



Dato: 7. september 2017  
 Saksnr: 36/2017  
 Til: Styret  
 Møtedato: 18. september 2017  
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

## Status Kapitalforvaltning

### Status pr. 31.08.17

Status per 31. august 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på 78,9 MNOK (4,4%). Justert for KPI (inflasjon) er realavkastningen MNOK 64,0 (3,6%). Bufferkapitalen har siden mai 2017 falt fra 326 MNOK til 303 MNOK. Hovedårsaken til dette er (i) en økning i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer, samt (ii) et mindre fall i det globale aksjemarkedet kombinert med (iii) en styrket kronekurs. Aksjeandelen er nå 49,8%.

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

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.08.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 790,1	1 852,6
Stiftelseskapital KPI-just****	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1 492,1	-1 507,0
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-34,7*	-42,0**
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	263,2	305,4
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	208,4
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	48 %	50 %

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

(\*\*) Periodisert avsetning (7 av 12 måneder) til Barnas kulturhus 2017 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

(\*\*\*) KPI-justeringen på 1,5% er basert på siste 12 måneders gjennomsnitt per juli 2017 ([www.ssb.no/kpi](http://www.ssb.no/kpi))

### Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 27.2.2017):

Aktivklasse	Ramme 2016	Status 31.08.17	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 %
<b>Sum renteplasseringer</b>	<b>33 %</b>	<b>42 %</b>	<b>38 %</b>				<b>15 %</b>
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 %
<b>Sum aksjeplasseringer</b>	<b>46 %</b>	<b>50 %</b>	<b>47 %</b>	<b>42 %</b>	<b>60 %</b>		<b>60 %</b>
Eiendom Norge og utland	1 %	0 %	5 %	0 %	10 %	ST4X + 1 %	10 %
Infl.sikrede obl. - anlegg	20 %	8 %	10 %	5 %	15 %	ST4X + 1 %	15 %
<b>Sum andre aktivklasser</b>	<b>21 %</b>	<b>8 %</b>	<b>15 %</b>				<b>25 %</b>
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>				<b>100 %</b>

### 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

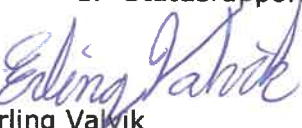
Det er tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref styrevedtak 27.2.17), men inntil kapitalen innkalles, beholder vi pengene i det norske obligasjonsmarkedet (DnB Obligasjon III og/eller DnB Likviditet).

### Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 303. 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. 31.08.17 tas til etterretning.



Erling Valvik  
Administrerende direktør

Trykte vedlegg: 1) Porteføljerapport 31.08.17

Utrykte vedlegg: Ingen

	MARKEDSVERDI I NOK		MARKEDSVERDI I %		STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	31.07.2017	31.08.2017	31.07.2017	31.08.2017			ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
DNB Global Indeks	207 958 600	204 922 300	11,2	11,1			-0,1	
KLP AksjeGlobal Indeks I	106 374 800	104 800 100	5,7	5,7			-0,1	
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>314 333 400</b>	<b>309 722 400</b>	<b>16,9</b>	<b>16,7</b>	<b>19,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>30,0</b>	
KLP AksjeGlobal Indeks II	483 183 000	483 380 900	26,0	26,1			0,1	
<b>GLOBALE AKSJER - VALSIKREDE</b>	<b>483 183 000</b>	<b>483 380 900</b>	<b>26,0</b>	<b>26,1</b>	<b>19,5</b>	<b>6,6</b>	<b>30,0</b>	
KLP AksjeNorden	111 364 900	111 635 700	6,0	6,0			0,0	
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>111 364 900</b>	<b>111 635 700</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10,0</b>	
Private equity	17 721 540	17 721 540	1,0	1,0			0,0	
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>17 721 540</b>	<b>17 721 540</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,0</b>	
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>926 602 840</b>	<b>922 460 540</b>	<b>49,9</b>	<b>49,8</b>	<b>46,0</b>	<b>3,8</b>	<b>60,0</b>	
Bankinnskudd	14 572 390	12 796 470	0,8	0,7			-0,1	
DNB Likviditet IV	221 009 200	221 296 600	11,9	11,9			0,0	
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>235 581 590</b>	<b>234 093 070</b>	<b>12,7</b>	<b>12,6</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>20,0</b>	
DNB Europ. Covered Bonds	50 307 080	50 291 040	2,7	2,7			0,0	
DNB Global Credit	51 051 670	51 419 930	2,8	2,8			0,0	
DNB Global Credit Short	51 051 900	50 968 650	2,8	2,8			-0,0	
DNB Global Treasury	75 437 500	75 382 050	4,1	4,1			0,0	
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>227 848 150</b>	<b>228 061 670</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>	<b>10,0</b>	<b>2,3</b>	<b>20,0</b>	
DNB Obligasjon III	315 518 100	317 396 300	17,0	17,1			0,1	
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>315 518 100</b>	<b>317 396 300</b>	<b>17,0</b>	<b>17,1</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>	<b>30,0</b>	
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>778 947 840</b>	<b>779 551 040</b>	<b>42,0</b>	<b>42,1</b>	<b>33,0</b>	<b>9,1</b>		
Realobl. Trønderenergi-bokført	149 884 100	150 544 000	8,1	8,1			0,0	
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>149 884 100</b>	<b>150 544 000</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>20,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>25,0</b>	
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 %	
	31.07.2017	31.08.2017	31.07.2017	31.08.2017			ØVRE GRENSE	NEDRE GREN
DNB Scand.PropFund	0	0	0,0	0,0			0,0	0,0
<b>SUM ANDRE AKTIVAKLASSER</b>	<b>149 864 100</b>	<b>150 544 000</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>21,0</b>	<b>-12,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 855 434 780</b>	<b>1 852 555 580</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>

