

NOTAT

Til: Norsk Kennel Klubs 50. ordinære representantskapsmøte
Fra: Styret v/styrets formann
Sak: Prinsippnotat om NKKs egenkapital og dens plassering

Styrets innstilling: *Styret innstiller at Representantskapet godkjenner styrets plan for videre arbeide med egenkapital og dens plassering.*

Oppsummering:

- *Virksomheten bringes regnskapsmessig i balanse.*
- *Styrets endelige forslag til plasseringsstrategi sendes på høring før det igjen vil fremmes som egen sak på neste års Representantskapsmøte.*
 - *Egenkapitalen, med unntak av en nødvendig buffer foreslås benyttet i prosjektet "nasjonalt hundesenter" (hundesportens storstue).*
 - *Egenkapitalen vurderes plassert med hjelp av en forvalter slik at risikoen er svært lav og forventet avkastning er noe høyere enn å ha den plassert på høyrentekonto.*

Utfyllende kommentarer:

- *Historisk bakgrunn:*
- *RS besluttet i 2005 at egenkapitalen i NKK skal tilsvare den frie egenkapitalen i 2005, justert for en årlig kompensasjon i forhold til konsumprisindeksen (KPI).*

Utvikling av egenkapitalen:

Egenkapital per 31/12	2011 est	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Fri egenkapital (opptjent)	17 645 698	18 067 162	17 340 405	15 701 464	11 874 237	9 620 280	12 141 428
Bunden kapital	695 914	1 395 914	2 362 572	2 390 092	3 659 644	3 190 434	3 632 651
Kapital per 31/12	18 341 612	19 463 076	19 702 977	18 091 556	15 533 881	12 810 714	15 774 079
Utvikling i KPI per 1/1	130,5	129,7	127,1	124	121,3	117	113,6
KPI justert fri kapital	13 947 679	13 862 176	13 584 291	13 252 967	12 964 395	12 504 816	12 141 428
Avvik i kr. i fri egenkapital	3 698 019	4 204 986	3 756 114	2 448 497	-1 090 158	-2 884 536	0
- Avvik i %	27 %	30 %	28 %	18 %	-8 %	-23 %	0 %

- *Man har således mer fri egenkapital i dag enn det RS besluttet i 2005.*
- *Det er gjort en gjennomgang av administrasjonen og man har kommet frem til størrelsen på en nødvendig buffer for å møte fremtidig usikkerhet er rundt kr 5.000.000. Størrelse på øvrig egenkapital avhenger av hvor mye man ønsker å bruke*

på prioriterte satsingsområder og hvilke ambisjoner man har for eksempel med et "nasjonalt hundesenter".

- *Ordinær drift av NKK går med overskudd og organisasjonens resultat bestemmes av hvor mye som blir benyttet på satsingsområdene.*

Investeringsinstruks – retningslinjer for finansforvaltningen av NKK

Administrasjonen i NKK har jobbet med å finne alternative plasseringer av egenkapitalen (overskuddslikviditeten) de siste 4 årene, og forslagene som har vært fremmet for styret har fokusert på risikoforhold som likviditet i investeringen, forventet avkastning og investeringsinstrumenter.

Det vedlagte utkastet til en investeringsinstruks for NKK skal være et verktøy for styret i NKK til å øke avkastningen på egenkapitalen/overskuddslikviditeten, samtidig som man har et bevisst forhold til risiko og ikke investerer bort medlemmenes penger.

Investeringsinstruks

**-retningslinjer for finansforvaltningen for
NKK- Norsk Kennel Klub-**

Organisasjonsnummer 937125577

1. AVGRENSNING OG MÅLSETNING

Investeringsinstruksen omfatter NKK – Norsk Kennel Klubs frie likvide midler. Dette omfatter:

1. Driftslikviditet
2. Overskuddslikviditet

Det er styret i NKK som fastsetter investeringsinstruksen for kapitalforvaltningen. Ansvaret for den daglige forvaltningen av overskuddslikviditet kan delegeres til ekstern forvalter.

Innenfor rammene i denne instruksen skal midlene forvaltes på en måte som ivaretar hensynet til sikkerhet, avkastning, risiko og likviditet.

Avkastningen søkes maksimert innenfor de rammer som er gitt i dette reglement, men hvor hensynet til sikkerhet er viktigere enn å oppnå den aller høyeste avkastning.

Forvaltningen skal følge gjeldene lover, regler og god forretningsskikk.

2. INVESTERINGSRAMMER

I. Kortsiktig likviditet – Driftslikviditet

Driftslikviditet skal forvaltes av administrasjonen. Plasseringene skal primært være i bank, men deler av porteføljen kan være i pengemarkedet.

Bankinnskudd	70-100 %
Pengemarkedsfond	0-30 %

II. Langsiktig kapital – overskuddslikviditet.

Av hensyn til risikospredning og kapasitetshensyn i egen organisasjon skal det i all hovedsak investeres via avtale om aktiv forvaltning eller lignende.

Aktivaklasse:	Minimumsandel	Nøytralandel	Maksimumsandel
Pengemarked /bank	10 %	20 %	60 %
Obligasjoner Norge	5 %	35 %	45 %
Obligasjoner Utland	0 %	15 %	35 %
Sum renter		70 %	
Norske aksjer	0 %	7 %	10 %
Globale aksjer	0 %	18 %	30 %
Eiendom	0 %	5 %	10 %
Sum egenkapital-instrumenter		30 %	
Total sum		100 %	

NKK ønsker at porteføljen i enkelte perioder avviker fra fastsatt investeringsstrategi. Formålet med dette er at man under visse omstendigheter ønsker å øke eller redusere risikoen i forhold til den langsiktige strategien.

For å sikre at slike avvik er i henhold til langsiktig investeringsstrategi er det vedtatt investeringsrammer. Disse rammene vil sikre at man ikke øker risikoen for mye i gode markeder, eller blir for risikoavers i perioder med urolige markeder. Rammene setter absolutte grenser for hvor mye porteføljen kan avvike fra nøytral vekt.

III. Nærmere om krav til plassering innenfor de enkelte aktivaklasser

i. Rentebærende verdipapirer

Type rentebærende verdipapirer	Norge: Obligasjoner og sertifikater utstedt/garantert av stat, fylker, kommuner, bank, kredittforetak, forsikringsselskaper, utvalgte industriselskaper samt ansvarlig lån fra disse. Det skal benyttes fond i denne delen av forvaltningen. Foreningen kan også ha midler i bank. Globalt: Statsobligasjoner og/eller kredittobligasjoner som i all hovedsak er ”investment grade”
Durasjon	Nøytral: 2,5 år

ii. Aksjer

Generelt om aksjer	Investeringer skal i hovedsak foretas i fond, og være underlagt avtaler om aktiv forvaltning eller lignende.
Geografisk eksponering (globale aksjer)	Ingen spesifikke begrensninger, men porteføljen skal ha en bred, global eksponering.
Sektoreksponering	Ingen spesifikke begrensninger, men porteføljen skal ha en bred, sektormessig eksponering.

iii. Fast eiendom

Foreningen skal i hovedsak investere i europeisk og /eller norsk/nordisk eiendom av god kvalitet. Eiendomsporteføljen skal søkes å ha en bred sektormessig eksponering. Investeringen kan gjøres i fond eller i enkeltinvesteringer. Foreningen skal i hovedsak investere i ferdige bygg, ikke i utviklingsprosjekter.

3. VALUTA

Valutarisiko knyttet til utenlandske investeringer, skal søkes sikret. Valutasikringen bør utgjøre mellom 50 % og 100 % av den totale eksponeringen for hovedstolen (ekskl. avkastning).

5. RAPPORTERING OG KONTROLL

Det skal rapporteres detaljert om forvaltningen av midlene til Styret en gang i året. I tillegg skal det rapporteres i hvert styremøte om dette på et mer overordnet nivå.

En detaljert skriftlig beholdningsoversikt skal foreligge hver måned.

6. IVERKSETTING OG ENDRING

Plasseringene iverksettes i tråd med instruksjonen når denne er godkjent av styret.

Disse rammene kan ikke endres uten etter vedtak av styret.

Revurdering av investeringsinstruksjonen skal gjøres årlig. Eventuelle endringer skal meddeles forvalter skriftlig.