

## Status kapitalforvaltning pr 31. mai 2022

Cultivas nominelle avkastning hittil i år er NOK -194 millioner (-9,3%). Totalverdien av porteføljen er NOK 2 315 millioner. Bufferkapitalen er på NOK 518 millioner, noe som tilsvarer 22,4% av porteføljen. Aksjeandelen er fortsatt 58%.

Mai måned bar preg av store svingninger begge veier og måneden endte med et positivt resultat på ca NOK 3 mill (0,1%). Avkastning i forhold til indeks viser at Cultiva totalt sett ligger foran indeks. Hovedårsaken er Cultivas kortere durasjon på sin obligasjonsportefølje i forhold til indeks.

Administrasjonen forventer fortsatt store svingninger i tiden som kommer. Sannsynligheten for oppgang har styrket seg, og da særlig innenfor obligasjonsmarkedene.

### Cultiva Kapitalforvaltning 2015-2022

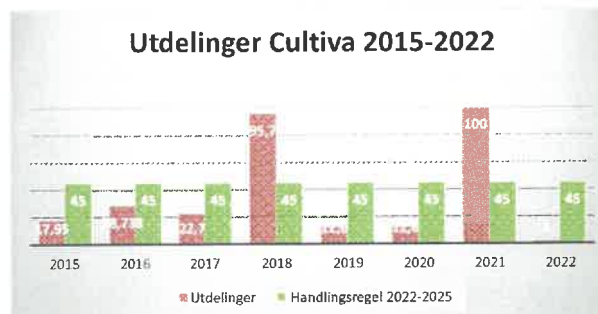
MNOK	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.12.20	31.12.21	31.05.22
Porteføljeverdi	1 751,2	1 790,1	1 936,5	1 874,7	2 160,5	2 278,5	2 520,0	2 314,8
Stiftelseskapital KPI-justert	-1 440,3	-1 492,1	-1 516,0	-1 560,0	-1 594,3	-1 615,0	-1 671,5	-1 694,5
Prosjektgjeld	-20,8	-34,7	-41,6	-120,3	-120,4	-43,3	-109,4	-102,3
Tellende Bufferkapital	290,1	263,3	378,9	194,4	445,8	620,2	739,1	517,9
Beregnet stresstest tap	174,9	196,9	234,8	377,7	478,6	526,3	620,1	-404,4
Aksjeandel	47 %	48 %	52 %	50 %	56 %	60 %	60 %	58 %

Ny konjunkturjustert stresstest er innført i kapitalforvaltningsstrategien fra og med desember 2020. Tallene før 2020 er ikke sammenlignbare. Basert på den konjunkturjusterte stresstesten har porteføljens bufferkapital en overdekning på NOK 113 477 748

### Porteføljefordeling (Reviderte rammer vedtatt 06.12.21)

Aktivklasse	Ramme 21	31.05.2022	Ramme 22	Min	Maks	Ref indeks	Langs. Mål
Bank/Pengemarked	2 %	1 %	2 %	1 %	20 %	ST1X	2 %
Norske Statsobligasjoner	6 %	9 %	7 %	0 %	25 %	ST4X	6 %
Nordiske Obligasjoner	8 %	7 %	7 %	0 %	25 %	NORM 123D	6 %
Globale Obligasjoner	16 %	15 %	16 %	0 %	35 %	BBG Agg	16 %
<b>Sum renteplasseringer</b>	<b>32 %</b>	<b>32 %</b>	<b>32 %</b>				<b>30 %</b>
Globale aksjer usikret	13 %	30 %	30 %	8 %	20 %	MSCI W	30 %
Globale aksjer valutasikret	46 %	28 %	29 %	48 %	60 %	MSCI W (NOI)	30 %
Venture/Private Equity	1 %	1 %	1 %	0 %	2 %	OSEBX	0 %
<b>Sum aksjeplasseringer</b>	<b>60 %</b>	<b>58 %</b>	<b>60 %</b>				<b>60 %</b>
Eiendom Norge/Norden	8 %	8 %	7 %	0 %	10 %	ST4X +1%	10 %
Formålstenlige investeringer	0 %	2 %	1 %	0 %	10 %	n/a	0 %
<b>Aum andre aktivklasser</b>	<b>8 %</b>	<b>10 %</b>	<b>8 %</b>				<b>10 %</b>
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>				<b>100 %</b>

### Oppdatert historikk per 31.05.22



## Cultiva - Porteføljeverst og Stresstest 31.05.2022

		Stresstest og porteføljefordeling			
Alle beløp i NOK	Markedsverdi	Durasjon	Ny Stresstest	Tapspotensiale	
Bankinnskudd	5 210 028	0,00	0,0 %	0	
DNB Likviditet (IV)	18 539 115	0,15	0,0 %	0	
<b>BANK/PENGEMARKED</b>	<b>23 749 143</b>			<b>0</b>	
KLP Statsobligasjon P	205 577 246	4,40	10,0 %	20 557 725	
<b>OBLIGASJONER NORGE</b>	<b>205 577 246</b>			<b>20 557 725</b>	
Alfred Berg Nordic Investment Grade	83 217 845	3,10	10,0 %	8 321 785	
DnB Nordic Investment Grade	85 559 468	0,90	10,0 %	8 555 947	
<b>OBLIGASJONER NORDEN</b>	<b>168 777 313</b>			<b>16 877 731</b>	
Alfred Berg Global Agg ESG	119 761 625	6,90	10,0 %	11 976 163	
ÅQR Global Strategy Fund	0	7,30	10,0 %	0	
DnB Global High Grade	227 802 778	8,10	10,0 %	22 780 278	
<b>OBLIGASJONER GLOBALT</b>	<b>347 564 403</b>			<b>34 756 440</b>	
<b>SUM RENTEPLASSERINGER</b>	<b>745 668 105</b>	<b>5,42</b>		<b>72 191 896</b>	
KLP AksjeGlobal Indeks S	417 990 900		17,7 %	73 984 389	
KLP Fremvoksende Markeder Indeks S	123 010 942		17,7 %	21 772 937	
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks I	151 942 729		17,7 %	26 893 863	
<b>GLOBALE AKSJER, USIKRET</b>	<b>692 944 571</b>			<b>122 651 189</b>	
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	640 166 118		17,7 %	113 309 403	
<b>GLOBALE AKSJER, VALUTASIKRET</b>	<b>640 166 118</b>			<b>113 309 403</b>	
Private equity	14 894 982		32,5 %	4 840 869	
<b>PRIVATE EQUITY, VENTURE, SAKORN</b>	<b>14 894 982</b>			<b>4 840 869</b>	
<b>SUM AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>1 348 005 671</b>			<b>240 801 461</b>	
DnB Scandinavian Property Fund AS	90 098 452		10,0 %	9 009 845	
Storebrand Eiendomsfond Norge Feeder AS	95 985 686		10,0 %	9 598 569	
<b>SUM ANDRE INVESTERINGER</b>	<b>186 084 138</b>			<b>18 608 414</b>	
Skippergata 24B AS	35 000 000		10,0 %	3 500 000	
<b>SUM FORMALSTJENLIGE INV.</b>	<b>35 000 000</b>			<b>3 500 000</b>	
<b>VALUTA</b>				<b>69 294 457</b>	
<b>TOTALT</b>	<b>2 314 757 914</b>			<b>404 396 228</b>	

Bufferkapital	
Porteføljeverdi	2 314 757 914
Justert grunnkapital 01.01	-1 671 553 360
Avsetning Justering grunnkapital hittil i år	3,3 %
Ikke utbetalte prosjektbevillinger	-1 694 537 219
Beregnet bufferkapital	-102 346 719
- Tapspotensiale i konjunkturjustert stresstest	517 873 976
	-404 396 228
<b>Over/underdekning bufferkapital</b>	<b>113 477 748</b>
Bufferkapital i % av porteføljeverdi	22,4 %
Bufferkapital i % av aksjeplasseringer	38,4 %
Tapspotensialet i % av porteføljeverdi	17,5 %

Avkastning 2022	
Porteføljeverdi 31.05.2022	2 314 757 914
Totale Prosjektutbetalinger hittil i 2022	8 779 546
Estimerte administrasjonskostnader hittil i 2022	2 916 667
Brutto Porteføljeverdi 31. mai 2022	2 326 454 127
Porteføljeverdi 1. januar 2022	2 519 996 938
<b>Nominell avkastning på finansporteføljen</b>	<b>-193 542 812</b>
Avsetning til grunnkapital (KPI)	22 983 859
<b>Realavkastning på finansporteføljen</b>	<b>-216 526 670</b>
Totale prosjektutbetalinger i 2022	-8 779 546
Estimerte administrasjonskostnader hittil i 2022	-2 916 667
<b>Realavkastning for Cultiva</b>	<b>-228 222 883</b>
	<b>-10,9 %</b>

## Cultiva - Avkastning for Mai 2022

Alle beløp i NOK	Markedsverdi 31.05.22	Markedsverdi 30.04.22	Innskudd / Uttak	Avkastning i NOK	Avkastning i %
Bankinnskudd	5 210 028	5 140 113		69 915	0,00 %
DNB Likviditet (IV)*	18 539 115	18 551 824		-12 709	-0,07 %
<b>BANK/PENGENEMARKED</b>	<b>23 749 143</b>	<b>23 691 937</b>		<b>57 206</b>	<b>-0,05 %</b>
KLP Statsobligasjon**	205 577 246	205 000 479		576 767	0,28 %
<b>OBLIGASJONER NORGE</b>	<b>205 577 246</b>	<b>205 000 479</b>		<b>576 767</b>	<b>0,28 %</b>
Alfred Berg Nordic Investment Grade	83 217 845	83 850 974		-633 129	-0,76 %
DnB Nordic Investment Grade	85 559 468	86 303 892		-744 424	-0,86 %
<b>OBLIGASJONER NORDEN</b>	<b>168 777 313</b>	<b>170 154 866</b>		<b>-1 377 553</b>	<b>-0,81 %</b>
Alfred Berg Global Agg ESG	119 761 625	119 911 651		-150 026	-4,24 %
AQR Global Strategy Fund	0	0		0	0,00 %
DnB Global High Grade	227 802 778	229 048 489		-1 245 711	-3,05 %
<b>OBLIGASJONER GLOBALT</b>	<b>347 564 403</b>	<b>348 960 140</b>		<b>-1 395 737</b>	<b>-0,40 %</b>
<b>SUM RENTEPLASSERINGER</b>	<b>745 668 105</b>	<b>747 807 422</b>		<b>-2 139 317</b>	<b>-0,29 %</b>
KLP AksjeGlobal Indeks S	417 990 900	414 244 080		3 746 820	0,90 %
KLP Fremvoksende Markeder Indeks S	123 010 942	121 178 721		1 832 221	1,50 %
KLP AksjeGlobal Small Cap S	151 942 729	150 908 263		1 034 466	0,67 %
<b>GLOBALE AKSJER, USIKRET</b>	<b>692 944 571</b>	<b>686 331 064</b>		<b>6 613 507</b>	<b>0,96 %</b>
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S***	640 166 118	641 798 267		-1 632 149	-0,27 %
<b>GLOBALE AKSJER, VALUTASIKRET</b>	<b>640 166 118</b>	<b>641 798 267</b>		<b>-1 632 149</b>	<b>-0,27 %</b>
Private equity****	14 894 982	14 894 982		0	0,00 %
<b>PRIVATE EQUITY, VENTURE, SÅKORV</b>	<b>14 894 982</b>	<b>14 894 982</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>SUM AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>1 348 005 671</b>	<b>1 343 024 313</b>		<b>4 981 358</b>	<b>0,36 %</b>
DnB Scandinavian Property Fund	90 098 452	90 098 452		0	0,00 %
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	95 985 686	95 985 686		0	0,00 %
<b>SUM ANDRE INVESTERINGER</b>	<b>186 084 138</b>	<b>186 084 138</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
Skippergata 24B AS	35 000 000	35 000 000		0	0,00 %
<b>SUM FORMÅLSTJENLIGE INV.</b>	<b>35 000 000</b>	<b>35 000 000</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Total</b>	<b>2 314 757 914</b>	<b>2 311 915 873</b>		<b>2 842 041</b>	<b>0,12 %</b>



## Cultiva - Avkastning hittil i år vs indeks

Alle beløp i NOK	Avkastning i %*	Indeks %	Avvik
DNB Likviditet (IV)	0,17 %	0,25 %	-0,08 %
<b>PENGEMARKED</b>	<b>0,17 %</b>	<b>0,25 %</b>	<b>-0,08 %</b>
KLP Statsobligasjon	-3,39 %	-9,03 %	5,64 %
<b>OBLIGASJONER NORGE</b>	<b>-3,39 %</b>	<b>-9,03 %</b>	<b>5,64 %</b>
Alfred Berg Nordic Investment Grade	-4,03 %	-9,03 %	5,00 %
DnB Nordic Investment Grade	-2,43 %	-9,03 %	6,60 %
<b>OBLIGASJONER NORDEN</b>	<b>-1,21 %</b>	<b>-9,03 %</b>	<b>7,82 %</b>
Alfred Berg Global Agg ESG			
AQR Global Strategy Fund	-9,44 %	-9,03 %	-0,41 %
DnB Global High Grade	-9,44 %	-9,03 %	-0,41 %
<b>OBLIGASJONER GLOBALT</b>			
<b>SUM OBLIGASJONER</b>	<b>-5,94 %</b>	<b>-7,50 %</b>	<b>1,56 %</b>
KLP AksjeGlobal Indeks S	-7,86 %	-7,22 %	-0,64 %
KLP Fremvoksende Markeder Indeks S	-5,91 %	-5,94 %	0,03 %
KLP AksjeGlobal Small Cap Indeks S	-8,54 %	-8,30 %	-0,24 %
<b>GLOBALE AKSJER, USIKRET</b>	<b>-7,41 %</b>	<b>-7,28 %</b>	<b>-0,12 %</b>
KLP AksjeGlobal Indeks Valutasikret S	-12,24 %	-11,71 %	-0,53 %
<b>GLOBALE AKSJER, VALUTASIKRET</b>	<b>-12,24 %</b>	<b>-11,71 %</b>	<b>-0,53 %</b>
Private equity	0,00 %	7,15 %	-7,15 %
<b>PRIVATE EQUITY, VENTURE, SAKORN</b>	<b>0,00 %</b>	<b>7,15 %</b>	<b>-7,15 %</b>
<b>SUM AKSJEPLASSERINGER</b>	<b>-11,16 %</b>	<b>-10,64 %</b>	<b>-0,51 %</b>
DnB Scandinavian Property Fund	1,73 %	1,25 %	0,48 %
Storebrand Eiendomsfond Norge KS	1,35 %	1,25 %	0,10 %
<b>SUM ANDRE INVESTERINGER</b>	<b>1,53 %</b>	<b>1,25 %</b>	<b>0,28 %</b>