

Under det första halvåret 2022 har utvecklingen dominerats av Rysslands invasion av Ukraina. Kriget inleddes med en successivt ökad truppuppbyggnad och indikationer på en ökad risknivå. Kapitalmarknaderna påverkades även negativt av tydliga störningar i de globala produktion- och distributionskedjorna till följd av de föregående årens begränsningar och restriktioner till följd av pandemin Covid-19.

Kriget i Ukraina och åtföljande ekonomiska restriktioner riktade mot Ryssland har framför allt inneburit högre prisnivåer på många råvaror och livsmedel. Effekter av kriget i kombination med konsekvenserna av alla de åtgärder som genomfördes under pandemin för att minska smittspridningen och stimulera ekonomin har medfört många bristsituationer och stigande prisnivåer. Den stigande inflationen har inneburit att centralbankerna inlett åtgärder för att motverka att de långsiktiga inflationsförväntningarna permanentas på en nivå över det som bedöms vara en stabil nivå.

Centralbankerna åtgärder har i första hand varit att höja styrräntorna och trappa ner tillgångsköpen. Höjningarna har skett från den tidigare stimulerande mycket låga nivån. De snabba prisökningarna i kombination med centralbankernas åtstramningar av penningpolitiken har inneburit en minskning av hushållens konsumtionsutrymme och förväntningar om lägre nivåer på framtida resultat för företagen.

Sammantaget har utvecklingen under första halvåret inneburit stigande räntenivåer och lägre börskurser. Föreningen hade vid utgången av juni månad 43 (44) procent av kapitalet placerat i aktier och 39 (42) procent i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 18 (14) procent. Värdeutvecklingen för föreningens investeringar har varit negativ både vad gäller värdet på obligationer och aktier och totalavkastning uppgår till - 8,8 procent (+ 9,6) för perioden januari till juni 2022.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en negativ avkastning på - 18 procent mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen har haft en än mer negativ utveckling med en avkastning på - 24 procent. Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en negativ avkastning på - 15,7 procent (+ 19,2) inklusive valutaeffekter.

På räntemarknaden är nivån på statsobligationsräntorna högre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har

ökat och marknaden för företagsobligationer har varit instabil med oro främst kopplat till fastighetssektorn. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,2 (3,5) 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 - 7,7% procent (+ 0,4) under första halvåret.

Avkastningen på fastighetsrelaterade investeringar var positiv och uppgick till 10,4 procent (+ 10,0). Värderingen av fastigheterna görs av oberoende externa bedömare. Den snabba förändringen av den ekonomiska utvecklingen under våren har sannolikt inte fullt ut slagit igenom i förutsättningarna för de genomförda värderingarna.

Föreningens solvens har under första halvåret trots den negativa värdeutvecklingen på investeringarna varit stabil. Solvensgraden uppgår till 237 procent jämfört med nivån vid årsskiftet som var 229 procent. Den högre nivån på statsobligationsräntorna har motverkat den svaga avkastningen på investeringarna genom att värdet på föreningens garanterade försäkringsåtaganden sjunkit.

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 generationsgrupper med olika risk i placeringarna baserat på ålder. Den svaga utvecklingen både för värdet på obligationer och aktier har inneburit att skillnaden mellan de yngre grupperna med mer risk i investeringarna jämfört med de äldre generationsgrupperna som har en stabilare placeringsinriktning med lägre risknivå har varit relativt begränsad.

Återbäringen per åldersindelad medlemsgrupp:

2022-06-30	
Åldersgrupp under 55 år	- 9,6%
Ålder mellan 55 och 64 år	- 8,3%
Ålder över 65 år	- 7,5%

Föreningen erbjuder från april en valbar försäkring, Kåpan Aktieval, för de medlemmar som önskar enbart aktier som investering. Kåpan Aktieval hade en återbäring på - 6,3 procent under perioden april - juni.



Nyckeltal

	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	72 640	66 112	76 763
Kapitalbas, Mkr	72 634	66 102	76 756
Försäkringsadministrativa kostnader, % ¹⁾	0,03	0,03	0,06
Kapitalförvaltningskostnader, % ¹⁾	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning, %	-8,8	9,6	18,4
Konsolideringsgrad ²⁾	100	100	100
Solvensgrad ³⁾	237	213	229

¹⁾ I förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

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 2022	Jan-Juni 2021	Jan-Dec 2021
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomst	3 331	3 110	6 296
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	-12 047	10 554	20 544
Utbetalda försäkringssättningar	-969	-1 002	-1 963
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	6 450	3 092	2 238
Driftskostnader	-33	-38	-72
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 268	15 716	27 043
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 268	15 716	27 043
Skatt	-51	-42	-84
Periodens resultat tillika totalresultat	-3 319	15 674	26 959

Balansräkning

Mkr	Not	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	124 517	123 372	129 638
Andra tillgångar		2 764	1 484	6 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		187	216	215
Summa tillgångar		127 468	125 072	136 690
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		72 640	66 112	76 763
		72 640	66 112	76 763
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		52 861	58 457	59 311
		52 861	58 457	59 311
Skatt		7	6	5
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	1 860	358	600
Övriga skulder		96	135	9
		1 956	493	609
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4	4	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		127 468	125 072	136 690

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings-fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
2022			
Ingående balans 2022-01-01	76 763		76 763
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-804		-804
Periodens resultat tillika totalresultat 2022-06-30		-3 319	-3 319
Utgående balans 2022-06-30	75 959	-3 319	72 640
2021			
Ingående balans 2021-01-01	51 088		51 088
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-650		-650
Periodens resultat tillika totalresultat 2021-06-30		15 674	15 674
Utgående balans 2021-06-30	50 438	15 674	66 112

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 och tjänstepensionsföretag FFFS 2019:23 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.

I övrigt har delårsrapporten upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen 2021.

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 2022

2022-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	47 177	2 998	28 473	78 648
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 463	261	3 138	45 862
Derivat – positivt värde	0	7	0	7
Summa	89 640	3 266	31 611	124 517
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	1 860	0	1 860
Summa	0	1 860	0	1 860

2021-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	52 295	1 107	20 143	73 545
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	48 186	198	1 331	49 715
Derivat – positivt värde	0	112	0	112
Summa	100 481	1 417	21 474	123 372
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	358	0	358
Summa	0	358	0	358

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 2022-08-23

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör