

Verksamheten under det första halvåret 2014 har präglats av en fortsatt stabil kapitalmarknad. Totalavkastningen på föreningens placeringar uppgick till 5,9 % under första halvåret. Föreningen hade vid utgången av juni månad 31 % av kapitalet placerat i aktier och 57 % i räntebärande tillgångar. Alternativa investeringar inklusive fastigheter utgjorde 12 %. Under första halvåret har andelen av placeringarna i aktier varit oförändrad och i obligationsportföljen har enbart mindre förändringar av risknivå och duration genomförts.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en positiv avkastning med drygt 5 % mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen visar en något starkare utveckling. Fortsatt höga nivåer på utdelningarna har inneburit att föreningen även erhållit god nivå på direktavkastning. Föreningens aktierelaterade placeringar har gett en avkastning på 7,5 % under första halvåret.

På räntemarknaden har nivån på obligationsräntorna blivit lägre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har minskat och även marknaden för företagsobligationer har varit positiv med många nyemissioner och god efterfrågan. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,6 år och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Utvecklingen har inneburit en avkastning på föreningens ränteplaceringar på 4,8 % under första halvåret.

Avkastning på de alternativa placeringarna uppgick till 5,9 % och inom portföljen lämnade placeringarna i riskkapitalfonder den högsta delavkastningen med närmare 11 %.

Den positiva utvecklingen under första halvåret 2014 med en stabil aktiemarknad och låga räntenivåer är en del i den globala återhämtningen efter de olika kriserna de senaste åren. De finansiella obalanserna mellan olika länder har fortsatt minska och det sker strukturella förändringar som innebär långsiktigt bättre förutsättningar. Kapitalmarknadens utveckling under resterande delen av året

är som vanligt svår att förutsäga. I Europa finns deflationistiska tendenser och en svag ekonomisk tillväxt. En kombination av penningpolitiska stimulanser och strukturella tillväxtfrämjande förändringar vore önskvärt men verkar svårt att koordinera inom ramen för det europeiska samarbetet. De strukturella förändringarna som utlovats i Japan, den tredje pilen, genomförs med försiktighet och ger begränsade effekter. Ekonomin i USA visar positiva tendenser med framförallt en lägre nivå på arbetslösheten och tidpunkten för en åtstramning av den generösa penningpolitiken till ett mer neutralt agerande närmar sig. Den ekonomiska utvecklingen i Kina verkar bättre än vad många förutspått och förhoppningsvis fortsätter omställningen mot ökad privat konsumtion och mindre offentliga investeringar. Generellt går utvecklingen åt rätt håll för världsekonomin men den är skör och det finns betydande utestående risker inte minst vad gäller de många konflikter som pågår i olika områden och dess politiska implikationer.

Föreningens solvens har under första halvåret varit stabil och solvensgraden uppgår till 151 %. Den goda avkastningen har kunnat kompensera effekten av att föreningens pensionsåtaganden har värderats upp med anledning av de lägre nivåerna på långfristiga räntor.

Vid föreningens årsstämma i april 2013 beslutades att återbäringsränta skall ske månadsvis i efterskott i stället för årsvis med start från januari 2014. Den månadsvisa återbäringsräntan presenteras på föreningens webbplats. Den sammanlagda månadsvisa återbäringen uppgick till 7,5 % för det första halvåret 2014.

Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 100 % efter juni månads återbäringsränta. Enligt föreningens policy bör den kollektiva konsolideringsgraden ligga i intervallet mellan 95 – 105 % med en målnivå på 100 %. Konsolideringsgraden ligger därmed på målnivån.

Föreningens kostnadseffektivitet fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar under året, ligger på den mycket låga nivån 0,08 % beräknad på årsbasis.

Nyckeltal

	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	21 836	17 735	20 813
Kapitalbas, Mkr	21 827	17 724	20 803
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,04	0,04	0,08
Totalavkastning, %	5,9	2,3	8,4
Konsolideringsgrad ²⁾	100	108	102
Solvensgrad ³⁾	151	147	153

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 försäkringsskuld.

Resultaträkning

Mkr	jan-juni 2014	jan-juni 2013	jan-dec 2013
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	2 053	2 000	4 007
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	3 517	1 180	4 491
Utbetalda försäkringssättningar	-784	-710	-1 449
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-3 367	2 332	1 079
Driftskostnader	-23	-21	-44
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	1 396	4 781	8 084
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 396	4 781	8 084
Skatt	-91	-62	-122
Periodens resultat tillika totalresultat	1 305	4 719	7 962

Balansräkning

Mkr	Not	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	63 373	54 626	58 580
Andra tillgångar		1 347	1 252	1 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		404	317	459
Summa tillgångar		65 124	56 195	60 256
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		21 836	17 735	20 813
		21 836	17 735	20 813
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		42 755	38 134	39 386
Avsättning till oreglerade skador		9	11	12
		42 764	38 145	39 398
Skatt		10	5	6
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	238	303	0
Övriga skulder		274	5	37
		512	308	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		65 124	56 195	60 256

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2014			
Ingående balans 2014-01-01	20 813		20 813
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-282		-282
Periodens resultat tillika totalresultat 2014-06-30		1 305	1 305
Utgående balans 2014-06-30	20 531	1 305	21 836
2013			
Ingående balans 2013-01-01	13 198		13 198
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-182		-182
Periodens resultat tillika totalresultat 2013-06-30		4 719	4 719
Utgående balans 2013-06-30	13 016	4 719	17 735

Kassaflödesanalys

Mkr	jan-juni 2014	jan-juni 2013	jan-dec 2013
Den löpande verksamheten ¹⁾			
Resultat före skatt	1 396	4 781	8 084
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	1 365	-1 570	-2 725
Betald avkastningsskatt	-91	-62	-122
Utbetald återbäring ³⁾	-282	-182	-369
Förändring av övriga rörelsefordringar	-194	157	19
Förändring av övriga rörelseskulder	479	-6	27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 673	3 118	4 914
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	0	-1	-2
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	9 898	8 427	22 125
Köp av finansiella placeringstillgångar	-12 688	-11 533	-27 078
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 790	-3 107	-4 955
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	22
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	22
Periodens kassaflöde	-117	11	-19

Förändring av likvida medel

Mkr	jan-juni 2014	jan-juni 2013	jan-dec 2013
Likvida medel vid årets början	1 172	1 191	1 191
Periodens kassaflöde	-117	11	-19
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	1 055	1 202	1 172

Mkr	jan-juni 2014	jan-juni 2013	jan-dec 2013
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	553	627	1 235
Ränteutbetalningar	71	80	137
Erhållna utdelningar	361	352	408
²⁾ Varav			
Avskrivningar	1	1	3
Orealiserade vinster	-2 285	-406	-2 230
Orealiserade förluster	282	1 167	581
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	3 367	-2 332	-1 079

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 2013.

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 2014

2014-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	22 090	641	5 826	28 557
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	33 138	375	1 265	34 778
Derivat – positivt värde	0	38	0	38
Summa	55 228	1 054	7 091	63 373
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	- 238	0	- 238
Summa	0	- 238	0	- 238

2013-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	17 389	571	5 319	23 279
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	28 928	667	1 703	31 298
Derivat – positivt värde	0	49	0	49
Summa	46 317	1 287	7 022	54 626
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	- 303	0	- 303
Summa	0	- 303	0	- 303

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 2014-08-19

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör