

Dato: 8. desember 2016  
 Saksnr: 49/16  
 Til: Styret  
 Møtedato: 20. desember 2016  
 Saksbehandler: Jan Erik Tønnessen

## Kapitalforvaltning

### Status pr. 30.11.16

I november ble avkastningen på porteføljen +22,9 MNOK (1,3%). Avkastning hittil i år er en nominell verdistigning på 27,2 MNOK (1,5%).

Bufferkapitalen er redusert fra 290,1 MNOK til 249,8 MNOK i 2016. Aksjeandelen er 47,3 %.

Nøkkeltall - Cultivas kapitalforvaltning i perioden desember 2010 til november 2016.

MNOK	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	30.11.16
Porteføljeverdi	1 388,6	1 380,9	1 429,4	1 566,7	1 695,6	1 751,2	1 765,3
Stiftelseskapital, KPI-justert	-1 327,8	-1 343,8	-1 354,5	-1 383,0	-1 410,6	-1 440,3	-1 485,2
Ikke utbetalte prosjektinv.	-20,1	-14,6	-9,5	-8,6	-12,0	-20,8	-30,3*
Tellende bufferkapital	40,6	22,5	65,2	175,1	273,0	290,1	249,8
Beregnet stresstest-tap	44,8	36,5	67,1	144,5	165,1	174,9	191,3
Aksjeandel	10 %	8 %	18 %	42 %	45 %	47 %	47 %

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

### Porteføljefordeling:

Aktivklasse	31.12.15	30.11.16	Ramme 2016	Min	Maks	Referanse indeks	Langsiktig mål
Bank/Pengemarked	17 %	14 %	13 %	7,5 %	20 %	ST1X	5 %
Norske obligasjoner	27 %	20 %	10 %	5 %	30 %	ST4X	5 %
Globale obligasjoner	0 %	10 %	10 %	0 %	20 %	BCGBAI(NOK)	5 %
<b>Sum renteplasseringer</b>	<b>43 %</b>	<b>44 %</b>	<b>33 %</b>				<b>15 %</b>
Norske aksjer	6 %	0 %	0 %	0 %	10 %	OSEBX	0 %
Nordiske aksjer	0 %	5 %	6 %	0 %	10 %	VINX (NOK)	8 %
Globale aksjer (val.sikr)	18 %	24 %	19,5 %	15 %	30 %	MSCI (NOK)	26 %
Globale aksjer	22 %	17 %	19,5 %	15 %	30 %	MSCI	26 %
Venture/Såkorn	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
<b>Sum aksjeplasseringer</b>	<b>47 %</b>	<b>47 %</b>	<b>46 %</b>	<b>42 %</b>	<b>60 %</b>		<b>60 %</b>
Eiendom Norge og utland	1 %	1 %	1 %	0 %	4 %	ST4X + 1 %	0 %
Infl.sikrede obl. - anlegg	9 %	9 %	20 %	5 %	25 %	ST4X + 1 %	25 %
<b>Sum andre aktivklasser</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>21 %</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

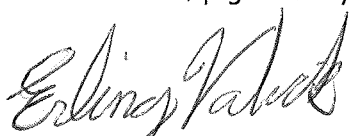
Tel: +47 380 380 20  
 Faks: +47 380 380 29

post@cultiva.no  
 www.cultiva.no

Org.nr.  
 984 336 845

## Porteføljesammensetning

Porteføljen er tilpasset ny allokeringssamme vedtatt i styremøte 7. desember 2015. Unntaket er at det foreløpig ikke er identifisert nye muligheter innenfor inflasjonssikrede obligasjoner, og at rammen foreløpig er benyttet under Norske Obligasjoner.



Erling Valvik  
Administrerende direktør

**Vedlegg:** Trykte vedlegg: Månedssrapport for november 2017

### Cultiva – Fordeling aktiva/strategi – totaloversikt pr 30.11.2016

Alle beløp i NOK	Markedsverdi i NOK		Endring	Markedsverdi i %		Strategi	Avvik	Strategi i %	
	31.10.2016	30.11.2016		31.10.2016	30.11.2016			Øvre grense	Nedre grense
DNB Global Indeks	185 117 500	193 672 800	8 555 300	10,6	11,0				
KLP AksjeGlobal Indeks I	94 591 090	98 901 280	4 310 190	5,4	5,6				
<b>GLOBALE AKSJER - Usikrede</b>	<b>279 708 590</b>	<b>292 574 080</b>	<b>12 865 490</b>	<b>16,0</b>	<b>16,6</b>	<b>19,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>30,0</b>	<b>15,0</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	417 503 800	428 727 500	11 223 700	23,9	24,3				
<b>GLOBALE AKSJER - Valutasikrede</b>	<b>417 503 800</b>	<b>428 727 500</b>	<b>11 223 700</b>	<b>23,9</b>	<b>24,3</b>	<b>19,5</b>	<b>4,8</b>	<b>30,0</b>	<b>15,0</b>
KLP AksjeNorden	93 048 680	93 782 060	733 380	5,3	5,3				
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>93 048 680</b>	<b>93 782 060</b>	<b>733 380</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>10,0</b>	<b>0,0</b>
Pareto norske aksjer	0	0	0	na	na				
<b>NORSKE AKSJER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>						
Private equity	20 201 420	20 201 420	0	1,2	1,1				
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>20 201 420</b>	<b>20 201 420</b>	<b>0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>810 462 490</b>	<b>835 285 060</b>	<b>24 822 570</b>	<b>46,5</b>	<b>47,3</b>	<b>46,0</b>	<b>1,3</b>	<b>60,0</b>	<b>42,0</b>
Bankinnskudd	25 125 050	23 810 890	-1 314 160	1,4	1,3				
DNB Likviditet IV	217 845 900	218 007 100	161 200	12,5	12,3				
DNB pengemarked	0	0	0	na	na				
Pareto pengemarked	0	0	0	na	na				
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>242 970 950</b>	<b>241 817 990</b>	<b>-1 152 960</b>	<b>13,9</b>	<b>13,7</b>	<b>13,0</b>	<b>0,7</b>	<b>20,0</b>	<b>7,5</b>
DNB Europ. Covered Bonds	50 417 080	50 094 680	-322 400	2,9	2,8				
DNB Global Credit	50 136 680	49 081 830	-1 054 850	2,9	2,8				
DNB Global Treasury	75 473 080	75 120 010	-353 070	4,3	4,3				
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>176 026 840</b>	<b>174 296 520</b>	<b>-1 730 320</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>10,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>20,0</b>	<b>0,0</b>
DNB Obligasjon III	357 290 300	356 343 700	-946 600	20,5	20,2				
Pareto omløpsobligasjoner	0	0	0	na	na				
DNB omløpsobligasjoner	0	0	0	na	na				
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>357 290 300</b>	<b>356 343 700</b>	<b>-946 600</b>	<b>20,5</b>	<b>20,2</b>	<b>10,0</b>	<b>10,2</b>	<b>30,0</b>	<b>5,0</b>

Oversikt – Balanser fortsetter på side 2

Oversikt – Balanser fortsetter fra side 1

Alle beløp i NOK	Markedsverdi i NOK		Markedsverdi i %		Strategi i %				
	31.10.2016	30.11.2016	31.10.2016	30.11.2016	Strategi	Avvik	Øvre grense	Nedre grense	
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	776 288 090	772 458 210	-3 829 880	44,5	43,8	-0,8	33,0	10,8	
Realobl. Trønderenergi-bokført	152 732 000	153 491 900	759 900	8,8	8,7	-0,1			
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>152 732 000</b>	<b>153 491 900</b>	<b>759 900</b>	<b>8,8</b>	<b>8,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>20,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>30,0</b>
Carnegie eiendom	4 041 130	4 040 182	- 948	0,2	0,2	-0,0	1,0	-0,8	4,0
<b>SUM ANDRE AKTIVKLASSER</b>	<b>156 773 130</b>	<b>157 532 082</b>	<b>758 952</b>	<b>9,0</b>	<b>8,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>21,0</b>	<b>-12,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Total</b>	<b>1 743 523 710</b>	<b>1 765 275 352</b>	<b>21 751 642</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>		

## Cultiva – kroneavkastning

Alle beløp i NOK	Perioden 1.11.2016–30.11.2016			Hittil i år		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi endringer
DNB Global Indeks	8 523 927	0	8 523 927	1 143 721	0	1 143 721
KLP AksjeGlobal Indeks I	4 310 192	0	4 310 192	-5 877 335	0	-5 877 335
<b>GLOBALE AKSJER - Usikrede</b>	<b>12 834 119</b>	<b>0</b>	<b>12 834 119</b>	<b>-4 733 614</b>	<b>0</b>	<b>-4 733 614</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	11 223 643	0	11 223 643	28 899 621	0	28 899 621
<b>GLOBALE AKSJER - Valutasikrede</b>	<b>11 223 643</b>	<b>0</b>	<b>11 223 643</b>	<b>28 899 621</b>	<b>0</b>	<b>28 899 621</b>
KLP AksjeNorden	733 390	0	733 390	-1 170 456	0	-1 170 456
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>733 390</b>	<b>0</b>	<b>733 390</b>	<b>-1 170 456</b>	<b>0</b>	<b>-1 170 456</b>
Pareto norske aksjer	na	0	0	-9 182 492	0	-9 182 492
<b>NORSKE AKSJER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9 182 492</b>	<b>0</b>	<b>-9 182 492</b>
Private equity	0	0	0	0	0	0
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>24 791 152</b>	<b>0</b>	<b>24 791 152</b>	<b>13 813 059</b>	<b>0</b>	<b>13 813 059</b>
Bankinnskudd	7 748	0	7 748	39 126	23 160	15 966
DNB Likviditet IV	137 072	0	137 072	1 217 410	0	1 217 410
DNB pengemarked	na	0	0	2 247 486	4 349 753	-2 102 268
Pareto pengemarked	na	0	0	1 003 260	0	1 003 260
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>144 820</b>	<b>0</b>	<b>144 820</b>	<b>4 507 282</b>	<b>4 372 913</b>	<b>134 368</b>
DNB Europ. Covered Bonds	-324 532	0	-324 532	-107 439	0	-107 439
DNB Global Credit	-1 065 537	0	-1 065 537	-1 470 486	0	-1 470 486
DNB Global Treasury	-353 069	0	-353 069	-28 117	0	-28 117
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>-1 743 139</b>	<b>0</b>	<b>-1 743 139</b>	<b>-1 606 041</b>	<b>0</b>	<b>-1 606 041</b>
DNB Obligasjon III	-986 100	0	-986 100	966 597	0	966 597
Pareto omløpsobligasjoner	na	0	0	835 507	0	835 507
DNB omløpsobligasjoner	na	0	0	3 293 017	0	3 293 017
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>-986 100</b>	<b>0</b>	<b>-986 100</b>	<b>5 095 121</b>	<b>0</b>	<b>5 095 121</b>

Budsjettkontroll fortsetter på side 4

Budsjettkontroll fortsetter fra side 3

Alle beløp i NOK	Perioden 1.11.2016– 30.11.2016			Hittil i år		
	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi endringer	Avkastning totalt	Renter / utbytte	Markedsverdi endringer
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	-2 584 419	0	-2 584 419	7 996 362	4 372 913	3 623 448
Realobl. Trønderenergi-bokført	759 855	0	759 855	9 627 835	0	9 627 835
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>759 855</b>	<b>0</b>	<b>759 855</b>	<b>9 627 835</b>	<b>0</b>	<b>9 627 835</b>
Carnegie eiendom	- 948	0	- 948	-4 212 189	0	-4 212 189
<b>SUM ANDRE AKTIVKLASSER</b>	<b>758 907</b>	<b>0</b>	<b>758 907</b>	<b>5 415 646</b>	<b>0</b>	<b>5 415 646</b>
<b>Total</b>	<b>22 965 640</b>	<b>0</b>	<b>22 965 640</b>	<b>27 225 066</b>	<b>4 372 913</b>	<b>22 852 153</b>

# C) AVKASTNINGSOVERSIKT

Dato: 30.11.2016

## Cultiva – Avkastningsoversikt – Totalt

	1.11.2016– 30.11.2016				Hittil i år				30.11.2016		1.11.2016– 30.11.2016	
	Tidsvektet avkastning i %		Meravkastning		Portefølje		Tidsvektet avkastning i %		Allokering		Avkastning	
	Portefølje	Ref. Indeks	Ref. Indeks	Meravkastning	Portefølje	Ref. Indeks	Ref. Indeks	Meravkastning	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
DNB Global Indeks	4,6	4,7	4,7	-0,1	0,6	1,0	1,0	-0,4	193 672 800	11,0	8 523 927	0,5
KLP AksjeGlobal Indeks I	4,6	4,7	4,7	-0,1	0,3	1,0	1,0	-0,7	98 901 280	5,6	4 310 192	0,3
<b>GLOBALE AKSJER - Usikrede</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>292 574 080</b>	<b>16,6</b>	<b>12 834 119</b>	<b>0,7</b>
KLP AksjeGlobal Indeks II	2,7	2,7	2,7	-0,0	6,1	6,1	6,1	0,0	428 727 500	24,3	11 223 643	0,6
<b>GLOBALE AKSJER - Valutasikrede</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,0</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>428 727 500</b>	<b>24,3</b>	<b>11 223 643</b>	<b>0,6</b>
KLP AksjeNorden	0,8	0,8	0,8	0,0	-1,2	-1,5	-1,5	0,3	93 782 060	5,3	733 390	0,0
<b>NORDISKE AKSJER</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,3</b>	<b>93 782 060</b>	<b>5,3</b>	<b>733 390</b>	<b>0,0</b>
Pareto norske aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	-13,3	-8,1	-8,1	-5,2	0	0,0	na	0,0
<b>NORSKE AKSJER</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-13,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-8,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>na</b>	<b>0,0</b>
Private equity	0,0	2,9	2,9	-2,9	0,0	7,6	7,6	-7,6	20 201 420	1,1	0	0,0
<b>SUM PRIVATE EQUITY</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,0</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>20 201 420</b>	<b>1,1</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>835 285 060</b>	<b>47,3</b>	<b>24 791 152</b>	<b>1,4</b>
Bankinnskudd	0,0	0,0	0,0	-0,0	0,5	0,5	0,5	0,0	23 810 890	1,3	7 748	0,0
DNB Likviditet IV	0,1	0,0	0,0	0,0	0,6	0,2	0,2	0,4	218 007 100	12,3	137 072	0,0
DNB pengemarked	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	0,3	0,3	0,9	0	0,0	na	0,0
Pareto pengemarked	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	0,3	0,3	1,0	0	0,0	na	0,0
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>241 817 990</b>	<b>13,7</b>	<b>144 820</b>	<b>0,0</b>
DNB Europ. Covered Bonds	-0,6	0,0	0,0	-0,6	-0,2	0,0	0,0	-0,2	50 094 680	2,8	-324 532	-0,0
DNB Global Credit	-2,1	-2,1	-2,1	-0,0	-2,9	-2,9	-2,9	0,0	49 081 830	2,8	-1 065 537	-0,1
DNB Global Treasury	-0,5	-2,1	-2,1	1,6	-0,0	-2,9	-2,9	2,9	75 120 010	4,3	-353 069	-0,0
<b>GLOBALE OBLIGASJONER</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>174 296 520</b>	<b>9,9</b>	<b>-1 743 139</b>	<b>-0,1</b>
DNB Obligasjon III	-0,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-1,0	-1,0	1,3	356 343 700	20,2	-986 100	-0,1
Pareto omløpsobligasjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	1,3	1,3	-0,9	0	0,0	na	0,0
DNB omløpsobligasjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,3	1,3	0,3	0	0,0	na	0,0
<b>NORSKE OBLIGASJONER</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>356 343 700</b>	<b>20,2</b>	<b>-986 100</b>	<b>-0,1</b>

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter på side 6

Avkastningsoversikt – totalt fortsetter fra side 5

	1.11.2016– 30.11.2016				Hittil i år				30.11.2016		1.11.2016– 30.11.2016	
	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	Portefølje	Ref. Indeks	Meravkastning	Tidsvektet avkastning i %	i NOK	i %	i NOK	bidrag i %
<b>RENTEPLASSERINGER</b>	-0,3	-0,0	-0,3	1,0	1,0	0,7	0,3	43,8	772 458 210	43,8	-2 584 419	-0,1
Realobl. Trønderenergi-bokført	0,4	-0,1	0,5	5,8	1,2	1,2	4,6	8,7	153 491 900	8,7	759 855	0,0
<b>SUM ANLEGGSOBLIGASJONER</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>5,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>4,6</b>	<b>8,7</b>	<b>153 491 900</b>	<b>8,7</b>	<b>759 855</b>	<b>0,0</b>
Carnegie eiendom	-0,0	-0,1	0,0	-37,0	1,2	1,2	-38,2	0,2	4 040 182	0,2	- 948	-0,0
<b>SUM ANDRE AKTIVKLASSER</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>8,9</b>	<b>157 532 082</b>	<b>8,9</b>	<b>758 907</b>	<b>0,0</b>
<b>Total</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>100,0</b>	<b>1 765 275 352</b>	<b>100,0</b>	<b>22 965 640</b>	<b>1,3</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.