



Dato: 8. juni 2017
 Saksnr: 23/2017
 Til: Styret
 Møtedato: 19. juni 2017
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status Kapitalforvaltning

Status pr. 31.05.17

Status per 31. mars 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på 85,1 MNOK (4,7%). Justert for KPI (inflasjon) er realavkastningen MNOK 71,4 (4,0%). Bufferkapitalen er siste måned økt fra 308 MNOK til 326 MNOK i 2017. Aksjeandelen er nå 50,1%.

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

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.05.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 790,1	1 866,5
Stiftelseskapital KPI-just***	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1 492,1	-1 505,7
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-34,7*	-34,9**
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	263,2	325,8
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	210,8
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	48%	50 %

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

(**) Periodisert avsetning (5 av 12 måneder) til Barnas kulturhus 2017 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

(***) KPI-justeringen på 2,2% er basert på siste 12 måneders gjennomsnitt per april 2017 (www.ssb.no/kpi)

Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 27.2.2017):

Aktivklasse	Ramme 2016	Status 31.05.17	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 %	12 %	13 %	0 %	25 %	BCGBAI(NOK)	5 %
Sum renteplasseringer	33 %	42 %	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%	26 %	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 %	50 %	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

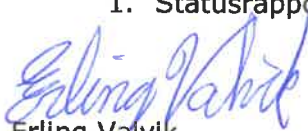
Det er tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref styrevedtak 27.2.17), men inntil kapitalen innkalles, beholder vi pengene i det norske obligasjonsmarkedet (DnB Obligasjon III og/eller DnB Likviditet).

Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 326. 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. 31.05.17 tas til etterretning.


Erling Valvik
Administrerende direktør

Trykte vedlegg: 1) Porteføljerapport 31.05.17

Utrykte vedlegg: Ingen

Oversikt - Balanser – Fordeling aktiva/strategi – totaloversikt

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	30.04.2017	31.05.2017	30.04.2017	31.05.2017			ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
DNB Global Indeks	214 937 500	215 713 200	11,5	11,5			-0,0	
KLP AksjeGlobal Indeks I	109 877 900	110 289 800	5,9	5,9			-0,0	
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	324 815 400	326 003 000	17,4	17,3	19,5	-2,2	30,0	1%
KLP AksjeGlobal Indeks II	469 926 400	476 678 100	25,1	25,3			0,2	
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	469 926 400	476 678 100	25,1	25,3	19,5	5,8	30,0	1%
KLP AksjeNorden	111 734 000	114 956 100	6,0	6,1			0,1	
NORDISKE AKSJER	111 734 000	114 956 100	6,0	6,1	6,0	0,1	10,0	(
Private equity	17 721 540	17 721 540	0,9	0,9			-0,0	
SUM PRIVATE EQUITY	17 721 540	17 721 540	0,9	0,9	1,0	-0,1	2,0	(
AKSJEPLASSERINGER	924 197 340	935 358 740	49,4	49,7	46,0	3,7	60,0	4%
Bankinnskudd	13 255 040	20 754 630	0,7	1,1			0,4	
DNB Likviditet IV	219 979 100	220 324 800	11,8	11,7			-0,1	
BANK/PENGENMARKED	233 234 140	241 079 430	12,5	12,8	13,0	-0,2	20,0	7
DNB Europ. Covered Bonds	50 025 080	50 103 260	2,7	2,7			-0,0	
DNB Global Credit	50 287 660	50 710 090	2,7	2,7			0,0	
DNB Global Credit Short	50 302 580	50 540 380	2,7	2,7			-0,0	
DNB Global Treasury	74 908 860	75 141 960	4,0	4,0			-0,0	
GLOBALE OBLIGASJONER	225 524 180	226 495 690	12,1	12,0	10,0	2,0	20,0	(
DNB Obligasjon III	313 049 300	314 928 300	16,7	16,7			-0,0	
NORSKE OBLIGASJONER	313 049 300	314 928 300	16,7	16,7	10,0	6,7	30,0	£
RENTEPLASSERINGER	771 807 620	782 503 420	41,3	41,5	33,0	8,5	0,3	
Realobl. Trønderenergi-bokført	157 316 500	148 585 700	8,4	7,9			-0,5	
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	157 316 500	148 585 700	8,4	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 I %	
	30.04.2017	31.05.2017	30.04.2017	31.05.2017	STRATEGI	STRATEGI ØVRE GRENSE
DNB Scand. PropFund	17 303 350	17 358 440	0,9	0,9		
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	174 619 850	165 944 140	9,3	8,8	21,0	-12,2
TOTAL	1 870 624 810	1 883 806 300	100,0	100,0	100,0	0,0

	PERIODEN 1.5.2017 – 31.05.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Global Indeks	737 260	0	737 260	14 984 394	0	14 984 394
KLP AksjeGlobal Indeks I	411 820	0	411 820	7 899 348	0	7 899 348
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	1 149 080	0	1 149 080	22 883 742	0	22 883 742
KLP AksjeGlobal Indeks II	6 751 693	0	6 751 693	35 727 597	0	35 727 597
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	6 751 693	0	6 751 693	35 727 597	0	35 727 597
KLP AksjeNorden	3 222 141	0	3 222 141	15 641 543	0	15 641 543
NORDISKE AKSJER	3 222 141	0	3 222 141	15 641 543	0	15 641 543
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	11 122 914	0	11 122 914	71 613 001	0	71 613 001
Bankinnskudd	27 993	0	27 993	86 528	0	86 528
DNB Likviditet IV	322 150	0	322 150	1 870 537	0	1 870 537
BANK/PENGENMARKED	350 143	0	350 143	1 957 065	0	1 957 065
DNB Europ. Covered Bonds	76 134	0	76 134	123 594	0	123 594
DNB Global Credit	412 119	0	412 119	1 231 422	0	1 231 422
DNB Global Credit Short	227 492	0	227 492	475 064	0	475 064
DNB Global Treasury	233 090	0	233 090	96 600	0	96 600
GLOBALE OBLIGASJONER	948 835	0	948 835	1 926 681	0	1 926 681
DNB Obligasjon III	1 845 518	0	1 845 518	7 252 868	0	7 252 868
NORSKE OBLIGASJONER	1 845 518	0	1 845 518	7 252 868	0	7 252 868
RENTEPLASSERINGER	3 144 496	0	3 144 496	11 136 613	0	11 136 613
Realobl. Trønderenergi-bokført	- 722 569	0	- 722 569	2 316 853	0	2 316 853
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	- 722 569	0	- 722 569	2 316 853	0	2 316 853
Carnegie eiendom	na	0	0	2 458	0	2 458

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

	PERIODEN 1.5.2017 – 31.05.2017				HITTIL I ÅR			
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer
DNB Scand.PropFund	55 083	0	55 083	55 083	55 083	0	55 083	
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	- 667 486	0	- 667 486	- 667 486	2 374 394	0	2 374 394	
TOTAL	13 599 924	0	13 599 924	13 599 924	85 124 009	0	85 124 009	

	1.5.2017–31.05.2017				Hittil i år				31.05.2017		1.5.2017–31.05.2017	
	Tidsvektet avkastning i %		Meravkastning		Tidsvektet avkastning i %		Meravkastning		Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Portefølje	Ref. Indeks	Portefølje	Ref. Indeks	Portefølje	Ref. Indeks	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Global Indeks	0,3	0,0	0,3	0,0	7,5	7,4	0,0	0,0	215 713 200	11,5	737 260	0,0
KLP AksjeGlobal Indeks I	0,4	0,0	0,4	0,0	7,7	7,4	0,3	0,3	110 289 800	5,9	411 820	0,0
GLOBALE AKSJER - USIKREDE	0,4	0,0	0,4	0,0	7,6	7,4	0,1	0,1	326 003 000	17,3	1 149 080	0,1
KLP AksjeGlobal Indeks II	1,4	0,0	1,4	0,0	8,1	6,6	1,5	1,5	476 678 100	25,3	6 751 693	0,4
GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE	1,4	0,0	1,4	0,0	8,1	6,6	1,5	1,5	476 678 100	25,3	6 751 693	0,4
KLP AksjeNorden	2,9	0,0	2,9	0,0	15,8	12,4	3,3	3,3	114 956 100	6,1	3 222 141	0,2
NORDISKE AKSJER	2,9	0,0	2,9	0,0	15,8	12,4	3,3	3,3	114 956 100	6,1	3 222 141	0,2
Private equity	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	2,0	-102,0	-102,0	17 721 540	0,9	0	0,0
SUM PRIVATE EQUITY	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	2,0	-102,0	-102,0	17 721 540	0,9	0	0,0
AKSJEPLASSERINGER	1,2	0,0	1,2	0,0	6,2	7,6	-1,4	-1,4	935 358 740	49,7	11 122 914	0,6
Bankinnskudd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,1	-0,1	20 754 630	1,1	27 993	0,0
DNB Likviditet IV	0,2	0,0	0,2	0,0	0,9	0,2	0,7	0,7	220 324 800	11,7	322 150	0,0
BANK/PENGE MARKED	0,1	0,0	0,1	0,0	0,8	0,2	0,6	0,6	241 079 430	12,8	350 143	0,0
DNB Europ. Covered Bonds	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	50 103 260	2,7	76 134	0,0
DNB Global Credit	0,8	0,0	0,8	0,0	2,5	1,8	0,7	0,7	50 710 090	2,7	412 119	0,0
DNB Global Credit Short	0,4	0,0	0,4	0,0	0,9	0,8	0,1	0,1	50 540 380	2,7	227 492	0,0
DNB Global Treasury	0,3	0,0	0,3	0,0	0,1	1,8	-1,6	-1,6	75 141 960	4,0	233 090	0,0
GLOBALE OBLIGASJONER	0,4	0,0	0,4	0,0	0,8	1,8	-0,9	-0,9	226 495 690	12,0	948 835	0,1
DNB Obligasjon III	0,6	0,0	0,6	0,0	2,2	0,6	1,6	1,6	314 928 300	16,7	1 845 518	0,1
NORSKE OBLIGASJONER	0,6	0,0	0,6	0,0	2,2	0,6	1,6	1,6	314 928 300	16,7	1 845 518	0,1
RENTEPLASSERINGER	0,4	0,0	0,4	0,0	1,5	0,8	0,7	0,7	782 503 420	41,5	3 144 496	0,2
Realobl. Trønderenergi-bokført	-0,4	0,0	-0,4	0,0	1,4	0,8	0,6	0,6	148 585 700	7,9	- 722 569	-0,0
SUM ANLEGGSOBLIGASJONER	-0,4	0,0	-0,4	0,0	1,4	0,8	0,6	0,6	148 585 700	7,9	- 722 569	-0,0
Carnegie eiendom	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,2	-0,2	0	0,0	na	0,0

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.5.2017–31.05.2017				Hittil i år				31.05.2017		1.5.2017–31.05.2017	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Scand.PropFund	0,3	0,0	0,3	0,3	0,3	0,0	0,3	0,9	17 358 440	0,9	55 083	0,0
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	-0,4	0,0	-0,4	0,7	1,5	0,7	0,7	8,8	165 944 140	8,8	-667 486	-0,0
TOTAL	0,7	0,0	0,7	3,8	3,8	3,9	-0,1	100,0	1 883 806 300	100,0	13 599 924	0,7

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.