

Föreningen har under det första halvåret 2024 haft en god avkastning på investeringarna. Världsekonomin har kännetecknats av sjunkande inflation och stabil tillväxt. Det finns dock en osäkerhet kopplad till centralbankernas framtida agerande. Den strama penningpolitiken ligger i stort sett kvar och motverkas av stora finanspolitiska stimulanser och stigande statsskulder i många länder. Dessa två motverkande krafter är långsiktigt inte hållbart att upprätthålla utan behöver balanseras. Den nuvarande situationen skapar en osäkerhet och instabilitet i ekonomin som kan påverka föreningens investeringar negativt. Den kraftiga nedgången på världens aktiemarknader i början på augusti 2024 var ett uttryck för en upplevd ökad risk för den framtida utvecklingen.

Den pågående konflikten i Gaza ser inte ut att avta utan riskerar att sprida sig i regionen. Utvecklingen av kriget i Ukraina fortgår med oförminskad styrka och inte heller här syns någon lösning kunna finnas i närtid. Effekterna av kriget är betydande inte bara i människoliv och materiella världen utan har även en hämmande effekt på den globala handeln. En politisk lösning för att skapa fred verkar avlägsen. De inblandade aktörerna har olika förutsättningar och värdet av fortsatt konflikt är för många värt mer än en instabil fredlig lösning som av andra kan beskrivas som en förlust.

Utvecklingen kopplad till den globala uppvärmningen blir allt tydligare och omställningen av i första hand de globala energisystemen kommer behöva vara omfattande. 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 utvecklingen och undviker så långt möjligt investeringar i fossil energiutvinning.

Sammantaget har utvecklingen under första halvåret inneburit svagt stigande räntenivåer och högre börskurser. Föreningen hade vid utgången av juni månad 47 (46) procent av kapitalet placerat i aktier och 35 (35) procent i räntebärande tillgångar. Fastighetsrelaterade investeringar utgjorde 18 (19) procent. Värdeutvecklingen för föreningens investeringar har varit positiv både vad gäller värdet på obligationer och aktier och totalavkastning uppgår till 6,4 procent (6,0) för perioden januari till juni 2024.

Investeringarna på aktiemarknaderna utanför Sverige har sammantaget haft en positiv avkastning på 13,3 procent mätt i lokala valutor. Stockholmsbörsen har haft en än något svagare utveckling med en avkastning på 10,4 procent.

Föreningens aktierelaterade placeringar inklusive riskkapitalfonder har sammantaget gett en positiv avkastning på 12,4 procent (12,6) inklusive valutaeffekter.

På räntemarknaden är nivån på statsobligationsräntorna marginellt högre jämfört med årsskiftet. Skillnaden i räntenivå mellan statsobligationer och motsvarande säkerställda bostadsobligationer och företagsobligationer har minskat bland annat till följd en lägre oro kopplad till fastighetssektorn. De räntebärande placeringarna har en genomsnittlig räntebindning på 3,3 år (2,8) och utgörs till stor del av innehav i svenska säkerställda bostadsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Den sammantagna avkastningen på föreningens räntepaceringar har varit 1,7 procent (1,5) under första halvåret.

Avkastningen på fastighetsrelaterade investeringar var svag och uppgick till 1,0 procent (-0,2). Värderingen av fastigheterna görs av oberoende externa bedömare.

Föreningens solvens har under första halvåret till följd av den positiva värdeutvecklingen på investeringarna och stigande räntenivåer förstärkts. Solvensgraden uppgår till 259 procent jämfört med nivån vid årsskiftet som var 246 procent.

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.

#### Återbäringen per åldersindelad medlemsgrupp:

	2024-06-30	2023-06-30
Åldersgrupp 54 år och yngre	7,4 %	7,0 %
Åldersgrupp 55 till 64 år	5,8 %	5,4 %
Åldersgrupp 65 år och äldre	4,8 %	4,3 %

Föreningen erbjuder sedan april 2022 en valbar försäkring, Kåpan Aktieval, för de medlemmar som önskar enbart aktier som investering. Kåpan Aktieval hade en återbärning på 12,3 procent (12,3) under första halvåret 2024.

# Resultaträkning

## Koncernen

Mkr	jan-juni 2024	jan-juni 2023	jan-dec 2023
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>			
Premieinkomster	4 729	3 615	7 247
Kapitalavkastning netto inkl. realiserade värdeförändringar	9 288	7 634	11 710
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 015	-970	-1 919
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-1 728	-2 465	-5 755
Driftskostnader	-53	-57	-94
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 221</b>	<b>7 757</b>	<b>11 189</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>			
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 221</b>	<b>7 757</b>	<b>11 189</b>
Skatt på årets resultat	-277	-77	-132
<b>Periodens resultat tillika totalresultat</b>	<b>10 944</b>	<b>7 680</b>	<b>11 057</b>

# Balansräkning

## Koncernen

Mkr	Not	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Placeringstillgångar</b>				
Byggnader och mark		16 960	13 684	13 560
Placeringar i intresseföretag	2	7 266	8 516	8 557
Andra finansiella placeringstillgångar	2	137 193	123 628	127 918
Andra tillgångar		5 094	3 414	4 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		653	294	387
<b>Summa tillgångar</b>		<b>167 166</b>	<b>149 536</b>	<b>155 022</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
<b>Eget Kapital</b>				
Konsolideringsfond		97 246	84 403	87 055
		<b>97 246</b>	<b>84 403</b>	<b>87 055</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>				
Livförsäkringsavsättning		60 842	55 824	59 114
		<b>60 842</b>	<b>55 824</b>	<b>59 114</b>
Skatt		335	208	146
<b>Skulder</b>				
Derivat med negativa värden	2	705	1 622	556
Skulder till kreditinstitut		7 234	7 136	6 301
Övriga skulder		515	111	1 592
		<b>8 454</b>	<b>8 869</b>	<b>8 449</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		289	232	258
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>167 166</b>	<b>149 536</b>	<b>155 022</b>

# Rapport över förändring av eget kapital

## Koncernen

2024-06-30

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

2023-06-30

Mkr	Konsolideringsfond	Periodens totalresultat	Eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>	<b>77 355</b>		<b>77 355</b>
Förändring vid koncernens sammansättning	52		52
Under perioden utbetald återbäring	-684		-684
Periodens resultat tillika totalresultat		7 680	7 680
<b>Utgående eget kapital 2023-06-30</b>	<b>76 723</b>	<b>7 680</b>	<b>84 403</b>

## Nyckeltal<sup>1)</sup>

### Moderföreningen

	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Konsolideringskapital, Mkr	96 863	84 455	86 536
Kapitalbas, Mkr	96 855	84 449	86 527
Riskkänsligt kapitalkrav (RKK) <sup>2)</sup>	36 683	32 165	32 233
RKK-kvot <sup>3)</sup>	2,64	2,63	2,68
Försäkringsadministrativa kostnader, % <sup>4)</sup>	0,02	0,02	0,05
Kapitalförvaltningskostnader, % <sup>4)</sup>	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning, %	6,4	6,0	8,6
Konsolideringsgrad <sup>5)</sup>	100	100	100
Solvensgrad <sup>6)</sup>	259	251	246

<sup>1)</sup> Nyckeltal presenteras för moderföreningen då de avser försäkringsrörelsen som uteslutande bedrivs i moderföreningen.

<sup>2)</sup> Riskkänsligt kapitalkrav enligt FFFS 2019:21.

<sup>3)</sup> Kapitalbas dividerat med RKK.

<sup>4)</sup> I förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

<sup>5)</sup> Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av försäkringarnas totala försäkringskapital.

<sup>6)</sup> Marknadsvärdet av föreningens tillgångar i procent av föreningens bokförda försäkringssskuld.

# Resultaträkning

## Moderföreningen

Mkr	jan-juni 2024	jan-juni 2023	jan-dec 2023
<b>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelse</b>			
Premieinkomster	4 729	3 615	7 247
Kapitalavkastning netto inkl. realiserade värdeförändringar	9 401	7 892	11 427
Utbetalda försäkringsersättningar	-1 015	-970	-1 919
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-1 728	-2 465	-5 755
Driftskostnader	-37	-33	-65
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 350</b>	<b>8 039</b>	<b>10 935</b>
<b>Icke-teknisk redovisning</b>			
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>	<b>11 350</b>	<b>8 039</b>	<b>10 935</b>
Avkastningsskatt	-271	-144	-286
<b>Periodens resultat tillika totalresultat</b>	<b>11 079</b>	<b>7 895</b>	<b>10 649</b>

# Balansräkning

## Moderföreningen

Mkr	NOT	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Placeringstillgångar</b>				
Placeringar i koncernföretag		9 326	7 128	6 733
Placeringar i intresseföretag	2	7 266	8 516	8 557
Andra finansiella placeringstillgångar	2	137 131	123 415	127 813
Andra tillgångar		4 356	2 629	4 180
Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter		608	256	378
<b>Summa tillgångar</b>		<b>158 687</b>	<b>141 944</b>	<b>147 661</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
<b>Eget Kapital</b>				
Konsolideringsfond		96 863	84 455	86 536
		<b>96 863</b>	<b>84 455</b>	<b>86 536</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>				
Livförsäkringsavsättning		60 842	55 824	59 114
		<b>60 842</b>	<b>55 824</b>	<b>59 114</b>
Skatt		72	32	24
<b>Skulder</b>				
Derivat med negativa värden	2	705	1 622	556
Övriga skulder		198	6	1 428
		<b>903</b>	<b>1 628</b>	<b>1 984</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7	5	3
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>158 687</b>	<b>141 944</b>	<b>147 661</b>

# 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 (tidigare Svenska Myndighetsbyggnader Holding AB) och från och med 14 juni 2024, SBB Kåpan Bostad AB u.n.t Hemvist Förvaltning 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 2024-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>111 596</b>	<b>3 948</b>	<b>28 210</b>	<b>143 754</b>

### Koncernen 2023-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 516	8 516
Aktier och andelar (Övriga)	57 145	3 773	20 344	81 262
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	41 826	265	8	42 099
Derivat – positivt värde	-	267	-	267
Derivat – negativt värde	-	-1 622	-	-1 622
<b>Summa</b>	<b>98 971</b>	<b>2 683</b>	<b>28 868</b>	<b>130 522</b>

### Moderföreningen 2024-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
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
<b>Summa</b>	<b>111 596</b>	<b>3 886</b>	<b>37 536</b>	<b>153 018</b>

### Moderföreningen 2023-06-30

Finansiella instrument	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Placeringsstillgångar</b>				
Aktier och andelar (Koncernföretag)	-	-	7 128	7 128
Aktier och andelar (Intresseföretag)	-	-	8 516	8 516
Aktier och andelar (Övriga)	57 146	3 773	20 344	81 263
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (Övriga)	41 826	265	8	42 099
Derivat – positivt värde	-	53	-	53
Derivat – negativt värde	-	-1 622	-	-1 622
<b>Summa</b>	<b>98 972</b>	<b>2 469</b>	<b>35 996</b>	<b>137 437</b>

**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**  
**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		
<b>Finansiella tillgångar</b>					
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
Övriga fordringar	-	-	696	696	696
Kassa och bank	-	-	4 398	4 398	4 398
Upplupna ränteintäkter	603	-	-	603	603
	<b>144 497</b>	<b>565</b>	<b>5 094</b>	<b>150 156</b>	<b>150 156</b>

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

**Koncernen**  
**2023-06-30**

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i intresseföretag	8 516	-	-	8 516	8 516
Aktier och andelar	81 262	-	-	81 262	81 262
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 099	-	-	42 099	42 099
Derivat	-	267	-	267	267
Övriga fordringar	-	-	1 249	1 249	1 249
Kassa och bank	-	-	2 123	2 123	2 123
Upplupna ränteintäkter	251	-	-	251	251
	<b>132 128</b>	<b>267</b>	<b>3 372</b>	<b>135 767</b>	<b>135 767</b>

	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<b>Finansiella skulder</b>					
Derivat	-	1 622	-	1 622	1 622
Övriga skulder	-	-	111	111	111
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	232	232	232
	<b>-</b>	<b>1 622</b>	<b>343</b>	<b>1 965</b>	<b>1 965</b>

**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		
<b>Finansiella tillgångar</b>					
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
Övriga fordringar	-	-	402	402	402
Kassa och bank	-	-	3 945	3 945	3 945
Upplupna ränteintäkter	603	-	-	603	603
	<b>153 823</b>	<b>503</b>	<b>4 347</b>	<b>158 673</b>	<b>158 673</b>
	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<b>Finansiella skulder</b>					
Derivat	-	705	-	705	705
Övriga skulder	-	-	198	198	198
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	7	7	7
	<b>-</b>	<b>705</b>	<b>205</b>	<b>910</b>	<b>910</b>

**Moderföreningen**  
**2023-06-30**

	Finansiella tillgångar			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Aktier och andelar i koncernföretag	7 128	-	-	7 128	7 128
Aktier och andelar i intresseföretag	8 516	-	-	8 516	8 516
Aktier och andelar	81 262	-	-	81 262	81 262
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	42 100	-	-	42 100	42 100
Derivat	-	53	-	53	53
Övriga fordringar	-	-	1 198	1 198	1 198
Kassa och bank	-	-	1 424	1 424	1 424
Upplupna ränteintäkter	251	-	-	251	251
	<b>139 257</b>	<b>53</b>	<b>2 622</b>	<b>141 932</b>	<b>141 932</b>
	Finansiella skulder			Summa redovisat värde	Verkligt värde
	värderade till verkligt värde via resultaträkningen	värderade till verkligt värde via handel	värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<b>Finansiella skulder</b>					
Derivat	-	1 622	-	1 622	1 622
Övriga skulder	-	-	6	6	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	5	5	5
	<b>-</b>	<b>1 622</b>	<b>11</b>	<b>1 633</b>	<b>1 633</b>

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av föreningens revisorer.

STOCKHOLM 2024-08-27

Gunnar Balsvik  
 VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR