

Det första halvåret 2021 har präglats av den pågående pandemin och vaccinationsinsatserna. Förutsättningarna har successivt förbättrats och vaccinationsgraden ökar men framför allt har belastningen på sjukvårdssystemen till följd av Covid-19 minskat snabbt. 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 vidtogs medförde en kraftig nedgång i den ekonomiska aktiviteten i ekonomierna. Många länder har under senare tid börjat lätta på restriktionerna och den ekonomiska aktiviteten i de sektorer som påverkats mest börjar långsamt ta fart igen.

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. De gjorda insatserna har haft en betydande positiv effekt och den ekonomiska nedgången har haft relativt begränsad effekt på kapitalmarknaden som helhet.

Den successiva återgången till en mer normal situation innebär att den ekonomiska aktiviteten tar fart samtidigt som mycket av de stora stimulanserna ligger kvar. Centralbankerna är dock än så länge försiktiga när det gäller att trappa ner stimulans-åtgärderna och bedömningen är att de relativt höga inflations-siffror som presenterats är tillfälliga och att återgången till en mer normal ekonomisk aktivitetsnivå kommer att ta tid.

Värdeutvecklingen för föreningens investeringar har fortsatt vara positiv. Centralbankernas kontinuerliga köp av obligationer har hållit räntor låga och stimulerat till aktieköp vilket drivit upp börskurserna. Företagens vinstutveckling har även samtidigt varit god och många företag har kunnat anpassa verksamheten och upprätthålla lönsamheten.

Till följd av den relativt starka svenska ekonomin har aktiekurserna på den svenska börsen utvecklats fortsatt starkt jämfört med omvärlden på samma sätt som många andra tillgångspriser bland annat bostäder.

Utvecklingen av värdet på föreningens investeringar innebar en totalavkastning på 9,6 procent (-1,4) för perioden januari till juni 2021. Föreningen hade vid utgången av juni månad 44 procent av kapitalet placerat i aktier och 42 procent i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 14 procent.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en positiv avkastning på 13 procent mätt i lokala valutor. Stockholms-

börsen har haft en än mer positiv utveckling med en avkastning på 22 procent. Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en positiv avkastning på 19,2 procent (-5,8) inklusive valutaeffekter.

På räntemarknaden är nivån på statsobligationsräntorna något högre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har minskat och marknaden för företagsobligationer har varit stabil. Interventioner från centralbankerna i kombination med relativt goda vinstnivåer har inneburit en stabil värdeutveckling. 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. Den sammantagna avkastningen på föreningens ränteplaceringar har varit 0,4 procent (0,4) under första halvåret. Avkastningen på fastighetsrelaterade investeringar uppgick till 10,0 procent (5,2).

Föreningens solvens har under första halvåret förstärkts kraftigt och solvensgraden uppgår till 213 procent (164). Den högre nivån på statsobligationsräntorna i kombination med god avkastning på tillgångarna har haft stor effekt och ligger bakom att solvensgraden förstärkts med 30 procentenheter sedan 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 generationsgrupper med olika risk i placeringarna baserat på ålder. Den starkt positiva utvecklingen på framför allt aktiemarknaden har inneburit att de yngre grupperna med mer risk i investeringarna erhållit en högre nivå återbäringen under halvåret jämfört med de äldre generationsgrupperna som har en stabilare placeringsinriktning med lägre risknivå.

Återbäringen per åldersindelad medlemsgrupp:

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31	2019-12-31
Åldersgrupp under 40 år	12,5%	-2,2%	6,6%	17,4%
Ålder mellan 40 och 49 år	11,6%	-1,8 %	5,8%	15,1%
Ålder mellan 50 och 59 år	9,1%	-1,3%	5,2%	12,7%
Ålder över 60 år	6,9%	-0,8%	4,5%	10,5%



Nyckeltal

	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	66 112	40 608	51 088
Kapitalbas, Mkr	66 106	40 601	51 081
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,03	0,03	0,06
Totalavkastning, %	9,6	-1,4	5,3
Konsolideringsgrad ²⁾	100	100	100
Solvensgrad ³⁾	213	164	183

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 2021	Jan-Juni 2020	Jan-Dec 2020
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	3 110	2 947	5 978
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	10 554	-1 497	5 560
Utbetalda försäkringssättningar	-1 002	-972	-1 941
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	3 092	-3 972	-1 944
Driftskostnader	-38	-34	-65
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	15 716	-3 528	7 588
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	15 716	-3 528	7 588
Skatt	-42	-39	-79
Periodens resultat tillika totalresultat	15 674	-3 567	7 509

Balansräkning

Mkr	Not	2021-06-30	2020-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	123 372	102 342	110 802
Andra tillgångar		1 484	1 859	2 021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		216	277	277
Summa tillgångar		125 072	104 478	113 100
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		66 112	40 608	51 088
		66 112	40 608	51 088
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		58 457	63 574	61 549
Avsättning till oreglerade skador		0	3	0
		58 457	63 577	61 549
Skatt		6	8	7
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	358	21	14
Övriga skulder		135	260	440
		493	281	454
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4	4	2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		125 072	104 478	113 100

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings-fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
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
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

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, från och med 2021-01-01 då föreningen ombildades till tjänstepensionsförening, 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.

En konsekvens av de ovan nämnda nya föreskrifterna är att föreningen ej längre behöver upprätta kassaflödesanalys. I övrigt har delårsrapporten upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen 2020.

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 2021

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

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

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 2021-08-20

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör