

Utvecklingen på kapitalmarknaden under första halvåret 2020 har till stor del varit kopplad till den pågående pandemin och spridningen av viruset Covid-19. Pandemin innebar att åtgärder vidtogs för att begränsa smittspridningen och många länder begränsade rörligheten för sina medborgare och stängde ner eller begränsade icke nödvändig kommersiell verksamhet. Åtgärderna som vidtagits har medfört en kraftig nedgång i den ekonomiska aktiviteten i ekonomierna och innebar initialt en nedgång i värden på kapitalmarknaden. Aktiekurserna sjönk och räntenivåerna för framförallt företagsobligationer steg. Samtidigt sjönk olje- och råvarupriserna kraftigt till följd av snabbt minskad efterfrågan.

För att motverka den negativa ekonomiska utvecklingen har länder och centralbanker satt in mycket stora finans- och penningpolitiska stimulanser. Särskilt de finanspolitiska stimulanserna är kraftfulla för att upprätthålla den privata konsumtionen och kompensera förlorade inkomster till följd av nedstängningar av verksamheter och åtföljande permitteringar och uppsägningar. Trots insatserna minskar den globala ekonomiska aktiviteten kraftigt vilket ger negativ tillväxt och snabbt ökande arbetslöshet.

Den svenska ekonomin ser ut att komma ur det första halvåret med en något mindre negativ påverkan på ekonomin jämfört med många andra länder. Hanteringen i Sverige av pandemin har byggt mer på riktlinjer och personligt ansvar och inte regelbaserad allmän nedstängning. Den kortsiktiga effekten har varit en relativt hög nivå på smittspridningen men att den ekonomiska aktiviteten inte har påverkats lika negativt. Till följd av den relativt starka svenska ekonomin har valutan förstärkts vilket haft en negativ påverkan på föreningens värdeutveckling på investeringarna placeringar i annan valuta. Merparten av investeringarna är valutasäkrade vilket begränsar den negativa påverkan.

Värdena på föreningens investeringar har inte påverkats negativt i den utsträckning som kanske skulle förväntas med tanke på den stora effekten på tillväxten som pandemin haft under det första halvåret. De massiva stimulanserna har givetvis påverkat positivt men många företag har även kunnat anpassa verksamheten. Företagens vinstutvecklingen har som helhet inte gått ner lika mycket som kunde antas med tanke på nedgången i den globala ekonomin. Det har givit stöd till både aktie- och kreditmarknaden med en stark återhämtning i värden under andra kvartalet.

Utvecklingen av värdet på föreningens investeringar innebar en totalavkastning på -1,4 procent (8,4) för perioden januari till juni 2020. Föreningen hade vid utgången av juni månad 40 procent av kapitalet placerat i aktier och 45 procent i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 15 procent.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en negativ avkastning på -5,4 procent mätt i lokala valutor. Stockholms-

börsen har haft en likartad negativ utveckling med en avkastning på -5,2 procent. Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en negativ avkastning på -5,8 procent (16,6) inklusive valutaeffekter.

På räntemarknaden är nivån på statsobligationsräntorna något lägre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har ökat och marknaden för företagsobligationer har varit instabil. Interventioner från centralbankerna i kombination med relativt goda vinstnivåer har dock stabiliserat värdeutvecklingen under andra kvartalet. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,3 år och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Den sammantagna avkastningen på föreningens ränteplaceringar har varit 0,4 procent (2,9) under första halvåret.

Avkastningen på fastighetsrelaterade investeringar uppgick till 5,2 procent (5,4). Den högsta avkastningen lämnade placeringarna i skog och mark med 24,9 procent till följd av en omvärdering av det svenska skogsinnehavet i samband omstruktureringen av Bergvik Skog AB och en utskiftning av skogsinnehavet till ägarna.

Föreningens solvens har under första halvåret försvagats och solvensgraden uppgår till 164 procent (168). Den lägre nivån på statsobligationsräntorna har haft största effekt och ligger bakom att solvensgraden försvagats med 11 procentenheter jämfört med nivån vid årsskiftet.

Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 100 procent. Enligt föreningens policy bör den ligga i intervallet mellan 95 – 105 procent med en normalnivå på 100 procent.

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 negativa utvecklingen på framförallt aktiemarknaden har inneburit att de äldre generationerna med mindre risk i investeringarna erhållit en mindre negativ återbäringsränta under halvåret jämfört med yngre grupper.

Återbäringsränta per åldersindelad medlemsgrupp:

	Jan-Juni 2020	Jan-Juni 2019	Jan-Dec 2019
Åldersgrupp under 40 år	-2,2%	10,9%	17,4%
Ålder mellan 40 och 49 år	-1,8 %	9,6 %	15,1%
Ålder mellan 50 och 59 år	-1,3%	8,2%	12,7%
Ålder över 60 år	-0,8%	6,9%	10,5%



Nyckeltal

	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	40 608	39 758	44 797
Kapitalbas, Mkr	40 601	39 749	44 790
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,03	0,03	0,06
Totalavkastning, %	-1,4	8,4	13,4
Konsolideringsgrad ²⁾	100	100	100
Solvensgrad ³⁾	164	168	175

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 2020	Jan-Juni 2019	Jan-Dec 2019
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	2 947	2 751	5 585
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	-1 497	7 561	12 044
Utbetalda försäkringssättningar	-972	-944	-1 893
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-3 972	-4 694	-5 418
Driftskostnader	-34	-31	-64
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 528	4 643	10 254
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 528	4 643	10 254
Skatt	-39	-34	-67
Periodens resultat tillika totalresultat	-3 567	4 609	10 187

Balansräkning

Mkr	Not	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	102 342	96 751	102 810
Andra tillgångar		1 859	2 742	2 034
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		277	297	240
Summa tillgångar		104 478	99 790	105 084
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		40 608	39 758	44 797
		40 608	39 758	44 797
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		63 574	58 877	59 601
Avsättning till oreglerade skador		3	4	4
		63 577	58 881	59 605
Skatt		8	7	9
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	21	0	34
Övriga skulder		260	1 141	638
		281	1 141	672
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4	3	1
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		104 478	99 790	105 084

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings-fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2020			
Ingående balans 2020-01-01	44 797		44 797
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-622		-622
Periodens resultat tillika totalresultat 2020-06-30		-3 567	-3 567
Utgående balans 2020-06-30	44 175	-3 567	40 608
2019			
Ingående balans 2019-01-01	35 694		35 694
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-545		-545
Periodens resultat tillika totalresultat 2019-06-30		4 609	4 609
Utgående balans 2019-06-30	35 149	4 609	39 758

Kassaflödesanalys

Mkr	Jan-Juni 2020	Jan-Juni 2019	Jan-Dec 2019
Den löpande verksamheten ¹⁾			
Resultat före skatt	-3 528	4 643	10 254
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	6 571	-817	-2 382
Betald avkastningsskatt	-39	-34	-67
Utbetald återbäring ³⁾	-622	-545	-1 084
Förändring av övriga rörelsefordringar	-60	-698	-22
Förändring av övriga rörelseskulder	-390	1 030	560
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 932	3 579	7 259
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-1	0	-1
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	12 557	14 468	26 272
Köp av finansiella placeringstillgångar	-14 686	-17 705	-33 277
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 130	-3 237	-7 006
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	-198	342	253

Förändring av likvida medel

Mkr	Jan-Juni 2020	Jan-Juni 2019	Jan-Dec 2019
Likvida medel vid årets början	1 935	1 682	1 682
Periodens kassaflöde	-198	342	253
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	1 737	2 024	1 935

Mkr	Jan-Juni 2020	Jan-Juni 2019	Jan-Dec 2019
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	459	470	881
Ränteutbetalningar	38	149	269
Erhållna utdelningar	612	1 074	2 015
²⁾ Varav			
Avskrivningar	2	2	5
Orealiserade vinster	-488	-5 513	-7 807
Orealiserade förluster	3 085	0	2
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	3 972	4 694	5 418

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 2019.

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 2020

2020-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	39 304	734	16 513	56 551
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 695	191	2 000	44 886
Derivat – positivt värde	1	904	0	905
Summa	82 000	1 829	18 513	102 342
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	21	0	21
Summa	0	21	0	21

2019-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	37 295	1 559	13 908	52 762
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	40 241	201	2 965	43 407
Derivat – positivt värde	0	582	0	582
Summa	77 536	2 342	16 873	96 751
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0

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 det vill säga det saknas aktiv marknad för identiska placeringar till exempel 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 2020-08-25

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör