

Dato: 27. april 2018
 Saksnr: 15/2018
 Til: Styret
 Møtedato: 7. mai 2018
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status Kapitalforvaltning 31.03.2018

Status per 31. mars 2018 er en porteføljeavkastning hittil i år på **MNOK -46 (-2,4%)**. Justert for KPI (inflasjon på 2,2% p.a.) på grunnkapitalen, er realavkastningen **MNOK -54 (-2,8%)**. Bufferkapitalen har siste måned falt fra MNOK 276 (14,3%) til MNOK 239 (12,7%). Aksjeandelen er 51%.

Nøkkeltall - Cultivas kapitalforvaltning i perioden desember 2011 til mars 2018.

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.17	31.03.18
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 936,5	1 887,9
Stiftelseskapital KPI-just**	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1516,0	-1 524,3
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-41,6	-124,4*
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	378,9	239,2
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	234,8	225,4
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	52%	51 %

(*) Prosjektgjelden inkluderer vedtak gjort i styremøte 19. januar 2017.

Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 12.2.2018):

Aktivaklasse	Ramme 2017	Status 31.03.18	Ramme 2018	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	12 %	8 %	5 %	3 %	20 %	ST1X	5 %
Norske obligasjoner	13 %	17 %	14 %	0 %	25 %	ST4X	5 %
Globale obligasjoner	13 %	12 %	13 %	0 %	25 %	BCGBAI(NOK)	5 %
Sum renteplasseringer	38 %	37 %	32 %				15 %
Norske aksjer	0 %	0 %	0 %	0 %	10 %	OSEBX	0 %
Nordiske aksjer	5 %	6 %	6 %	0 %	10 %	VINX (NOK)	8 %
Globale aksjer (val.sikr)	23 %	27 %	27 %	15 %	40 %	MSCI (NOK)	30 %
Globale aksjer	18 %	17 %	18 %	15 %	30 %	MSCI	22 %
Venture/Såkorn	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
Sum aksjeplasseringer	47 %	51 %	52 %	48 %	64 %		60 %
Eiendom Norge og utland	5 %	4 %	8 %	0 %	10 %	ST4X + 1 %	10 %
Infl.sikrede obl. - anlegg	10 %	8 %	8 %	0 %	15 %	ST4X + 1 %	15 %
Sum andre aktivaklasser	15 %	12 %	16 %				25 %
Sum	100 %	100 %	100 %				100 %

Cultiva

Kristiansand
 Kommunes
 Energiverksstiftelse

Postboks 494
 NO-4664 Kristiansand

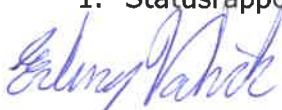
Tel: +47 380 380 20
 Faks: +47 380 380 29

post@cultiva.no
 www.cultiva.no

Org.nr.
 984 336 845

Forslag til vedtak:

1. Statusrapport kapitalforvaltning pr. 31.03.18 tas til etterretning.



Erling Valvik
Administrerende direktør

Trykte vedlegg:	Porteføljerapport pr 31.03.18
Utrykte vedlegg:	Ingen

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	28.02.2018	31.03.2018	28.02.2018	31.03.2018			ØVRE GRENSE	NEDRE GREN
DNB Global Indeks	225 634 000	216 940 300	11,7	11,5				
KLP AksjeGlobal Indeks I	115 534 700	111 072 100	6,0	5,9				
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	341 168 700	328 012 400	17,8	17,4	19,5	-2,1	30,0	1
KLP AksjeGlobal Indeks II	518 874 500	501 396 400	27,0	26,6				
GLOBALE AKSJER - VAL-SIKREDE	518 874 500	501 396 400	27,0	26,6	19,5	7,1	30,0	1
KLP AksjeNorden	116 256 500	113 032 400	6,0	6,0				
NORDISKE AKSJER	116 256 500	113 032 400	6,0	6,0	6,0	-0,0	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	994 021 240	960 162 740	51,7	50,9	46,0	4,9	60,0	4
Bankinnskudd	3 687 967	12 878 790	0,2	0,7				
DNB Likviditet IV	142 431 000	132 579 800	7,4	7,0				
BANK/PENGENEMARKED	146 118 967	145 458 590	7,6	7,7	13,0	-5,3	20,0	
DNB Europ. Covered Bonds	50 668 200	50 585 780	2,6	2,7				
DNB Global Credit	51 091 900	51 087 930	2,7	2,7				
DNB Global Credit Short	51 745 460	51 301 270	2,7	2,7				
DNB Global Treasury	75 637 000	75 524 090	3,9	4,0				
GLOBALE OBLIGASJONER	229 142 560	228 499 070	11,9	12,1	10,0	2,1	20,0	
DNB Obligasjon III	318 133 700	318 918 200	16,6	16,9				
NORSKE OBLIGASJONER	318 133 700	318 918 200	16,6	16,9	10,0	6,9	30,0	
RENTEPLASSERINGER	693 395 227	692 875 860	36,1	36,7	33,0	3,7		
Realbl. Trønderenergi-bokført	154 396 900	155 056 800	8,0	8,2				
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	154 396 900	155 056 800	8,0	8,2	20,0	-11,8	25,0	
DNB Scand.PropFund	79 901 580	79 797 350	4,2	4,2				

Oversikt – Balanser fortsetter på side 2

Oversikt – Balanser fortsetter fra side 1

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	28.02.2018	31.03.2018	28.02.2018	31.03.2018			ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	234 298 480	234 854 150	12,2	12,4	20,0	-7,6		
TOTAL	1 921 714 947	1 887 892 750	100,0	100,0	99,0			

PERIODEN 1.3.2018– 31.03.2018

HITTEL I ÅR

	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Global Indeks	-8 728 089	0	-8 728 089	-15 199 423	0	-15 199 423
KLP AksjeGlobal Indeks I	-4 462 596	0	-4 462 596	-7 714 556	0	-7 714 556
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	-13 190 685	0	-13 190 685	-22 913 979	0	-22 913 979
KLP AksjeGlobal Indeks II	-17 478 060	0	-17 478 060	-19 375 263	0	-19 375 263
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	-17 478 060	0	-17 478 060	-19 375 263	0	-19 375 263
KLP AksjeNorden	-3 224 086	0	-3 224 086	-5 479 398	0	-5 479 398
NORDISKE AKSJER	-3 224 086	0	-3 224 086	-5 479 398	0	-5 479 398
Private equity	0	0	0	0	0	0
SUM PRIVATE EQUITY	0	0	0	0	0	0
AKSJEPLASSERINGER	-33 892 831	0	-33 892 831	-47 768 640	0	-47 768 640
Bankinnskudd	0	0	0	0	0	0
DNB Likviditet IV	138 945	0	138 945	505 569	0	505 569
BANK/PENGEMARKED	138 945	0	138 945	505 569	0	505 569
DNB Europ. Covered Bonds	-84 357	0	-84 357	30 828	0	30 828
DNB Global Credit	-13 779	0	-13 779	-784 300	0	-784 300
DNB Global Credit Short	-454 114	0	-454 114	-451 301	0	-451 301
DNB Global Treasury	-112 915	0	-112 915	-18 777	0	-18 777
GLOBALE OBLIGASJONER	-665 165	0	-665 165	-1 223 551	0	-1 223 551
DNB Obligasjon III	762 490	0	762 490	76 551	0	76 551
NORSKE OBLIGASJONER	762 490	0	762 490	76 551	0	76 551
RENTEPLASSERINGER	236 270	0	236 270	-641 431	0	-641 431
Realobl. Trønderenergi-bokført	659 883	0	659 883	1 915 789	0	1 915 789
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	659 883	0	659 883	1 915 789	0	1 915 789
DNB Scand.PropFund	-104 232	0	-104 232	829 957	0	829 957

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

	PERIODEN 1.3.2018– 31.03.2018				HITTIL I ÅR			
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	555 651	0	555 651	2 745 746	2 745 746	0	2 745 746	2 745 746
TOTAL	-33 100 910	0	-33 100 910	-45 664 324	-45 664 324	0	-45 664 324	-45 664 324

	1.3.2018– 31.03.2018				Hittil i år				31.03.2018		1.3.2018– 31.03.2018	
	Tidsvektet avkastning i %		Tidsvektet avkastning i %		Portefølje		Meravkastning		Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Global Indeks	-3,9	-2,6	-1,2	-5,2	-1,3	216 940	300	11,5	-8 728 089	-0,4		
KLP AksjeGlobal Indeks I	-3,9	-2,6	-1,2	-5,2	-1,2	111 072	100	5,9	-4 462 596	-0,2		
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	-3,9	-2,6	-1,2	-5,2	-1,3	328 012 400		17,4	-13 190 685	-0,7		
KLP AksjeGlobal Indeks II	-3,4	-3,3	-0,0	-3,7	-0,1	501 396	400	26,6	-17 478 060	-0,9		
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	-3,4	-3,3	-0,0	-3,7	-0,1	501 396 400		26,6	-17 478 060	-0,9		
KLP AksjeNorden	-2,8	-2,9	0,1	-4,7	0,1	113 032	400	6,0	-3 224 086	-0,2		
NORDISKE AKSJER	-2,8	-2,9	0,1	-4,7	0,1	113 032 400		6,0	-3 224 086	-0,2		
Private equity	0,0	-1,8	1,8	0,0	1,1	17 721	540	0,9	0	0,0		
SUM PRIVATE EQUITY	0,0	-1,8	1,8	0,0	1,1	17 721 540		0,9	0	0,0		
AKSJEPLASSERINGER	-3,4	-2,9	-0,5	-4,4	-0,4	960 162 740		50,9	-33 892 831	-1,7		
Bankinnskudd	-0,1	0,0	-0,1	0,1	-0,2	12 878	790	0,7	0	-0,0		
DNB Likviditet IV	0,1	0,0	0,1	0,4	0,3	132 579	800	7,0	138 945	0,0		
BANK/PENGEMARKED	0,1	0,0	0,1	0,3	0,3	145 458 590		7,7	138 945	0,0		
DNB Europ. Covered Bonds	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,2	50 585	780	2,7	-84 357	-0,0		
DNB Global Credit	-0,0	-0,0	0,0	-1,5	0,3	51 087	930	2,7	-13 779	-0,0		
DNB Global Credit Short	-0,9	-0,0	-0,8	-0,9	0,9	51 301	270	2,7	-454 114	-0,0		
DNB Global Treasury	-0,1	-0,0	-0,1	-0,0	1,8	75 524	090	4,0	-112 915	-0,0		
GLOBALE OBLIGASJONER	-0,3	-0,0	-0,3	-0,5	1,3	228 499 070		12,1	-665 165	-0,0		
DNB Obligasjon III	0,2	-0,0	0,3	0,0	0,7	318 918	200	16,9	762 490	0,0		
NORSKE OBLIGASJONER	0,2	-0,0	0,3	0,0	0,7	318 918 200		16,9	762 490	0,0		
RENTEPLASSERINGER	0,0	-0,0	0,0	-0,1	0,6	692 875 860		36,7	236 270	0,0		
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,4	0,1	0,3	1,2	1,6	155 056	800	8,2	659 883	0,0		
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	0,4	0,1	0,3	1,2	1,6	155 056 800		8,2	659 883	0,0		
DNB Scand.PropFund	-0,1	0,1	-0,2	1,1	1,5	79 797	350	4,2	-104 232	-0,0		

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.3.2018–31.03.2018			Hittil i år			31.03.2018		1.3.2018–31.03.2018	
	Portefølje	Ref. Indeks	Tidsvektet avkastning i % Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Tidsvektet avkastning i % Meravkastning	Allokering i NOK	i %	Avkastning i NOK	bidrag i %
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	0,2	0,1	0,2	1,1	-0,4	1,5	234 854 150	12,4	555 651	0,0
TOTAL	-1,7	-1,4	-0,4	-2,4	-2,4	-0,0	1 887 892 750	100,0	-33 100 910	-1,7

ANSVARSBEGRENSNING

Periode til: 31.03.2018

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.