

Dato: 1. desember 2017  
 Saksnr: 45/2017  
 Til: Styret  
 Møtedato: 11. desember 2017  
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

Status per 31. oktober 2017 er en porteføljeavkastning hittil i år på **MNOK 144 (7,8%)**. Justert for KPI (inflasjon), er realavkastningen **MNOK 124 (6,7%)**. Bufferkapitalen har siste måned steget fra 331 MNOK til 362 MNOK. Aksjeandelen er nå **51,4%**.

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

MNOK	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.10.17
Porteføljeverdi	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 790,1	1 915,7
Stiftelseskapital KPI-just***	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1 492,1	-1 512,0
Ikke utbetalte prosjektinv.	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-34,7*	-41,7**
Tellende bufferkapital	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	263,2	362,0
Beregnet stresstest-tap	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	196,9	221,0
Aksjeandel	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	48%	51 %

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

(\*\*) Periodisert avsetning (10 av 12 måneder) til Barnas kulturhus 2017 er inkludert i ikke-utbetalte prosjektinvesteringer.

(\*\*\*) KPI-justeringen på 1,6% er basert på siste 12 måneders gjennomsnitt per september 2017 ([www.ssb.no/kpi](http://www.ssb.no/kpi))

## Porteføljefordeling (vedtatt i styremøte 27.2.2017):

Aktivklasse	Ramme 2016	Status 31.10.17	Ramme 2017	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	13 %	12 %	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>41 %</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%	18 %	18 %	15 %	30 %	MSCI	26 %
Venture/Såkkorn	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
<b>Sum aksjeplasseringer</b>	<b>46 %</b>	<b>51 %</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  
 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

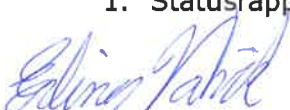
Det er tegnet for NOK 80 mill i Scandinavian Property Fund (ref styrevedtak 27.2.17), men inntil kapitalen innkalles, beholder vi pengene i det norske obligasjonsmarkedet (DnB Obligasjon III og/eller DnB Likviditet).

### Bufferkapital

Denne er nå på MNOK 362 (19%). I henhold til utkast til Handlingsprogram 2018-2021 (sak 44/17) er anbefalingen fra investeringsrådet å nå et bufferkapitalnivå på 20% (ved aksjeandel 50%) av total forvaltningskapital. Dette tilsvarer ca MNOK 383.

### **Forslag til vedtak:**

1. Statusrapport kapitalforvaltning pr. 31.10.17 tas til etterretning.



Erling Valvik  
Administrerende direktør

Trykte vedlegg: 1) Porteføljerapport 31.10.17

Utrykte vedlegg: Ingen

	MARKEDSVERDI I NOK			MARKEDSVERDI I %			STRATEGI	AVVIK	STRATEGI I %	
	30.09.2017	31.10.2017	ENDR.	30.09.2017	31.10.2017	ENDR.			ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
DNB Global Indeks	214 349 300	224 424 500	10 075 200	11,4	11,7	0,3				
KLP AksjeGlobal Indeks I	109 666 200	114 893 500	5 227 300	5,8	6,0	0,2				
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>324 015 500</b>	<b>339 318 000</b>	<b>15 302 500</b>	<b>17,2</b>	<b>17,7</b>	<b>0,5</b>	<b>19,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>30,0</b>	<b>15,0</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	495 074 500	508 150 100	13 075 600	26,3	26,5	0,2				
<b>GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE</b>	<b>495 074 500</b>	<b>508 150 100</b>	<b>13 075 600</b>	<b>26,3</b>	<b>26,5</b>	<b>0,2</b>	<b>19,5</b>	<b>7,0</b>	<b>30,0</b>	<b>15,0</b>
KLP AksjeNorden	116 589 700	119 783 200	3 193 500	6,2	6,3	0,1				
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>116 589 700</b>	<b>119 783 200</b>	<b>3 193 500</b>	<b>6,2</b>	<b>6,3</b>	<b>0,1</b>	<b>6,0</b>	<b>0,3</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>
Private equity	17 721 540	17 721 540	0	0,9	0,9	-0,0				
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>17 721 540</b>	<b>17 721 540</b>	<b>0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>953 401 240</b>	<b>984 972 840</b>	<b>31 571 600</b>	<b>50,6</b>	<b>51,4</b>	<b>0,8</b>	<b>46,0</b>	<b>5,4</b>	<b>60,0</b>	<b>40,0</b>
Bankinnskudd	11 794 410	10 229 250	-1 565 160	0,6	0,5	-0,1				
DNB Likviditet IV	221 478 300	221 612 800	134 500	11,8	11,6	-0,2				
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>233 272 710</b>	<b>231 842 050</b>	<b>-1 430 660</b>	<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>13,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>20,0</b>	<b>7,0</b>
DNB Europ. Covered Bonds	50 385 520	50 446 850	61 330	2,7	2,6	-0,0				
DNB Global Credit	51 305 350	51 702 150	396 800	2,7	2,7	-0,0				
DNB Global Credit Short	51 195 050	51 513 410	318 360	2,7	2,7	-0,0				
DNB Global Treasury	75 487 380	75 528 770	41 390	4,0	3,9	-0,1				
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>228 373 300</b>	<b>229 191 180</b>	<b>817 880</b>	<b>12,1</b>	<b>12,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>10,0</b>	<b>2,0</b>	<b>20,0</b>	<b>0,0</b>
DNB Obligasjon III	317 537 500	317 852 400	314 900	16,9	16,6	-0,3				
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>317 537 500</b>	<b>317 852 400</b>	<b>314 900</b>	<b>16,9</b>	<b>16,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>10,0</b>	<b>6,6</b>	<b>30,0</b>	<b>5,0</b>
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>779 183 510</b>	<b>778 885 630</b>	<b>- 297 880</b>	<b>41,4</b>	<b>40,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>33,0</b>	<b>7,7</b>		
Realobl. Trønderenergi-bokført	151 182 600	151 842 500	659 900	8,0	7,9	-0,1				
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>151 182 600</b>	<b>151 842 500</b>	<b>659 900</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>20,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>25,0</b>	<b>5,0</b>
Carnegie eiendom	0	0	0	na	na	na	1,0	-1,0	4,0	0,0

Oversikt – Balanser fortsetter på side 2

Oversikt – Balanser fortsetter fra side 1

	MARKEDSVERDI I NOK			MARKEDSVERDI I %			STRATEGI I %			
	30.09.2017	31.10.2017	ENDR.	30.09.2017	31.10.2017	ENDR.	STRATEGI	AVVIK	ØVRE GRENSE	NEDRE GRENSE
DNB Scand.PropFund	0	0	0	na	na	na				
<b>SUM ANDRE AKTIVAKLASSER</b>	<b>151 182 600</b>	<b>151 842 500</b>	<b>659 900</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>21,0</b>	<b>-13,1</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>1 883 767 350</b>	<b>1 915 700 970</b>	<b>31 933 620</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>100,0</b>			

	PERIODEN 1.10.2017– 31.10.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Global Indeks	10 037 498	0	10 037 498	23 499 837	0	23 499 837
KLP AksjeGlobal Indeks I	5 227 346	0	5 227 346	12 503 091	0	12 503 091
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>15 264 844</b>	<b>0</b>	<b>15 264 844</b>	<b>36 002 928</b>	<b>0</b>	<b>36 002 928</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	13 075 659	0	13 075 659	67 199 596	0	67 199 596
<b>GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE</b>	<b>13 075 659</b>	<b>0</b>	<b>13 075 659</b>	<b>67 199 596</b>	<b>0</b>	<b>67 199 596</b>
KLP AksjeNorden	3 165 070	0	3 165 070	20 412 134	0	20 412 134
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>3 165 070</b>	<b>0</b>	<b>3 165 070</b>	<b>20 412 134</b>	<b>0</b>	<b>20 412 134</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>31 505 573</b>	<b>0</b>	<b>31 505 573</b>	<b>120 974 777</b>	<b>0</b>	<b>120 974 777</b>
Bankinnskudd	53 731	0	53 731	306 248	0	306 248
DNB Likviditet IV	110 848	0	110 848	3 038 222	0	3 038 222
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>164 579</b>	<b>0</b>	<b>164 579</b>	<b>3 344 470</b>	<b>0</b>	<b>3 344 470</b>
DNB Europ. Covered Bonds	59 258	0	59 258	456 649	0	456 649
DNB Global Credit	386 248	0	386 248	2 170 090	0	2 170 090
DNB Global Credit Short	307 875	0	307 875	1 394 848	0	1 394 848
DNB Global Treasury	41 391	0	41 391	483 410	0	483 410
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>794 771</b>	<b>0</b>	<b>794 771</b>	<b>4 504 997</b>	<b>0</b>	<b>4 504 997</b>
DNB Obligasjon III	280 960	0	280 960	10 004 914	0	10 004 914
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>280 960</b>	<b>0</b>	<b>280 960</b>	<b>10 004 914</b>	<b>0</b>	<b>10 004 914</b>
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>1 240 311</b>	<b>0</b>	<b>1 240 311</b>	<b>17 854 381</b>	<b>0</b>	<b>17 854 381</b>
Realobl. Trønderenergi-bokført	659 883	0	659 883	5 573 695	0	5 573 695
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>659 883</b>	<b>0</b>	<b>659 883</b>	<b>5 573 695</b>	<b>0</b>	<b>5 573 695</b>
Carnegie eiendom	na	0	0	2 458	0	2 458

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

	PERIODEN 1.10.2017– 31.10.2017			HITTIL I ÅR		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi Endringer
DNB Scand.PropFund	na	0	0	0	0	0
<b>SUM ANDRE AKTIVAKLASSER</b>	<b>659 883</b>	<b>0</b>	<b>659 883</b>	<b>5 576 153</b>	<b>0</b>	<b>5 576 153</b>
<b>TOTAL</b>	<b>33 405 767</b>	<b>0</b>	<b>33 405 767</b>	<b>144 405 312</b>	<b>0</b>	<b>144 405 312</b>

	1.10.2017– 31.10.2017			Hittil i år			31.10.2017		1.10.2017– 31.10.2017	
	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	4,7	0,0	4,7	11,7	7,3	4,4	224 424 500	11,7	10 037 498	0,5
KLP AksjeGlobal Indeks I	4,8	0,0	4,8	12,2	7,3	4,9	114 893 500	6,0	5 227 346	0,3
<b>GLOBALE AKSJER - USIKREDE</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>4,7</b>	<b>11,9</b>	<b>7,3</b>	<b>4,6</b>	<b>339 318 000</b>	<b>17,7</b>	<b>15 264 844</b>	<b>0,8</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	2,6	0,0	2,6	15,3	12,2	3,1	508 150 100	26,5	13 075 659	0,7
<b>GLOBALE AKSJER - VAL.SIKREDE</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>15,3</b>	<b>12,2</b>	<b>3,1</b>	<b>508 150 100</b>	<b>26,5</b>	<b>13 075 659</b>	<b>0,7</b>
KLP AksjeNorden	2,7	0,0	2,7	20,6	17,4	3,2	119 783 200	6,3	3 165 070	0,2
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>2,7</b>	<b>20,6</b>	<b>17,4</b>	<b>3,2</b>	<b>119 783 200</b>	<b>6,3</b>	<b>3 165 070</b>	<b>0,2</b>
Private equity	0,0	0,0	0,0	-100,0	14,5	-114,5	17 721 540	0,9	0	0,0
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>14,5</b>	<b>-114,5</b>	<b>17 721 540</b>	<b>0,9</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3,3</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>	<b>1,0</b>	<b>984 972 840</b>	<b>51,4</b>	<b>31 505 573</b>	<b>1,7</b>
Bankinnskudd	-0,0	0,0	-0,0	0,1	0,4	-0,3	10 229 250	0,5	53 731	-0,0
DNB Likviditet IV	0,0	0,0	0,0	1,4	0,4	1,0	221 612 800	11,6	110 848	0,0
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>231 842 050</b>	<b>12,1</b>	<b>164 579</b>	<b>0,0</b>
DNB Europ. Covered Bonds	0,1	0,0	0,1	0,9	0,5	0,4	50 446 850	2,6	59 258	0,0
DNB Global Credit	0,8	0,0	0,8	4,4	3,5	0,9	51 702 150	2,7	386 248	0,0
DNB Global Credit Short	0,6	0,0	0,6	2,8	2,5	0,3	51 513 410	2,7	307 875	0,0
DNB Global Treasury	0,0	0,0	0,0	0,6	3,5	-2,8	75 528 770	3,9	41 391	0,0
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>229 191 180</b>	<b>12,0</b>	<b>794 771</b>	<b>0,0</b>
DNB Obligasjon III	0,1	0,0	0,1	3,1	1,1	2,0	317 852 400	16,6	280 960	0,0
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>317 852 400</b>	<b>16,6</b>	<b>280 960</b>	<b>0,0</b>
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>	<b>778 885 630</b>	<b>40,7</b>	<b>1 240 311</b>	<b>0,1</b>
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,4	0,0	0,4	3,3	1,7	1,6	151 842 500	7,9	659 883	0,0
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>151 842 500</b>	<b>7,9</b>	<b>659 883</b>	<b>0,0</b>
Carnegie eiendom	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,2	0	0,0	na	0,0

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.10.2017– 31.10.2017			Hittil i år			31.10.2017		1.10.2017– 31.10.2017	
	Tidsvektet avkastning i %			Tidsvektet avkastning i %			Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Scand.PropFund	0,0	0,0	0,0	-100,0	0,0	-100,0	0	0,0	na	0,0
<b>SUM ANDRE AKTIVAKLASSER</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>151 842 500</b>	<b>7,9</b>	<b>659 883</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>7,1</b>	<b>5,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1 915 700 970</b>	<b>100,0</b>	<b>33 405 767</b>	<b>1,8</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 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.