	PERIODEN 1.8.2017 – 31.08.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Global Indeks	-3 075 948	0	-3 075 948	4 074 015	0	4 074 015
KLP AksjeGlobal Indeks I	-1 574 643	0	-1 574 643	2 409 708	0	2 409 708
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>-4 650 591</b>	<b>0</b>	<b>-4 650 591</b>	<b>6 483 723</b>	<b>0</b>	<b>6 483 723</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	197 906	0	197 906	42 430 392	0	42 430 392
<b>GLOBALE AKSJER - VALSIKREDE</b>	<b>197 906</b>	<b>0</b>	<b>197 906</b>	<b>42 430 392</b>	<b>0</b>	<b>42 430 392</b>
KLP AksjeNorden	270 845	0	270 845	12 293 093	0	12 293 093
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>270 845</b>	<b>0</b>	<b>270 845</b>	<b>12 293 093</b>	<b>0</b>	<b>12 293 093</b>
Private equity	0	0	0	-2 639 881	0	-2 639 881
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2 639 881</b>	<b>0</b>	<b>-2 639 881</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>-4 181 840</b>	<b>0</b>	<b>-4 181 840</b>	<b>58 567 327</b>	<b>0</b>	<b>58 567 327</b>
Bankinnskudd	44 296	0	44 296	203 439	0	203 439
DNB Likviditet IV	263 000	0	263 000	2 770 137	0	2 770 137
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>307 296</b>	<b>0</b>	<b>307 296</b>	<b>2 973 576</b>	<b>0</b>	<b>2 973 576</b>
DNB Europ. Covered Bonds	-18 182	0	-18 182	305 041	0	305 041
DNB Global Credit	357 460	0	357 460	1 909 307	0	1 909 307
DNB Global Credit Short	-94 071	0	-94 071	871 401	0	871 401
DNB Global Treasury	-55 455	0	-55 455	336 686	0	336 686
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>189 753</b>	<b>0</b>	<b>189 753</b>	<b>3 422 436</b>	<b>0</b>	<b>3 422 436</b>
DNB Obligasjon III	1 843 336	0	1 843 336	9 617 716	0	9 617 716
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>1 843 336</b>	<b>0</b>	<b>1 843 336</b>	<b>9 617 716</b>	<b>0</b>	<b>9 617 716</b>
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>2 340 385</b>	<b>0</b>	<b>2 340 385</b>	<b>16 013 728</b>	<b>0</b>	<b>16 013 728</b>
Realobl. Trønderenergi-bokført	659 883	0	659 883	4 275 216	0	4 275 216
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>659 883</b>	<b>0</b>	<b>659 883</b>	<b>4 275 216</b>	<b>0</b>	<b>4 275 216</b>
Carnegie eiendom	na	0	0	2 458	0	2 458

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

	PERIODEN 1.8.2017 – 31.08.2017				HITTEL I ÅR			
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Markedsverdi Endringer
DNB Scand.PropFund	0	0	0	0	0	0	0	0
SUM ANDRE AKTIVAKLASSER	659 883	0	659 883	4 277 674	4 277 674	0	4 277 674	4 277 674
<b>TOTAL</b>	<b>-1 181 573</b>	<b>0</b>	<b>-1 181 573</b>	<b>78 858 729</b>	<b>78 858 729</b>	<b>0</b>	<b>78 858 729</b>	<b>78 858 729</b>

	1.8.2017– 31.08.2017				Hittil i år				31.08.2017		1.8.2017– 31.08.2017	
	Tidsvektet avkastning i %				Tidsvektet avkastning i %				Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning		Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning		i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Global Indeks	-1,5	0,0	-1,5		2,0	4,0	-2,0		204 922 300	11,1	-3 075 948	-0,1
KLP AksjeGlobal Indeks I	-1,5	0,0	-1,5		2,4	4,0	-1,6		104 800 100	5,7	-1 574 643	-0,1
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,5</b>		<b>2,1</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,9</b>		<b>309 722 400</b>	<b>16,7</b>	<b>-4 650 591</b>	<b>-0,1</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	0,0	0,0	0,0		9,6	9,4	0,2		483 380 900	26,1	197 906	0,1
<b>GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>9,6</b>	<b>9,4</b>	<b>0,2</b>		<b>483 380 900</b>	<b>26,1</b>	<b>197 906</b>	<b>0,1</b>
KLP AksjeNorden	0,2	0,0	0,2		12,4	12,1	0,3		111 635 700	6,0	270 845	0,1
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>		<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>0,3</b>		<b>111 635 700</b>	<b>6,0</b>	<b>270 845</b>	<b>0,1</b>
Private equity	0,0	0,0	0,0		-100,0	7,1	-107,1		17 721 540	1,0	0	0,1
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		<b>-100,0</b>	<b>7,1</b>	<b>-107,1</b>		<b>17 721 540</b>	<b>1,0</b>	<b>0</b>	<b>0,1</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>		<b>4,8</b>	<b>7,5</b>	<b>-2,7</b>		<b>922 460 540</b>	<b>49,8</b>	<b>-4 181 840</b>	<b>-0,1</b>
Bankinnskudd	0,0	0,0	0,0		0,1	0,3	-0,2		12 796 470	0,7	44 296	0,1
DNB Likviditet IV	0,1	0,0	0,1		1,3	0,3	1,0		221 296 600	11,9	263 000	0,1
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>		<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>		<b>234 093 070</b>	<b>12,6</b>	<b>307 296</b>	<b>0,1</b>
DNB Europ. Covered Bonds	-0,0	0,0	-0,0		0,6	0,4	0,2		50 291 040	2,7	-18 182	-0,1
DNB Global Credit	0,7	0,0	0,7		3,9	3,1	0,8		51 419 930	2,8	357 460	0,1
DNB Global Credit Short	-0,2	0,0	-0,2		1,7	2,2	-0,4		50 968 650	2,8	-94 071	-0,1
DNB Global Treasury	-0,1	0,0	-0,1		0,5	3,1	-2,7		75 382 050	4,1	-55 455	-0,1
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>		<b>1,5</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,6</b>		<b>228 061 670</b>	<b>12,3</b>	<b>189 753</b>	<b>0,1</b>
DNB Obligasjon III	0,6	0,0	0,6		3,0	0,9	2,1		317 396 300	17,1	1 843 336	0,1
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>		<b>3,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>		<b>317 396 300</b>	<b>17,1</b>	<b>1 843 336</b>	<b>0,1</b>
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>		<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>		<b>779 551 040</b>	<b>42,1</b>	<b>2 340 385</b>	<b>0,1</b>
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,4	0,0	0,4		2,6	1,3	1,3		150 544 000	8,1	659 883	0,1
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>		<b>2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>		<b>150 544 000</b>	<b>8,1</b>	<b>659 883</b>	<b>0,1</b>
Carnegie eiendom	0,0	0,0	0,0		0,1	0,2	-0,2		0	0,0	na	0,1

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

## Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.8.2017– 31.08.2017				Hittil i år				31.08.2017		1.8.2017– 31.08.2017	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	Allokering i NOK	i %	i NOK	Avkastning bidrag i %
DNB Scand.PropFund	-100,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>SUM ANDRE AKTIVAKLASSER</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>2,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>8,1</b>	<b>150 544 000</b>	<b>8,1</b>	<b>659 883</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>100,0</b>	<b>1 852 555 580</b>	<b>100,0</b>	<b>-1 181 573</b>	<b>-0,1</b>



## 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 deivis eller heit 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.