



Utvecklingen på kapitalmarknaden under inledningen av år 2019 har karaktäriserats av en ökad osäkerhet främst kring effekterna av de starka politiska krafter som driver olika typer av protektionistiska agendor. Det finns en oro för att resultatet kan komma att hämma den övergripande ekonomiska tillväxten. Bedömningar av världsekonomin från olika aktörer visar på tendenser till en försvagad global tillväxt både på kort och lite längre sikt.

Den amerikanska och europeiska centralbanken har aviserat stimulanser för att motverka den försvagade tillväxten och de relativt låga inflationsförväntningarna. Den amerikanska ekonomin stimuleras även genom stora ofinansierade skattesänkningar vilket innebär en fortsatt stark utveckling av ekonomin och valutan samt en rekordlåg arbetslöshet. Utvecklingen i Europa är inte lika stark trots en lägre räntenivå och andra penningpolitiska stimulanser eftersom de motverkas av ett behov av en relativt stram finanspolitik och underliggande strukturella problem i den europeiska ekonomin. Europa framförallt Tyskland är även beroende av utvecklingen i den kinesiska ekonomin som visar tydliga tecken på en nedväxling av tillväxttakten. Kina har dock betydande möjligheter att om tillväxttakten försvagas ytterligare tillföra både finans- och penningpolitiska stimulanser. Sammantaget har utvecklingen på global nivå inneburit en generellt lägre långsiktig räntenivå och en uppåtgående men volatil trend för aktiemarknaden baserat på stabila företagsvinster. Den positiva utvecklingen baserar sig på en underliggande tilltro till att centralbankerna kommer vidta relevanta åtgärder och att de politiska utspelen runt olika typer av handelshinder enbart får marginellt negativa effekter på ekonomin och företagens vinster.

Svensk ekonomi visar även den tydliga tendens till att försvagas. Samtidigt är de penningpolitiska möjligheterna att förstärka utvecklingen begränsad. Ekonomin påverkas dock kortsiktigt positivt av en kraftigt försvagad valuta som bland annat kompenserar för den svaga produktivitetsutvecklingen. Nedgången på bostadsmarknaden vad gäller nya byggnadsprojekt är en tydlig tendens till avmattning även om den till stor del är relaterad till insatser för att motverka en alltför hög skuldsättning hos hushållen. Den offentliga skuldsättningen är dock låg vilket innebär att det finns utrymme för finanspolitiska stimulanser i händelse av en betydande försvagning av utvecklingen.

Utvecklingen av värdet på föreningens placeringar innebär en totalavkastning på 8,4 % för perioden januari till juni 2019. Föreningen hade vid utgången av juni månad 40 % av kapitalet placerat i aktier och 45 % i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 15 %. Under första halvåret har andelen av placeringarna i fastigheter minskat något och i obligationsportföljen har mindre förändringar av risknivå och duration genomförts.

Aktiemarknaderna i världen har sammantaget haft en positiv avkastning på 15,9 % mätt i lokala valutor. Valutarörelser och graden av valutasäkring har haft en stor betydelse för nivån på avkastningen på de enskilda börserna. Stockholmsbörsen har haft en stark utveckling med en positiv avkastning på 18,4 %. Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en positiv avkastning på 16,6 %.

På räntemarknaden är nivån på obligationsräntorna lägre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer har minskat och marknaden för företagsobligationer har varit stabil. 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 den sammantagna avkastningen på föreningens ränteplaceringar har varit 2,9 % under första halvåret.

Avkastning på samtliga fastighetsrelaterade placeringarna uppgick till 5,4 % och inom portföljen lämnade placeringarna i kommersiella fastigheter den högsta avkastningen med 6,4 %.

Föreningens solvens har under första halvåret förstärkts något och solvensgraden uppgår till 168 %. Tillgångarnas positiva avkastning har haft största effekt och ligger bakom att solvensgraden förstärkts med en dryg procentenhet jämfört med nivån 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. Föreningen har delat upp medlemmarna i olika generationer med olika risk i placeringarna baserat på ålder. Den positiva utvecklingen på framförallt aktiemarknaden har inneburit att de yngre generationerna med mer risk i placeringarna erhållit en högre återbärning under halvåret.

Återbärningen per åldersindelad medlemsgrupp:

Åldersgrupp under 40 år	10,9 %
Ålder mellan 40 och 49 år	9,6 %
Ålder mellan 50 och 59 år	8,2 %
Ålder över 60 år	6,9 %

Den månadsvisa återbäringsräntan per åldersgrupp presenteras löpande på kapan.se. Kostnadseffektiviteten fortsätter att vara god. Förvaltningskostnaden, uttryckt som driftskostnad i förhållande till genomsnittliga tillgångar under året, ligger på den mycket låga nivån 0,06 % beräknad på årsbasis.

Nyckeltal

	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	39 758	37 773	35 694
Kapitalbas, Mkr	39 749	37 765	35 683
Förvaltningskostnader, % ¹⁾	0,03	0,03	0,06
Totalavkastning, %	8,4	3,3	0,6
Konsolideringsgrad ²⁾	100	100	100
Solvensgrad ³⁾	168	171	166

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 försäkringskulda.

Resultaträkning

Mkr	Jan-Juni 2019	Jan-Juni 2018	Jan-Dec 2018
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	2 751	2 609	5 290
Kapitalavkastning netto inklusive orealiserade värdeförändringar	7 561	2 885	392
Utbetalda försäkringsersättningar	-944	-915	-1 833
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-4 694	-1 951	-2 708
Driftskostnader	-31	-28	-56
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	4 643	2 600	1 085
Icke teknisk redovisning			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	4 643	2 600	1 085
Skatt	-34	-52	-86
Periodens resultat tillika totalresultat	4 609	2 548	999

Balansräkning

Mkr	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Placeringstillgångar	2	96 751	89 749	88 000
Andra tillgångar		2 742	2 061	1 780
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		297	306	223
Summa tillgångar		99 790	92 116	90 003
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget Kapital				
Konsolideringsfond		39 758	37 773	35 694
		39 758	37 773	35 694
Försäkringstekniska avsättningar				
Livförsäkringsavsättning		58 877	53 424	54 183
Avsättning till oreglerade skador		4	7	5
		58 881	53 431	54 188
Skatt		7	23	24
Skulder				
Derivat med negativa värden	2	0	743	61
Övriga skulder		1 141	143	35
		1 141	886	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3	3	1
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		99 790	92 116	90 003

Rapport över förändring av eget kapital

Mkr	Konsoliderings- fond	Periodens totalresultat	Eget kapital
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
2018			
Ingående balans 2018-01-01	35 776		35 776
Under räkenskapsåret utbetald återbäring	-551		-551
Periodens resultat tillika totalresultat 2018-06-30		2 548	2 548
Utgående balans 2018-06-30	35 225	2 548	37 773

Kassaflödesanalys

Mkr	Jan-Juni 2019	Jan-Juni 2018	Jan-Dec 2018
Den löpande verksamheten ¹⁾			
Resultat före skatt	4 643	2 600	1 085
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ²⁾	-817	1 299	8 401
Betald avkastningsskatt	-34	-52	-86
Utbetald återbäring ³⁾	-545	-551	-1 081
Förändring av övriga rörelsefordringar	-698	-890	81
Förändring av övriga rörelseskulder	1 030	772	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 579	3 178	8 381
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	0	0	-6
Försäljning av finansiella placeringstillgångar	14 468	12 693	41 095
Köp av finansiella placeringstillgångar	-17 705	-16 216	-49 210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 237	-3 523	-8 121
Finansieringsverksamheten			
Inbetalda utjämningsavgifter	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Periodens kassaflöde	342	-345	260

Förändring av likvida medel

Mkr	Jan-Juni 2019	Jan-Juni 2018	Jan-Dec 2018
Likvida medel vid årets början	1 682	1 422	1 422
Periodens kassaflöde	342	-345	260
Likvida medel vid periodens slut ⁴⁾	2 024	1 077	1 682

Mkr	Jan-Juni 2019	Jan-Juni 2018	Jan-Dec 2018
¹⁾ Varav			
Ränteinbetalningar	470	399	791
Ränteutbetalningar	149	72	172
Erhållna utdelningar	1 074	706	1 630
²⁾ Varav			
Avskrivningar	2	2	5
Orealiserade vinster	-5 513	-1 324	-381
Orealiserade förluster	0	670	6 069
Förändring av försäkringstekniska avsättningar	4 694	1 951	2 708

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 miljoners 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 2018.

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 2019

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

2018-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Placeringstillgångar				
Aktier och andelar	35 487	1 903	12 642	50 032
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	37 259	163	2 270	39 692
Derivat – positivt värde	0	25	0	25
Summa	72 746	2 091	14 912	89 749
Skulder				
Derivat – negativt värde	0	- 743	0	- 743
Summa	0	- 743	0	- 743

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 2019-08-27

Gunnar Balsvik
Verkställande direktör