

Dato: 8. januar 2018
 Saksnr: 02/2018
 Til: Styret
 Møtedato: 19. januar 2018
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status Kapitalforvaltning

Status per 31. desember 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på **MNOK 165 (9,3%)**. Justert for KPI (inflasjon på 1,8%) på grunnkapitalen, er realavkastningen **MNOK 138 (7,8%)**. Bufferkapitalen har siste måned falt fra MNOK 376 til MNOK 374. Aksjeandelen er fortsatt **52%**. Det må presiseres at på grunn av sen årsrapportering fra KLP, så er våre tall foreløpig å regne som estimater.

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	30.12.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1790,1	1935,0
Stiftelseskapital KPI-just**	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1492,1	-1 519,0
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	374,4
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	234,5
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
 Energiverkstiftelse

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

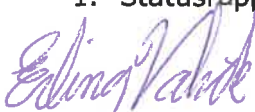
Det er tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref styrevedtak 27.2.17), og kapitalen ble innbetalt i desember 2017. Investeringen ble i sin helhet finansiert fra midler plassert i DnB Likviditet IV (bank/pengemarked).

Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 374, som 19,4% av total porteføljeverdi på MNOK 1 935.

Forslag til vedtak:

1. Statusrapport kapitalforvaltning pr. 31.12.17 tas til etterretning.



Erling Valvik
Administrerende direktør

Trykte vedlegg: Ingen

Utrykte vedlegg: Ingen