

Det första halvåret av 2015 har präglats av en fortsatt stabil kapitalmarknad även om förhandlingarna bl.a. rörande Grekland och landets möjlighet till fortsatt medverkan i Euro-området har skapat en viss osäkerhet. Totalavkastningen på föreningens placeringar uppgick till 3,2 % för perioden januari till juni 2015. Föreningen hade vid utgången av juni månad 33 % av kapitalet placerat i aktier och 54 % i räntebärande tillgångar. Alternativa investeringar inklusive fastigheter 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 med ca 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 8,2 %.

På räntemarknaden är nivån på obligationsräntorna något högre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har ökat något och marknaden för företagsobligationer har försvagats något. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,5 år och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Utvecklingen har inneburit att avkastningen på föreningens räntepaceringar har varit 0,0 % under första halvåret.

Avkastning på de alternativa placeringarna uppgick till 3,8 % och inom portföljen lämnade placeringarna i fastigheter den högsta delavkastningen med 8 %.

Den positiva utvecklingen under första halvåret 2015 med en stabil aktiemarknad och låga räntenivåer är en del i den långsiktiga globala återhämtningen efter de olika kriserna de senaste åren.

Kapitalmarknadens utveckling under resterande delen av året är som vanligt svår att förutsäga. I Europa dominerar en fortsatt låg inflation och en svag ekonomisk tillväxt situationen. Det innebär att de penningpolitiska stimulanserna fortsätter ytterligare en tid med låga räntor och med en underliggande målsättning att försvaga valutakurserna. Frågan är dock om det är en lämplig strategi

eftersom i många länder innebär den låga räntenivån stigande tillgångspriser och ökad privat skuldsättning vilket bygger upp nya obalanser och risker.

Utvecklingen i USA är mer positiv med framförallt en lägre nivå på arbetslösheten och en tydlig återhämtning på kreditmarknaden och en mer normal nivå på hushållens skuldsättning. Tidpunkten för en åtstramning av den generösa penningpolitiken till ett mer neutralt agerande närmar sig vilket kan innebära en negativ påverkan på kapitalmarknaden.

Kinas ekonomi känns mindre stabil än tidigare år men förhoppningsvis fortsätter omställningen mot ökad privat konsumtion och mindre offentliga investeringar. Lägre räntenivåer och andra lättnader i penningpolitiken syftar till att underlätta omställningen och hålla uppe tillväxten.

Generellt går världsekonomin åt rätt håll och på en övergripande nivå är den förväntade tillväxten god men det finns betydande utestående risker inte minst vad gäller de många lågintensiva konflikter som pågår i olika områden. Den globala integreringen fortsätter och allt fler, framförallt bilaterala, handelsavtal kommer på plats vilket ger bättre förutsättningar för långsiktig tillväxt och skapar tillkommande resurser och sysselsättning inom många områden.

Föreningens solvens har under första halvåret varit stabil och solvensgraden uppgår till 157 %. Avkastningen samt något högre ränteläge har inneburit att solvensgraden förstärks med 8 % -enheter jämför med nivå 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. Den månadsvisa återbäringsräntan presenteras på föreningens webbplats. Den sammanlagda månadsvisa återbärningen uppgick till 3,3 % för det första halvåret 2015.

Kostnadseffektiviteten fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar under året, ligger på den mycket låga nivån 0,07 % beräknad på årsbasis.

Nyckeltal

	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	25 959	21 836	22 744
Kapitalbas, Mkr	25 952	21 827	22 736
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,03	0,04	0,07
Totalavkastning, %	3,2	5,9	11,5
Konsolideringsgrad ²⁾	100	101	100
Solvensgrad ³⁾	157	151	149

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 2015	jan-juni 2014	jan-dec 2014
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	2 106	2 053	4 102
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	2 133	3 517	6 882
Utbetalda försäkringersättningar	-819	-784	-1 577
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	326	-3 367	-6 686
Driftskostnader	-22	-23	-46
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	3 724	1 396	2 675
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	3 724	1 396	2 675
Skatt	-84	-91	-181
Periodens resultat tillika totalresultat	3 640	1 305	2 494

Balansräkning

Mkr	Not	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	70 373	63 373	67 609
Andra tillgångar		1 043	1 347	1 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		373	404	395
Summa tillgångar		71 789	65 124	69 374
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		25 959	21 836	22 744
		25 959	21 836	22 744
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		45 750	42 755	46 074
Avsättning till oreglerade skador		8	9	10
		45 758	42 764	46 084
Skatt		8	10	11
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	25	238	528
Övriga skulder		37	274	5
		62	512	533
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		71 789	65 124	69 374

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings- fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2015			
Ingående balans 2015-01-01	22 744		22 744
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-425		-425
Periodens resultat tillika totalresultat 2015-06-30		3 640	3 640
Utgående balans 2015-06-30	22 319	3 640	25 959
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

Kassaflödesanalys

Mkr	jan-juni 2015	jan-juni 2014	jan-dec 2014
Den löpande verksamheten ¹⁾			
Resultat före skatt	3 724	1 396	2 675
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	-1 539	1 365	2 300
Betald avkastningsskatt	-84	-91	-181
Utbetald återbäring ³⁾	-425	-282	-583
Förändring av övriga rörelsefordringar	-19	-194	75
Förändring av övriga rörelseskulder	-474	479	501
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 183	2 673	4 787
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	0	0	0
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	11 527	9 898	22 808
Köp av finansiella placeringstillgångar	-13 077	-12 688	-27 449
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 550	-2 790	-4 641
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	20
Periodens kassaflöde	-367	-117	166

Förändring av likvida medel

Mkr	jan-juni 2015	jan-juni 2014	jan-dec 2014
Likvida medel vid årets början	1 338	1 172	1 172
Periodens kassaflöde	-367	-117	166
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	971	1 055	1 338

Mkr	jan-juni 2015	jan-juni 2014	jan-dec 2014
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	572	553	1 128
Ränteutbetalningar	106	71	183
Erhållna utdelningar	655	361	402
²⁾ Varav			
Avskrivningar	1	1	2
Orealiserade vinster	-2 038	-2 285	-4 949
Orealiserade förluster	824	282	561
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	-326	3 367	6 686

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 2014.

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 2015

2015-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	25 472	1 030	7 349	33 851
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	35 068	168	1 181	36 417
Derivat – positivt värde	0	105	0	105
Summa	60 540	1 303	8 530	70 373
Skulder				
Derivat – negativt värde	- 4	- 21	0	- 25
Summa	- 4	- 21	0	- 25

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

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 andra räntebärande värdepapper.

Stockholm 2015-08-18

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör