Aksjeandelen er nå 49,5%.

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

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.03.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 790,1	1 835,8
Stiftelseskapital, KPI-justert	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1 492,1	-1 505,5
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-34,7*	-33,8**
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	263,2	296,5
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	205,4
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	48%	49 %

(*) Avsetning på 10 MNOK til Barnas kulturhus 2016 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

(**) Periodisert avsetning (3 av 12 måneder) til Barnas kulturhus 2017 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 27.2.2017):

Aktivklasse	Ramme 2016	Status 31.03.17	Ramme 2017	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	13 %	13 %	12 %	7,5 %	20 %	ST1X	5 %
Norske obligasjoner	10 %	17 %	13 %	0 %	15 %	ST4X	5 %
Globale obligasjoner	10 %	13 %	13 %	0 %	25 %	BCGBAI(NOK)	5 %
Sum renteplasseringer	33 %	43 %	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%	25 %	23 %	15 %	30 %	MSCI (NOK)	26 %
Globale aksjer	16,5%	17 %	18 %	15 %	30 %	MSCI	26 %
Venture/Såkorn	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
Sum aksjeplasseringer	46 %	49 %	47 %	42 %	60 %		60 %
Eiendom Norge og utland	1 %	0 %	5 %	0 %	10 %	ST4X + 1 %	10 %
Infl.sikrede obl. - anlegg	20 %	8 %	10 %	5 %	15 %	ST4X + 1 %	15 %
Sum andre aktivklasser	21 %	8 %	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

DnB Obligasjon III ble i mars 2017 redusert med NOK 50 mill. Pengene ble direkte investert i DNB Global Credit Short. Dette forklarer endringen mellom norske og globale obligasjoner, og er i tråd med styrevedtak 27.2.17.

Det er også tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref styrevedtak 27.2.17), men inntil kapitalen innkalles, beholder vi pengene i det norske obligasjonsmarkedet (DnB Obligasjon III og/eller DnB Likviditet).

Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 296,5. I henhold til vedtatt Handlingsprogram 2017-2020 er anbefalingen fra investeringsrådet å nå et bufferkapitalnivå på 25% av justert grunnkapital. Dette tilsvarer en bufferkapital på MNOK 375.

Forslag til vedtak:

1. Statusrapport kapitalforvaltning pr. 31.03.17 tas til etterretning.



Erling Valvik
Administrerende direktør

Trykte vedlegg:	1) Porteføljerapport 31.03.17
Utrykte vedlegg:	Ingen

	MARKEDSVVERDI I NOK		MARKEDSVVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	28.02.2017	31.03.2017	28.02.2017	31.03.2017			ØVRE GRENSE	NEDRE GR
DNB Global Indeks	204 470 800	212 350 900	11,3	11,6			0,3	
KLP AksjeGlobal Indeks I	104 424 500	108 505 100	5,7	5,9			0,2	
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	308 895 300	320 856 000	17,0	17,5	19,5	-2,0	0,5	30,0
KLP AksjeGlobal Indeks II	459 532 600	464 317 100	25,3	25,3	19,5	5,8	-0,0	30,0
GLOBALE AKSJER - VALSIKREDE	459 532 600	464 317 100	25,3	25,3	19,5	5,8	-0,0	30,0
KLP AksjeNorden	100 441 200	106 071 000	5,5	5,8	6,0	-0,2	0,2	10,0
NORDISKE AKSJER	100 441 200	106 071 000	5,5	5,8	6,0	-0,2	0,2	10,0
Private equity	20 201 420	17 561 540	1,1	1,0	1,0	-0,0	-0,2	2,0
SUM PRIVATE EQUITY	20 201 420	17 561 540	1,1	1,0	1,0	-0,0	-0,2	2,0
AKSJEPLASSERINGER	889 070 520	908 805 640	49,0	49,5	46,0	3,5	0,6	60,0
Bankinnskudd	17 007 080	13 795 260	0,9	0,8			-0,2	
DNB Likviditet IV	219 320 600	219 737 300	12,1	12,0			-0,1	
BANK/PENGENMARKED	236 327 680	233 532 560	13,0	12,7	13,0	-0,3	-0,3	20,0
DNB Europ. Covered Bonds	49 829 350	49 968 340	2,7	2,7			-0,0	
DNB Global Credit	49 927 670	49 848 530	2,7	2,7			-0,0	
DNB Global Credit Short	0	50 044 740	na	2,7			2,7	
DNB Global Treasury	74 432 500	74 568 350	4,1	4,1			-0,0	
GLOBALE OBLIGASJONER	174 189 520	224 429 960	9,6	12,2	10,0	2,2	2,6	20,0
DNB Obligasjon III	360 894 200	312 497 800	19,9	17,0			-2,8	
NORSKE OBLIGASJONER	360 894 200	312 497 800	19,9	17,0	10,0	7,0	-2,8	30,0
RENTEPLASSERINGER	771 411 400	770 460 320	42,5	42,0	33,0	9,0	-0,5	
Realobl. Trønderenergi-bokført	155 771 500	156 556 700	8,6	8,5			-0,0	
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	155 771 500	156 556 700	8,6	8,5	20,0	-11,5	-0,0	25,0
Carnegie eiendom	0	0	na	na	1,0	-1,0	na	4,0

Oversikt – Balanser fortsetter på side 2

Oversikt – Balanser fortsetter fra side 1

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI I %	
	28.02.2017	31.03.2017	28.02.2017	31.03.2017	STRATEGI	ØVRE GRENSE
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	155 771 500	156 556 700	8,6	8,5	21,0	-12,5
TOTAL	1 816 253 420	1 835 822 660	100,0	100,0	100,0	

		PERIODEN 1.3.2017 – 31.03.2017			HITTEL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	
DNB Global Indeks	7 846 009	0	7 846 009	11 699 705	0	11 699 705	
KLP AksjeGlobal Indeks I	4 080 636	0	4 080 636	6 114 701	0	6 114 701	
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	11 926 645	0	11 926 645	17 814 406	0	17 814 406	
KLP AksjeGlobal Indeks II	4 784 461	0	4 784 461	23 366 527	0	23 366 527	
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	4 784 461	0	4 784 461	23 366 527	0	23 366 527	
KLP AksjeNorden	5 629 774	0	5 629 774	6 781 341	0	6 781 341	
NORDISKE AKSJER	5 629 774	0	5 629 774	6 781 341	0	6 781 341	
Private equity	-2 639 881	0	-2 639 881	-2 639 881	0	-2 639 881	
SUM PRIVATE EQUITY	-2 639 881	0	-2 639 881	-2 639 881	0	-2 639 881	
AKSJEPLASSERINGER	19 700 999	0	19 700 999	45 322 393	0	45 322 393	
Bankinnskudd	17 507	0	17 507	35 950	0	35 950	
DNB Likviditet IV	394 848	0	394 848	1 330 784	0	1 330 784	
BANK/PENGEMARKED	412 355	0	412 355	1 366 734	0	1 366 734	
DNB Europ. Covered Bonds	137 074	0	137 074	-7 159	0	-7 159	
DNB Global Credit	-88 649	0	-88 649	390 700	0	390 700	
DNB Global Credit Short	44 742	0	44 742	44 742	0	44 742	
DNB Global Treasury	135 855	0	135 855	-477 005	0	-477 005	
GLOBALE OBLIGASJONER	229 022	0	229 022	-48 722	0	-48 722	
DNB Obligasjon III	1 567 645	0	1 567 645	4 890 365	0	4 890 365	
NORSKE OBLIGASJONER	1 567 645	0	1 567 645	4 890 365	0	4 890 365	
RENTEPLASSERINGER	2 209 022	0	2 209 022	6 208 376	0	6 208 376	
Realobl. Trønderenergi-bokført	785 184	0	785 184	2 279 567	0	2 279 567	
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	785 184	0	785 184	2 279 567	0	2 279 567	
Carnegie eiendom	na	0	0	2 458	0	2 458	

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

		PERIODEN 1.3.2017 – 31.03.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	785 184	0	785 184	2 282 025	0	2 282 025	
TOTAL	22 695 205	0	22 695 205	53 812 794	0	53 812 794	

	1.3.2017– 31.03.2017				Hittil i år				31.03.2017		1.3.2017– 31.03.2017	
	Tidsvektet avkastning i %		Tidsvektet avkastning i %		Portefølje		Meravkastning		Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %		
DNB Global Indeks	3,8	0,0	3,8	5,8	2,2	3,7	212 350 900	11,6	7 846 009	0,		
KLP AksjeGlobal Indeks I	3,9	0,0	3,9	6,0	2,2	3,8	108 505 100	5,9	4 080 636	0,		
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	3,9	0,0	3,9	5,9	2,2	3,7	320 856 000	17,5	11 926 645	0,		
KLP AksjeGlobal Indeks II	1,0	0,0	1,0	5,3	4,2	1,1	464 317 100	25,3	4 784 461	0,		
GLOBALE AKSJER - VAL-SIKREDE	1,0	0,0	1,0	5,3	4,2	1,1	464 317 100	25,3	4 784 461	0,		
KLP AksjeNorden	5,6	0,0	5,6	6,8	1,2	5,6	106 071 000	5,8	5 629 774	0,		
NORDISKE AKSJER	5,6	0,0	5,6	6,8	1,2	5,6	106 071 000	5,8	5 629 774	0,		
Private equity	-13,1	0,0	-13,1	-13,1	0,9	-14,0	17 561 540	1,0	-2 639 881	-0,		
SUM PRIVATE EQUITY	-13,1	0,0	-13,1	-13,1	0,9	-14,0	17 561 540	1,0	-2 639 881	-0,		
AKSJEPLASSERINGER	2,2	0,0	2,2	5,3	2,9	2,4	908 805 640	49,5	19 700 999	1,		
Bankinnskudd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	13 795 260	0,8	17 507	0,		
DNB Likviditet IV	0,2	0,0	0,2	0,6	0,1	0,5	219 737 300	12,0	394 848	0,		
BANK/PENGEMARKED	0,2	0,0	0,2	0,6	0,1	0,5	233 532 560	12,7	412 355	0,		
DNB Europ. Covered Bonds	0,3	0,0	0,3	-0,0	0,2	-0,2	49 968 340	2,7	137 074	0,		
DNB Global Credit	-0,2	0,0	-0,2	0,8	1,1	-0,4	49 848 530	2,7	-88 649	-0,		
DNB Global Credit Short	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	50 044 740	2,7	44 742	0,		
DNB Global Treasury	0,2	0,0	0,2	-0,6	1,1	-1,8	74 568 350	4,1	135 855	0,		
GLOBALE OBLIGASJONER	0,1	0,0	0,1	-0,1	1,1	-1,2	224 429 960	12,2	229 022	0,		
DNB Obligasjon III	0,5	0,0	0,5	1,5	0,5	0,9	312 497 800	17,0	1 567 645	0,		
NORSKE OBLIGASJONER	0,5	0,0	0,5	1,5	0,5	0,9	312 497 800	17,0	1 567 645	0,		
RENTEPLASSERINGER	0,3	0,0	0,3	0,8	0,5	0,3	770 460 320	42,0	2 209 022	0,		
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,5	0,0	0,5	1,4	0,7	0,7	156 556 700	8,5	785 184	0,		
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	0,5	0,0	0,5	1,4	0,7	0,7	156 556 700	8,5	785 184	0,		
Carnegie eiendom	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,2	0	0,0	na	0,		

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.3.2017– 31.03.2017			Hittil i år			31.03.2017			1.3.2017– 31.03.2017		
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Allokering	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %	Avkastning
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	0,5	0,0	0,5	1,4	0,7	0,7	156 556 700	8,5		785 184	0,0	
TOTAL	1,3	0,0	1,3	3,0	1,7	1,4	1 835 822 660	100,0		22 695 205	1,3	

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.