

Det första halvåret 2017 har förflutit inom ramen för en fortsatt stabil kapitalmarknad. Tillväxtprognoserna för världsekonomin har reviderats uppåt och samtidigt har de stora centralbankerna fortsatt att stimulera ekonomin. Det finns signaler om minskade stimulanser och t.ex. den amerikanska centralbanken har höjt styrräntan något och avslutat sina tillgångsköp. Det är dock långt kvar till en nivå där centralbankerna agerar åtstramande och än så länge handlar det mesta om nedtrappning av stimulanser. På kort sikt är värdeutveckling på föreningens investeringar tydligt beroende av hur centralbankerna väljer att fortsätta sin väg till en mer normal penningpolitik.

Generellt är läget i världsekonomin relativt stabilt och på en övergripande nivå är den förväntade tillväxten god men det finns också betydande utestående risker, inte minst vad gäller ett antal konfliktområden och det generella hotet från olika typer av terroråd. Det finns även hot mot tillväxten särskilt i form av starka politiska krafter i många länder som driver olika typer av protektionistiska agendor, vilket kan hämma den övergripande tillväxten. Det finns en betydande risk att centralbankernas låga räntenivåer skapar tillgångsinflation och höga skuldsättningsnivåer som kan bli svåra att hantera i samband med en återgång till mer normala räntenivåer. Sannolikt kommer därför kommande räntehöjningar göras försiktigt så att företag och hushåll gradvis kan anpassa skuldsättning och kostnader utan alltför stor påverkan på investeringar och konsumtion.

Utvecklingen av värdet på föreningens placeringar innebar en totalavkastning på 4,5 % för perioden januari till juni 2017. Föreningen hade vid utgången av juni månad 41 % av kapitalet placerat i aktier och 46 % i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 13 %. Under första halvåret har andelen av placeringarna i aktier ökat något och i obligationsportföljen har enbart mindre förändringar av risknivå och duration genomförts.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en positiv avkastning på 7,7 % mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen hade en något starkare utveckling med en positiv avkastning på 10 %. Fortsatt höga nivåer på utdelningarna har inneburit att föreningen erhållit en god nivå på direktavkastning. Föreningens aktierelaterade placeringar har sammantaget gett en positiv avkastning på 7,9 %.

På räntemarknaden är nivån på obligationsräntorna något lägre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har minskat något och marknaden för företagsobligationer har varit stabil. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,2 år och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Utvecklingen har inneburit att den sammantagna avkastningen på föreningens räntepaceringar har varit 1,3 % under första halvåret.

Avkastning på de fastighetsrelaterade placeringarna uppgick till 5,2 % och inom portföljen lämnade placeringarna i svenska fastigheter den högsta delavkastningen med 8,2 %.

Föreningens solvens har under första halvåret förstärkts och solvensgraden uppgår till 166 %. Tillgångarnas positiva avkastning har haft största effekt och ligger bakom att solvensgraden förstärkts med 9 % -enheter jämfört med nivån vid årsskiftet. Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 100 %. Enligt föreningens policy bör den kollektiva konsolideringsgraden ligga i intervallet mellan 95 – 105 % med en målnivå på 100 %. Konsolideringsgraden ligger därmed på målnivån.

Över- och underskott i konsolideringsgraden fördelas ut på medlemmarnas försäkringar genom en återbäringsränta som bestäms månadsvis i efterskott. Föreningen har delat upp medlemmarna i olika generationer med olika risk i placeringarna baserat på ålder. Den positiva utvecklingen på framförallt aktiemarknaden har inneburit att de yngre generationerna med mer risk i placeringarna erhållit en högre återbäring under halvåret.

Återbäringen per åldersindelad medlemsgrupp:

Åldersgrupp under 40 år	5,7 %
Ålder mellan 40 och 49 år	5,0 %
Ålder mellan 50 och 59 år	4,4 %
Ålder över 60 år	3,7 %

Den månadsvisa återbäringsräntan per åldergrupp presenteras löpande på föreningens webbplats. Kostnadseffektiviteten fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar under året, ligger på den mycket låga nivån 0,06 % beräknad på årsbasis.

Nyckeltal

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	33 463	23 307	28 843
Kapitalbas, Mkr	33 451	23 300	28 831
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,03	0,03	0,06
Totalavkastning, %	4,5	2,1	7,6
Konsolideringsgrad ²⁾	100	100	100
Solvensgrad ³⁾	166	146	157

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga placeringstillgångar.

²⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

³⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

Resultaträkning

Mkr	jan-juni 2017	jan-juni 2016	jan-dec 2016
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	2 810	2 181	4 381
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	3 494	1 490	5 434
Utbetalda försäkringsersättningar	-890	-862	-1 738
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-265	-4 468	-3 720
Driftskostnader	-25	-24	-49
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	5 124	-1 683	4 308
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	5 124	-1 683	4 308
Skatt	-20	-31	-63
Periodens resultat tillika totalresultat	5 104	-1 714	4 245

Balansräkning

Mkr	Not	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	82 549	73 228	77 542
Andra tillgångar		1 267	1 227	1 605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		293	300	272
Summa tillgångar		84 109	74 755	79 419
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		33 463	23 307	28 843
		33 463	23 307	28 843
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		50 602	51 083	50 336
Avsättning till oreglerade skador		6	7	7
		50 608	51 090	50 343
Skatt		1	0	4
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	21	348	214
Övriga skulder		14	7	13
		35	355	227
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	3	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		84 109	74 755	79 419

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings- fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2017			
Ingående balans 2017-01-01	28 843		28 843
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-484		-484
Periodens resultat tillika totalresultat 2017-06-30		5 104	5 104
Utgående balans 2017-06-30	28 359	5 104	33 463
2016			
Ingående balans 2016-01-01	25 460		25 460
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-439		-439
Periodens resultat tillika totalresultat 2016-06-30		-1 714	-1 714
Utgående balans 2016-06-30	25 021	-1 714	23 307

Kassaflödesanalys

Mkr	jan-juni 2017	jan-juni 2016	jan-dec 2016
Den löpande verksamheten ¹⁾			
Resultat före skatt	5 124	-1 683	4 308
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	-1 729	4 980	738
Betald avkastningsskatt	-20	-31	-63
Utbetald återbäring ³⁾	-484	-439	-862
Förändring av övriga rörelsefordringar	-49	138	178
Förändring av övriga rörelseskulder	-195	191	66
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 647	3 156	4 365
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-2	0	-6
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	11 076	11 401	24 171
Köp av finansiella placeringstillgångar	-14 086	-14 266	-27 854
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 012	-2 865	-3 689
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	-365	291	676

Förändring av likvida medel

Mkr	jan-juni 2017	jan-juni 2016	jan-dec 2016
Likvida medel vid årets början	1 550	874	874
Periodens kassaflöde	-365	291	676
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	1 185	1 165	1 550

Mkr	jan-juni 2017	jan-juni 2016	jan-dec 2016
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	448	527	917
Ränteutbetalningar	55	145	293
Erhållna utdelningar	476	625	825
²⁾ Varav			
Avskrivningar	2	1	3
Orealiserade vinster	-2 045	-393	-3 237
Orealiserade förluster	49	904	252
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	265	4 468	3 720

³⁾ Utbetald återbäring tas direkt från Övriga fonder.

⁴⁾ Likvida medel består av kassa och bankmedel.

Noter

Samtliga belopp i följande noter är angivna i miljontals kronor om inte annat anges.

NOT 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2008:26 med tillägg i FFFS 2009:12 samt Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2.

Kåpan Pensioner tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet.

Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen 2016.

Denna rapport har inte granskats av föreningens revisorer.

NOT 2 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

Placeringstillgångar uppdelat på olika typer av finansiella instrument värderade till verkligt värde per 30 juni 2017

2017-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	32 830	1 798	10 587	45 215
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	34 534	167	2 051	36 752
Derivat – positivt värde	0	582	0	582
Summa	67 364	2 547	12 638	82 549
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	- 21	0	- 21
Summa	0	- 21	0	- 21

2016-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	26 045	1 686	9 673	37 404
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	32 981	171	2 672	35 824
Derivat – positivt värde	0	0	0	0
Summa	59 026	1 857	12 345	73 228
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	- 342	- 6	- 348
Summa	0	- 342	- 6	- 348

Klassificering av värdepapper till verkligt värde genom användning av en hierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av de indata som använts i värderingarna. Hierarkin innehåller följande nivåer:

- Nivå 1** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2** Andra indata än de noterade priser som ingår i nivå 1, som inte är direkt observerbara men värdet är härlett från priser på aktiv marknad.

Nivå 3 Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger till en betydande del på ej direkt observerbara marknadsdata dvs. det saknas aktiv marknad för identiska placeringar t.ex. fastighetsvärden.

Placeringar i nivå 3 består till övervägande delen av fastighetsrelaterade aktier och aktieägarlån samt olika kreditinstrument. Fastighetsrelaterade placeringar återfinns i tabellen ovan bland aktier och andelar, fastighetsrelaterade aktieägarlån återfinns under obligationer och värdepapper.

Stockholm 2017-08-22

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör