

Föreningen har under det första halvåret 2025 haft en stabil utveckling. Världsekonomin har stått emot ökande protektionistiska strömningar i första hand från USA och fortsatt uppvisa en tillväxt på god nivå. Den mer långsiktiga utvecklingen kan bli mer bekymmersam. Många stora ekonomiers höga budgetunderskott samt stora statsskulder i kombination med störningar i de globala handelsflödena kommer sannolikt begränsa den framtida tillväxten. Handelshindrens effekter med svagare tillväxt i kombination med ett ökat inflationstryck kommer ställa betydande krav på en väl balanserad penningpolitik.

Den nuvarande situationen och de pågående konflikterna i Ukraina och Gaza skapar en osäkerhet och instabilitet i den globala ekonomin. Den höga nivå på osäkerheten innebär att kapitalmarknaderna under halvåret varit volatila där särskilt försvagningen av värdet på den amerikanska dollarn utmärker sig.

Frågor kopplade till den globala uppvärmningen har hamnat mer i skymundan. Omställningen av de globala energisystemen kommer fortsätta och investeringsbehoven är betydande men kommer spridas över lång tid och göras på många olika sätt. Föreningen investerar kontinuerligt i olika verksamheter som bidrar positivt till att begränsa den globala uppvärmningen och undviker så långt möjligt investeringar i fossil energiutvinning.

Utvecklingen under första halvåret har inneburit lägre räntenivåer och stabila börskurser. Föreningen hade vid utgången av juni månad 45 (47) procent av kapitalet placerat i aktier och 36 (35) procent i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 19 (18) procent. Värdeutvecklingen för föreningens investeringar har varit positiv vad gäller värdet på obligationer. Aktier och fastigheter har utvecklats svagt negativt främst till följd av värdet förändringar kopplade till försvagningen av den amerikanska dollarn. Totalavkastning uppgick till 0,8 procent (6,4) för perioden januari till juni 2025.

Investeringarna på aktiemarknaderna utanför Sverige har sammantaget haft en positiv avkastning på 5,9 procent mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen har haft en än något svagare utveckling med en avkastning på 2,8 procent. Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en negativ avkastning på 0,4 procent (12,4) inklusive valutaeffekter där framför allt den svagare dollarkursen bidragit negativt.

Räntenivån på statsobligationsräntorna har sjunkit under halvåret och skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer har minskat. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,1 år (3,3) och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Den sammantagna avkastningen på föreningens ränteplaceringar har varit 3,3 procent (1,7) under första halvåret.

Avkastningen på de svenska fastighetsrelaterade investeringarna uppgick till 1,9 %. Den totala avkastningen för fastigheter inklusive valutaeffekter uppgick till -0,7 procent (2,0). Fastighetsinvesteringarna är till en helt dominerande del onoterade. Värderingen av fastigheterna görs av oberoende externa bedömare.

Föreningens solvens har under första halvåret till följd av värdeutvecklingen på investeringarna och lägre räntenivåer försvagats. Solvensgraden uppgår till 255 procent jämfört med nivån vid årsskiftet då den var 265 procent.

Konsolideringsgraden uppgår vid halvårsskiftet till 100 procent. Enligt föreningens policy bör den ligga i intervallet mellan 95– 05 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.

Återbäringen per åldersindelad medlemsgrupp:

	2025-06-30	2024-06-30
Åldersgrupp 54 år och yngre	0,4 %	7,4 %
Åldersgrupp 55 till 64 år	1,0 %	5,8 %
Åldersgrupp 65 år och äldre	1,2 %	4,8 %

Föreningen erbjuder sedan april 2022 en valbar försäkring, Kåpan Aktieval, för de medlemmar som önskar enbart aktier som investering. Kåpan Aktieval hade en återbäringsränta på -0,4 procent (12,3) under första halvåret 2025.

Efter halvårsskiftet avgick föreningens VD Marie Giertz och tidigare VD Gunnar Balsvik återinträdde som VD. Styrelsen arbetar med att rekrytera ny VD.

Resultaträkning

Koncernen

Mkr	jan-juni 2025	jan-juni 2024	jan-dec 2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	5 039	4 729	9 617
Kapitalavkastning netto inkl. realiserade värdeförändringar	1 241	9 288	14 335
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 021	-1 015	-1 991
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-3 977	-1 728	-3 312
Driftskostnader	-81	-53	-159
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 201	11 221	18 490
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 201	11 221	18 490
Skatt på årets resultat	-314	-277	-575
Periodens resultat tillika totalresultat	887	10 944	17 915

Balansräkning

Koncernen

Mkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Placeringstillgångar				
Byggnader och mark		18 752	16 960	17 222
Placeringar i intresseföretag	2	8 912	7 266	8 006
Andra finansiella placeringstillgångar	2	144 895	137 193	143 097
Andra tillgångar		6 934	5 094	6 357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		91	653	677
Summa tillgångar		179 584	167 166	175 359
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		103 434	97 246	103 480
		103 434	97 246	103 480
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		66 403	60 842	62 426
		66 403	60 842	62 426
Skatt		345	335	319
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	699	705	1 698
Skulder till kreditinstitut		7 199	7 234	6 683
Övriga skulder		1 212	515	477
		9 110	8 454	8 858
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		292	289	276
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		179 584	167 166	175 359

Rapport över förändring av eget kapital

Koncernen

2025-06-30

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	103 480		103 480
Under perioden utbetald återbäring	-933		-933
Periodens resultat tillika totalresultat		887	887
Utgående eget kapital 2025-06-30	102 547	887	103 434

2024-06-30

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	87 055		87 055
Under perioden utbetald återbäring	-753		-753
Periodens resultat tillika totalresultat		10 944	10 944
Utgående eget kapital 2024-06-30	86 302	10 944	97 246

Nyckeltal¹⁾

Moderföreningen

	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	103 201	96 863	103 165
Kapitalbas, Mkr	103 192	96 855	103 155
Risikkänsligt kapitalkrav (RKK) ²⁾	39 283	36 683	39 746
RKK-kvot ³⁾	2,60	2,64	2,60
Försäkringsadministrativa kostnader, % ⁴⁾	0,02	0,02	0,04
Kapitalförvaltningskostnader, % ⁴⁾	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning, %	0,8	6,4	9,8
Konsolideringsgrad ⁵⁾	100	100	100
Solvensgrad ⁶⁾	255	259	265

¹⁾ Nyckeltal presenteras för moderföreningen då de avser försäkringsrörelsen som uteslutande bedrivs i moderföreningen.

²⁾ Risikkänsligt kapitalkrav enligt FFFS 2019:21.

³⁾ Kapitalbas dividerat med RKK.

⁴⁾ I förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

⁵⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

⁶⁾ Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

Resultaträkning

Moderföreningen

Mkr	jan-juni 2025	jan-juni 2024	jan-dec 2024
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse			
Premieinkomster	5 039	4 729	9 617
Kapitalavkastning netto inkl. orealiserade värdeförändringar	1 233	9 401	14 415
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 021	-1 015	-1 991
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-3 977	-1 728	-3 312
Driftskostnader	-37	-37	-68
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 237	11 350	18 661
Icke-teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 237	11 350	18 661
Avkastningsskatt	-267	-271	-542
Periodens resultat tillika totalresultat	970	11 079	18 119

Balansräkning

Moderföreningen

Mkr	NOT	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Placeringstillgångar				
Placeringar i koncernföretag		11 222	9 326	10 057
Placeringar i intresseföretag	2	8 910	7 266	8 003
Andra finansiella placeringstillgångar	2	144 892	137 131	143 096
Andra tillgångar		6 158	4 356	5 638
Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter		27	608	660
Summa tillgångar		171 209	158 687	167 454
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		103 201	96 863	103 165
		103 201	96 863	103 165
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		66 403	60 842	62 426
		66 403	60 842	62 426
Skatt		39	72	48
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	668	705	1 693
Övriga skulder		893	198	119
		1 561	903	1 812
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5	7	3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		171 209	158 687	167 454

Noter

Samtliga belopp i följande noter är angivna i miljontals kronor om inte annat anges.

Not 1 Redovisningsprinciper

Grunder för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med 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 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Innebörden av Finansinspektionens föreskrift FFFS 2019:23 är att International Reporting Standards (IFRS) är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna med de begränsningar och tillägg som följer av svensk lag.

Reglerna i standarden IAS 34 Delårsrapportering har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Redovisningsprinciperna avser koncernens om inget annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen undantaget de avvikelser som anges i avsnittet "Moderföreningens redovisningsprinciper".

Femårsöversikten avser endast moderföreningen eftersom uppgifterna avser försäkringsrörelsen som uteslutande drivs i moderföreningen.

Koncernredovisning

Koncernredovisning omfattar moderföreningen Kåpan tjänstepensionsförening, det helägda dotterföretaget Kåpan Fastigheter AB och från och med 1 juli 2024, Hemvist Förvaltning AB (tidigare Hemvist i Mälardalen AB). Det senare delägdes dessförinnan och redovisades som intresseföretag och upptas endast i balansräkningen för koncernen per 30 juni 2024.

Alla koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader elimineras i sin helhet vid konsolideringen. I koncernredovisningen elimineras eventuella obeskattade reserver i juridisk person och en uppdelning sker på eget kapital och uppskjuten skatt.

Moderföreningens redovisningsprinciper

Aktier i intresseföretag

Intresseföretag värderas i moderföreningen till verkligt värde, vilket innebär det värde som skulle erhållas vid försäljning genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Innehaven omvärderas till verkligt värde utifrån företagets värderingsmodell, som bygger på verkliga värden i underliggande tillgångar.

Aktier i dotterföretag

Dotterföretag värderas i moderföreningen till verkligt värde, vilket innebär det värde som skulle erhållas vid försäljning genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Innehaven omvärderas till verkligt värde utifrån företagets värderingsmodell, som bygger på verkliga värden i underliggande tillgångar.

Not 2 Kompletterande information om finansiella instrument redovisade till verkligt värde

Placeringsstillgångar uppdelat på olika typer av finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Koncernen 2025-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringsstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 531	8 531
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	381	381
Aktier och andelar (Övriga)	66 936	3 671	20 933	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	52 401	-	-	52 401
Derivat – positivt värde	-	954	-	954
Derivat – negativt värde	-	-699	-	-699
Summa	119 337	3 926	29 845	153 108

Koncernen 2024-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringsstillgångar				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	7 266	7 266
Aktier och andelar (Övriga)	65 045	4 088	20 934	90 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	46 551	-	10	46 561
Derivat – positivt värde	-	565	-	565
Derivat – negativt värde	-	-705	-	-705
Summa	111 596	3 948	28 210	143 754

Moderföreningen 2025-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringsstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	11 222	11 222
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 529	8 529
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Intresseföretag)	-	-	381	381
Aktier och andelar (Övriga)	66 936	3 671	20 933	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	52 401	-	-	52 401
Derivat – positivt värde	-	951	-	951
Derivat – negativt värde	-	-668	-	-668
Summa	119 337	3 954	41 065	164 356

Moderföreningen 2024-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringsstillgångar				
Aktier och andelar (koncernföretag)	-	-	9 326	9 326
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	7 266	7 266
Aktier och andelar (Övriga)	65 045	4 088	20 934	90 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	46 551	-	10	46 561
Derivat – positivt värde	-	503	-	503
Derivat – negativt värde	-	-705	-	-705
Summa	111 596	3 886	37 536	153 018

Not 2 forts.

Klassificering av tillgångar till verkligt värde sker genom en hierarki för verkligt värde som återspeglar betydelsen av det underlag som använts i värderingarna. Hierarkin innehåller följande nivåer:

Nivå 1 Tillgångar eller skulder som värderas till noterade priser på aktiva marknader för den aktuella tillgången.

Nivå 2 Tillgångar som värderas till, eller baserat på, noterade priser på aktiva marknader för liknande tillgångar.

Nivå 3 Tillgångar som värderas baserat på Indata för tillgången eller skulden i fråga bygger till en betydande del på icke direkt observerbara marknadsdata dvs. 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.

Not 3 Kategori av finansiella tillgångar och skulder och deras verkliga värden**Koncernen**
2025-06-30

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag	8 531	-	-	8 531	8 531
Obligationer och andra räntebärande värdepapper i intresseföretag	381	-	-	381	381
Aktier och andelar	91 540	-	-	91 540	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	52 401	-	-	52 401	52 401
Derivat	-	954	-	954	954
Andra tillgångar	-	-	1 098	1 098	1 098
Kassa och bank	-	-	5 836	5 836	5 836
Upplupna ränteutgifter	21	-	-	21	21
	152 874	954	6 934	160 762	160 762

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	699	-	699	699
Övriga skulder	-	-	1 212	1 212	1 212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	292	292	292
	-	699	1 504	2 203	2 203

Koncernen
2024-06-30

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i intresseföretag	7 266	-	-	7 266	7 266
Aktier och andelar	90 067	-	-	90 067	90 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	46 561	-	-	46 561	46 561
Derivat	-	565	-	565	565
Andra tillgångar	-	-	696	696	696
Kassa och bank	-	-	4 398	4 398	4 398
Upplupna ränteutgifter	603	-	-	603	603
	144 497	565	5 094	150 156	150 156

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	705	-	705	705
Övriga skulder	-	-	515	515	515
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	289	289	289
	-	705	804	1 509	1 509

Moderföreningen
2025-06-30

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	11 222	-	-	11 222	11 222
Aktier och andelar i intresseföretag	8 529	-	-	8 529	8 529
Obligationer och andra räntebärande värdepapper i intresseföretag	381	-	-	381	381
Aktier och andelar	91 540	-	-	91 540	91 540
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	52 401	-	-	52 401	52 401
Derivat	-	951	-	951	951
Andra tillgångar	-	-	554	554	554
Kassa och bank	-	-	5 368	5 368	5 368
Upplupna ränteintäkter	21	-	-	21	21
	164 094	951	5 922	170 967	170 967

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	668	-	668	668
Övriga skulder	-	-	893	893	893
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	5	5	5
	-	668	898	1 566	1 566

Moderföreningen
2024-06-30

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar i koncernföretag	9 326	-	-	9 326	9 326
Aktier och andelar i intresseföretag	7 266	-	-	7 266	7 266
Aktier och andelar	90 067	-	-	90 067	90 067
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	46 561	-	-	46 561	46 561
Derivat	-	503	-	503	503
Andra tillgångar	-	-	402	402	402
Kassa och bank	-	-	3 945	3 945	3 945
Upplupna ränteintäkter	603	-	-	603	603
	153 823	503	4 347	158 673	158 673

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella skulder					
Derivat	-	705	-	705	705
Övriga skulder	-	-	198	198	198
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	7	7	7
	-	705	205	910	910

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av föreningens revisorer.

STOCKHOLM 2025-08-26

Gunnar Balsvik
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR