

DELÅRSRAPPORT

kyrkanspensionskassa.se



1 JANUARI -
30 JUNI 2018

2 OM KYRKANS PENSIONS KASSA

4 VD HAR ORDET

6 DELÅRSRAPPORT

- 6 Viktiga händelser under perioden
- 7 Verksamhetsöversikt
- 8 Kapitalförvaltningen
- 9 Risker och osäkerhetsfaktorer
- 10 Händelser efter rapportperioden
- 10 Periodens resultat

11 FINANSIELLA RAPPORTER

- 11 Ekonomisk ställning och nyckeltal
- 11 Resultaträkning i sammandrag
- 12 Balansräkning i sammandrag
- 12 Förändringar i eget kapital
- 12 Kassaflödesanalys i sammandrag

13 NOTER

- 13 Not 1. Redovisningsprinciper
- 14 Not 2. Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde
- 16 Not 3. Ställda säkerheter
- 16 Not 4. Eventualförpliktelser

17 DEFINITIONER NYCKELTAL

17 REVISION

17 UNDERSKRIFT

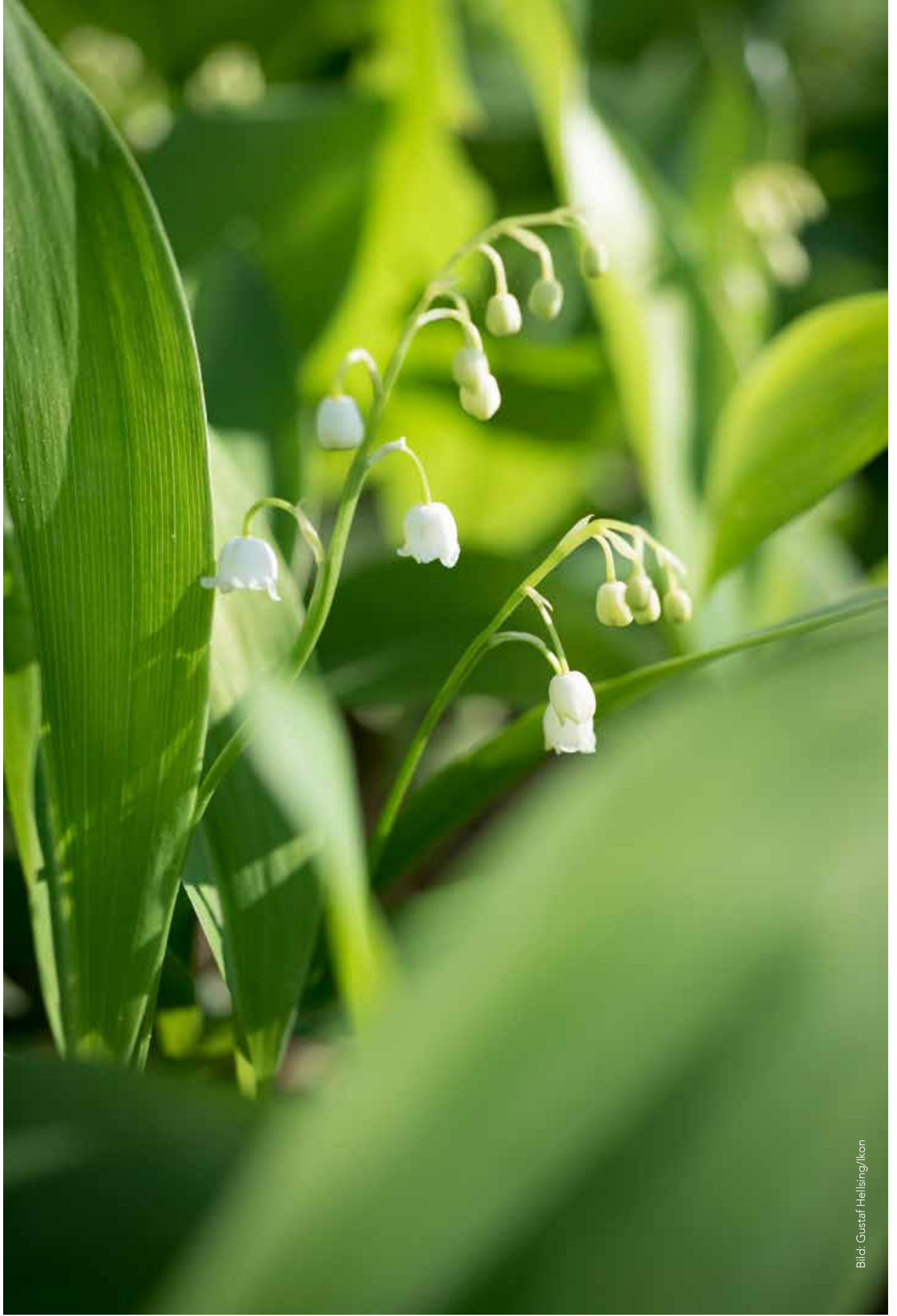
Om Kyrkans pensionskassa

Kyrkans pensionskassa är hela Svenska kyrkans pensionskassa och är försäkringsgivare för tjänstepension för anställda och tidigare anställda oavsett om det gäller församling, pastorat, stift, den nationella nivån inom Svenska kyrkan eller Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation. På detta sätt säkerställs att vi kan kyrkan, dess förutsättningar och verksamhet. Pensionskassan har drygt 82 000 försäkrade medlemmar och ett förvaltad kapital på 18,8 miljarder kronor som är placerat i en väldiversifierad portfölj som består av svenska räntebärande placeringar, svenska aktier, utländska aktier, fastigheter och alternativa placeringar.

Målet med verksamheten är att erbjuda konkurrenskraftiga försäkringar genom god avkastning, låga avgifter samt tydlig information till anställda, pensionärer och arbetsgivare.

PENSIONS KASSAN I SIFFROR

	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Totalavkastning, %	4,6	4,9	9,0
Periodens resultat, mkr	761	909	1 433
Premieinkomst, mkr	613	562	596
Försäkringsersättningar, mkr	214	202	417
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	9 958	9 579	9 545
Kollektiv konsolideringsnivå, %	146	140	144
Solvensgrad, %	189	179	185
Balansomslutning, mkr	18 837	17 176	17 691



VD HAR ORDET



Den finansiella styrkan är en av tjänstepensionsbranschens absolut starkaste och har stadigt förbättrats i fyra och ett halvt år

EKONOMISKA LÄGET

Samtliga tillgångsslag som Kyrkans pensionskassa är investerad i har avkastat positivt under det första halvåret. Generellt har vi haft en lång period där mer tillväxtekänsliga placeringstillgångar, som till exempel aktier och företagsobligationer, utvecklats mycket väl. Förenklat kan man säga att aktier långsiktigt styrs av långsiktig tillväxt, framtida utdelningar och genomsnittlig kapitalkostnad. För närvarande ser tillväxten fortsatt relativt gynnsam ut vad beträffar både Europa och USA. Trendmässigt fallande räntor har inneburit att företagens genomsnittliga kapitalkostnad har fallit vilket har inneburit mycket goda förutsättningar för aktiemarknaden. En nyckelfaktor för den fortsatta utvecklingen av aktiemarknaderna under resten av innevarande år är vad som händer med konjunkturen år 2019. En annan viktig

fråga är hur snabbt och hur mycket räntorna kommer att stiga i framtiden?

Den politiska risken i Europa ser ut att ha minskat. Däremot ser vi tecken på en tvekan kring vart konjunkturen är på väg och vi ser signaler på att riskapiten börjar bedarra och det är allt fler bedömare som väntar sig svagare framtida ekonomisk utveckling. Centralbankerna runt om i världen har också ändrat retoriken och vi ser en begynnande reversering av den väldigt stimulerande räntepolitiken. Ett annat stort orostecken är naturligtvis den tilltagande protektionismen i världen, även om vi har svårt att tro på ett regelrätt handelskrig eftersom det är en "loose-loose" situation. Men det finns ett strukturellt underskott i utrikeshandeln i USA gentemot Europa och Kina och från den utgångspunkten är det lätt att förstå Trumpadministrationens inställning.



Sammantaget tror vi på svagt stigande räntor framöver men knappast så pass kraftiga att det oroar aktiemarknaden. Vår bedömning är att den globala tillväxten kommer vara hygglig, kanske något högre än förväntad, (men lägre än historiskt snitt), som inte ger en ökad strukturell inflation och fortsätter att hålla styrräntorna på historiskt låga nivåer om än något högre än nuläget. Nyckelfrågan att ställa sig är, (som sagt), vad som händer med konjunkturen år 2019? Det finns en möjlighet trots allt att det blir en mer utdragen process och att konjunkturen överraskar på uppsidan även år 2019.

I valet mellan tillgångslag blir nyckelfrågorna hur snabbt och varför räntorna stiger och till vilken nivå marknadsräntorna kan stiga?

KYRKANS PENSIONSKASSAS KAPITAL FÖRSÄTTER ATT VÄXA OCH LEVERERAR EN STABIL OCH KONKURRENSKRAFTIG ÅTERBÄRING

Under det första halvåret har kapitalet ökat med 1,1 miljarder kronor och uppgår nu till 18,8 miljarder kronor.

Återbäringsräntan i den avgiftsbestämda försäkringsplanen uppgår till 7 procent och har legat stabilt på denna nivå sedan 1 januari år 2016. Solvensgraden har stärkts ytterligare under det första halvåret och uppgår totalt till 189 procent, vilket är en av branschens absolut starkaste! Det är fördelaktigt för Kyrkans pensionskassa under rådande låga ränteläge att ha en stark finansiell ställning och därmed öka möjligheten att ta risk för att möta de lägre framtida avkastningsmöjligheterna.

AMBITIÖS HÅLLBARHETSSTRATEGI

Kyrkans pensionskassas hållbarhetspolicy visar tydligt våra ambitioner på området. Strategin innebär att vi ska vara en aktiv ägare och att hållbarhet utgör en integrerad del av kapitalförvaltningen. Vi redovisar tydligt vilka krav vi har på våra externa kapitalförvaltare. Vi ska eftersträva att investera i bolag som bidrar till en hållbar utveckling genom sina produkter och tjänster. Vi ska även undvika att investera i företag som arbetar inom följande områden; alkohol, fossil energi, pornografi, spel om pengar, tobak samt vapen.

TANKAR INFÖR FRAMTIDEN

Omorganisationen som har genomförts innebär att verksamheten nu är fokuserad på våra två huvudprocesser försäkringsadministration och kapitalförvaltning. Vår nya organisation är väl anpassad och har tagit god höjd för den nya tjänstepensionsreglering som nyligen publicerades av finansdepartementet. Det nya förslaget innebär bland annat att ett riskkänsligt kapitalkrav införs och ökade rapporteringskrav. De nya tjänstepensionsreglerna träder i kraft den 1 maj 2019 och innebär att pensionskassan kommer att omvandlas till ett tjänstepensionsföretag.

Vårt nya försäkringssystem SKAPA ger våra arbetsgivare ett verktyg som är helt anpassat till framtida behov. Vår kundservice har anpassats inför framtida förändringar såsom en ökad digitalisering samt ändrad lagstiftning

” Vår nya organisation är väl anpassad och har tagit god höjd för den nya tjänstepensionsreglering som nyligen publicerades av finansdepartementet.

bland annat i form av den nya dataskyddsförordningen.

De låga räntorna innebär att det sannolikt kommer bli betydligt svårare att uppnå avkastning som i tillräcklig utsträckning matchar pensionskassans åtaganden. Vår starka finansiella ställning ökar förutsättningarna för Kyrkans pensionskassa att klara framtida tuffa kapitalkrav och skapar därmed relativa fördelar gentemot andra tjänstepensionsföretag att bygga en väldiversifierad tillgångsportfölj som ökar våra möjligheter att klara vårt avkastningsmål även i framtiden.

Kan Kyrkans pensionskassa kombinera en konkurrenskraftig avkastning med låga driftskostnader och samtidigt bidra till en bättre värld för kommande generationer så bidrar pensionskassan till fortsatt medlemsnytta.

Stockholm 13 juli 2018
/CARL CEDERBERG,
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2018

Viktiga händelser under perioden

Fastställande av nya styrande dokument.
Kyrkans pensionskassas styrelse har beslutat om ny struktur för det interna regelverket som omfattar såväl riktlinjer, (beslut av styrelsen) som instruktioner (beslut av vd).

Ny internrevisor

Kyrkans pensionskassas styrelse har beslutat att ge uppdrag åt Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PWC) att utföra internrevisionstjänster från och med mars 2018.

Oförändrad återbäringsränta

Styrelsen beslutade att lämna återbäringsräntan oförändrad på 7 procent. Återbäringsräntan har varit oförändrad sedan 1 januari år 2016. Konsolideringen har för

avgiftsbestämd försäkring under första halvåret varit oförändrad och uppgår till 118 procent.

Investering inom Microfinansiering – SEB Microfinance Fund VI

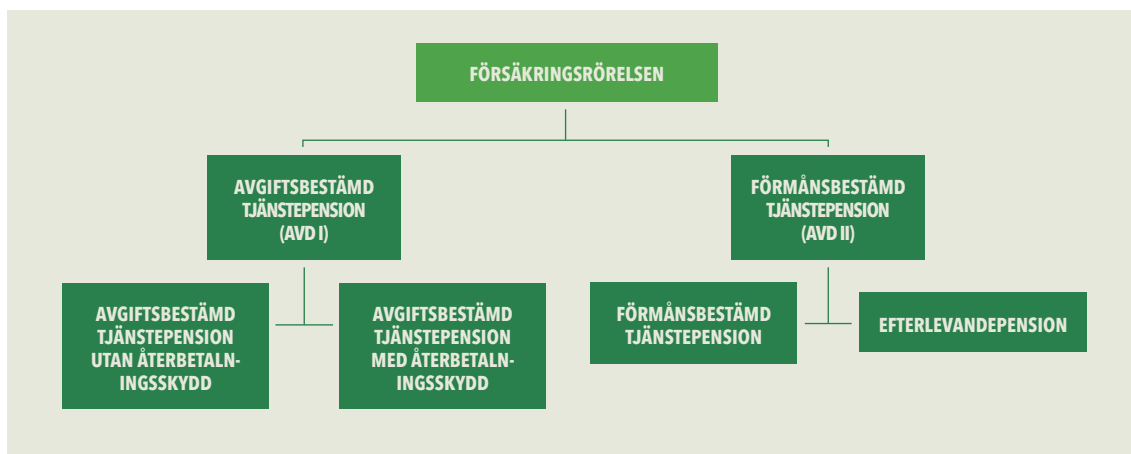
Avtal har tecknats med SEB om en investering på 125 mkr. Mikrofinansiering är ett sätt att tillhandahålla kapital och finansiella tjänster till de allra fattigaste i världen. Dessa människor är ofta exkluderade från det normala finansiella systemet.

Ny Private Equity-investering – Alder II
Avtal har tecknats med Alder om en investering på 150 mkr. Fonden är en så kallad private equityfond, som investerar i onoterade bolag

vilka förädlas och säljs. Fokus ligger på nordiska företag inom miljötekniksektorn som omsätter från 100 upp till 700 mkr. Kyrkans pensionskassa är sedan tidigare investerade i Alder I.

Anpassning till nya dataskyddsförordningen

Kyrkans pensionskassa har tagit fram nya skrivelser och riktlinjer om hur pensionskassan hanterar personuppgifter som är helt anpassade till den nya dataskyddsförordningen. Syftet med dataskyddsförordningen är att skydda enskildas grundläggande rättigheter och friheter, särskilt deras rätt till skydd av personuppgifter.



Verksamhetsöversikt

Försäkringsrörelsen är indelad i två delar, en för Premie-/avgiftsbestämd försäkring och en för förmånsbestämd försäkring. Försäkringsadministrationen har under perioden utförts av XLENT och Statens tjänstepensionsverk (SPV).

TJÄNSTEPENSIONSPLANER

Från den 1 januari 2018 omfattas alla anställda inom Svenska kyrkan som är födda 1959 eller senare av en ny premiebestämd tjänstepensionsplan TPA 18. Premien är 4,5 % upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 % på den pensionsgrundande inkomsten

upp till och med 30 inkomstbasbelopp.

- Intjänade sker från anställningsdagen (det finns ingen lägsta inträdesålder).
- Återbetalningsskydd kan väljas av den försäkrade.
- Pensionskapitalet utbetalas livs-

varigt eller tidbegränsat under 15, 10 eller 5 år.

Anställda som är födda 1958 eller tidigare omfattas av tjänstepensionsplanen KAP-KL Svenska kyrkan. Den innehåller en avgifts- och en förmånsbestämd försäkring.

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

Premien är 4,5 % av den pensionsgrundande lönen upp till 7,5 inkomstbasbelopp.

- Premien betalas från 21 års ålder.
- Återbetalningsskydd kan väljas av den försäkrade.
- Pensionskapitalet utbetalas livsvarigt eller tidbegränsat under 15, 10 eller 5 år.

Garantiränta för Premie-/avgiftsbestämd försäkring:

- 1 januari 2013 och senare: 0,5 %.
- 1 januari 2010 – 31 december 2012: 1,65 %.
- 31 december 2009 och tidigare: 2,5 %.

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av följande:

- Tjänstepensionsavtalets bestämmelser om premienivå.
- lönenivån hos de försäkrade.
- antal försäkrade – det vill

säga antal anställda inom Svenska kyrkan.

Att uppmärksamma under perioden

Av tabellen framgår information om de avgiftsbestämda försäkringarna.

- Premieinkomsterna har ökat något i takt med att pensionsgrundande löner stigit i förhållande till motsvarande period under fjolåret.
- Utbetalningarna fortsatte att öka, vilket beror på att fler och fler har en större del av sin pension

inom den avgiftsbestämda försäkringen.

• Försäkringstekniska avsättningar har ökat under perioden främst beroende på nettoflöden av premieinbetalningar och försäkringsersättningar.

- Solvensgraden steg under perioden från 168 % till 174 %.

PREMIE-/AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Premieinkomst, mkr	399	384	385
Försäkringsersättningar, mkr	69	59	123
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	4 358	4 050	4 058
Solvensgrad, %	174	168	172

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

Förmånsbestämda försäkringar innebär förenklat att arbetsgivaren utlovar en förmån i förhållande till lön och arbetad tid. För individer födda 1939 och tidigare är tjänstepensionen i normalfallet helt förmånsbestämd. Den förmånsbestämda tjänstepensionen enligt KAP-KL Svenska kyrkan gäller

för arbetstagare födda 1958 eller tidigare och som har en lön som överstiger 7,5 inkomstbasbelopp (motsvarar 39 063/kr månad för 2018).

- Pensionen utbetalas livsvarigt.
- Innehåller en efterlevandepension.

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av följande:

• Tjänstepensionsavtalets bestämmelser om förmånsnivå och utvecklingen av inkomstbasbeloppet

- Lönenivå och pensionsgrundande anställningstid hos våra försäkrade.
- Antal försäkrade – det vill säga antal anställda inom Svenska kyrkan.
- Försäkringstekniska antaganden som styr premiesättningen.



Totala kostnaden för riskpremier och premiekapning är oförändrad 2018.

Avgiftsnivå riskpremier %	2018	2017
Efterlevandepension	0,25	0,20
Värdesäkring	0,20	0,50
Avgiftsnivå premiekapning %	2018	2017
Premiekapning	0,50	0,25
Total	0,95	0,95

Att uppmärksamma under perioden

Av tabellen framgår information om de förmånsbestämda försäkringarna.

- Premieinkomsterna och lönenivån har ökat i jämförelse med föregående år.

• Utbetalningarna har ökat något i förhållande till motsvarande period i fjol.

• Försäkringstekniska avsättningar ökade något under perioden vilket främst beror på nettoflöden av premieinbetalningar och pensionsutbetalningar. Skillnaden är mindre mellan premieinkomster och utbetalda för-

säkringsersättningar för förmånsbestämda försäkringar än för avgiftsbestämda försäkringar vilket gör att den försäkringstekniska avsättningen inte påverkas i samma omfattning med anledning av inbetalda premier.

- Solvensgraden steg under perioden från 186 % till 200 %.

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Premieinkomst, mkr	214	178	210
Försäkringsersättningar, mkr	145	143	294
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 600	5 529	5 487
Solvensgrad, %	200	186	194

Kapitalförvaltningen

Pensionskassan har fyra tillgångsslag: aktier, räntebärande tillgångar, fastigheter och alternativa placeringar. Pensionskassans placeringsriktlinjer finns på www.kyrkanspensionskassa.se. För modell för styrning av kapitalförvaltningen och beskrivning av tidigare placeringsriktlinjer se årsredovisningen 2017.

ATT UPPMÄRKSAMMA UNDER PERIODEN

Inget att rapportera.

TOTALAVKASTNING

Totalavkastningen för perioden uppgick till 4,6 % (4,9). I totalavkastningstabellen nedan framgår avkastning och allokering per tillgångsslag.

Tillgångsslagen i totalavkastningstabellen följer den uppdelning av tillgångar som finns i placeringsriktlinjerna.

AKTIER

Aktier uppvisade en avkastning på 7,1 % (9,3). Svenska aktier avkastade

3,3 % (13,4) och utländska aktier 8,7 % (7,5). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkat positivt med 205,5 mkr (-97,1) på grund av valutakursvinster. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 8 307 mkr (7 255).

TOTALAVKASTNINGSTABELL

TILLGÅNGSSLAG	2018-06-30			2017-06-30			2017-12-31			Jan-dec 2017
	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	
MKR										
Svenska aktiefonder	2 389	12,8	3,3	2 334	13,6%	13,4	2 171	12,4	15,1	
Utländska aktiefonder	5 919	31,6	8,7	4 921	28,8%	7,5	5 251	29,9	16,1	
AKTIER	8 307	44,4	7,1	7 255	42,4%	9,3	7 422	42,3	15,9	
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	7 494	40,0	2,2	7 844	45,9%	1,0	7 540	43,0	2,4	
FASTIGHETER	1 738	9,3	3,3	1 219	7,1%	5,0	1 685	9,6	14,8	
ALTERNATIVA PLACERINGAR	1 178	6,3	6,5	791	4,6%	5,1	907	5,1	4,3	
TOTALPORTFÖLJEN	18 717	100,0	4,6	17 109	100,0	4,9	17 554	100,0	9,0	

RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 2,2% (1,0). Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 7 494 mkr (7 844). Räntebärande tillgångar förvaltas i sin helhet av Kammarkollegiet.

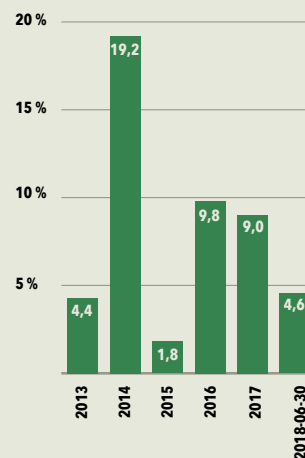
FASTIGHETER

Pensionskassans fastighetsinvesteringar genererade under perioden en avkastning på 3,3 % (5,0). Pensionskassans placeringar i fastigheter sker indirekt via bolag i Fastighets AB Stenvalvet och SPP Fastigheter AB. Marknadsvärdet på fastigheter upp-

går vid utgången av perioden till 1 738 mkr (1 219).

ALTERNATIVA PLACERINGAR

Avkastningen uppgick under perioden till 6,5 % (5,1). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 1 178 mkr (791). Utgångspunkten för investeringar inom detta tillgångsslag är primärt att ha en låg korrelation mot aktier och att risken ska vara lägre.

TOTALAVKASTNING 5,5 ÅR

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kyrkans pensionskassa är exponerad mot ett antal risker som främst består av finansiella risker och försäkringsrisker.

TRAFIKLJUSTEST

Ett sätt att mäta den samlade risken i en försäkringsverksamhet är genom det så kallade trafikljustestet. Detta test har utvecklats av Finansinspektionen. Institutet utsätts för ett antal fiktiva stressscenarier avseende både placeringstillgångar och försäkringsrisker. Om institutets kapitalbuffert inte räcker till enligt Finansinspektionens stress-tester visar trafikljustestmodellen ”rött ljus”.

I trafikljustestet beräknas först den kapitalbuffert pensionskassan förfogar över givet de aktuella marknadsvärdena för pensionskassans tillgångar och skulder. Därefter utsätts tillgångarna och skulderna för ett antal fiktiva stressscenarier som har definierats av Finansinspektionen. Scenarierna ger upphov till ett sammantaget kapitalkrav. Resultatet av stresstestet för pensionskassan redovisas i tabellen till höger. Resultatet visar att pensionskassan har en väsentligt större kapitalbuffert än vad som krävs enligt trafikljustestet.

KAPITALKRAV ENLIGT TRAFIKLJUSTESTEN (MKR)

	2018-06-30	2017-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-204	-183
Aktierisk	-1 855	-1 573
Fastighetsrisk	-427	-403
Kreditrisk	-267	-266
Valutarisk	-364	-304
Försäkringsrisk	-367	-344
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-3 486	-3 075
Aktuell kapitalbuffert	8 355	7 642
Kapital överstigande kapitalkrav	4 869	4 567

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2017.



Händelser efter rapportperioden

Kompensation för sänkt pension 2018

En tillfällig kompensation inom ramen för PA-KL som avser år 2018 utbetalas till individer som fick en sänkt pension från och med januari 2018. Kompensationen utbetalas den 18 juli 2018 med retroaktiv ersättning från och med januari 2018.

Höjd garantinivå

Från och med juli 2017 höjs garantinivån i PA-KL. Ersättningen höjs från 100 kronor per månad till 1200 kronor per månad. De som är berörda av den

höjda garantinivån får retroaktiv ersättning från och med juli 2017. Utbetalning inklusive retroaktiv ersättning kommer att ske den 18 juli 2018.

Nytt förslag till ny reglering för tjänstepensionsföretag

Finansdepartementet har skickat ut en promemoria på remiss med förslag till ny reglering för tjänstepensionsföretag. Regleringen ska genomföra EU:s andra tjänstepensionsdirektiv (IORP II). För att uppnå ett starkare kundskydd kompletteras EU-regelverket

med en förstärkt solvensreglering. De nya reglerna föreslås träda i kraft den 1 maj 2019.

Finansdepartementets förslag innebär bland annat att:

- Ett riskkänsligt kapitalkrav införs.
- Det blir möjligt att bilda nya tjänstepensionsföretag.
- Övergångsbestämmelser införs för befintliga understödsföreningar och livförsäkringsföretag.

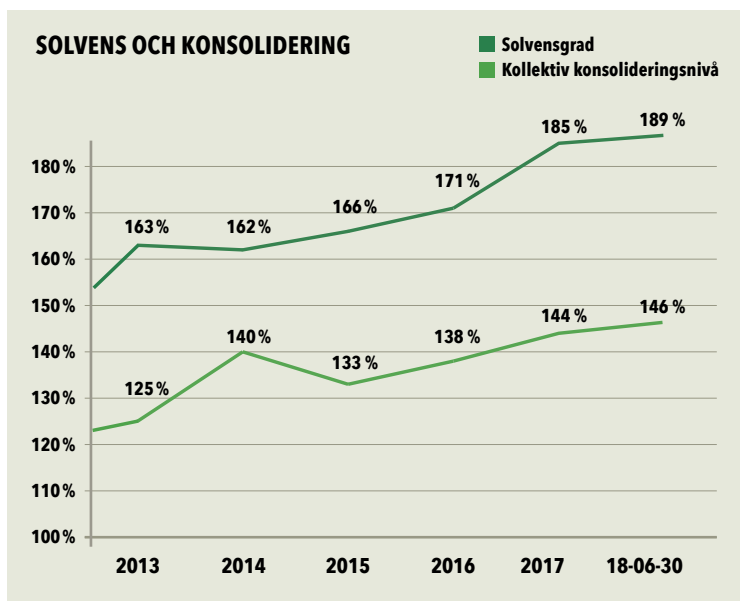
Periodens resultat

SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 189 % (179) vid periodens utgång. Under de senaste fem och ett halvt åren har solvensgraden varierat mellan 162 % och 189 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2018 var 146 % (140). En kollektiv konsolideringsnivå över 100 % visar att värdet på de samlade tillgångarna är högre än värdet på samtliga åtaganden värderade genom nuvärdesberäkning i förhållande till garantiränta (vid beräkning av solvensgrad används marknadsränta).



FINANSIELLA RAPPORTER

EKONOMISK STÄLLNING OCH NYCKELTAL

EKONOMISK STÄLLNING (MKR)	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Kapitalbas/konsolideringskapital	8 853	7 579	8 119
Erforderlig solvensmarginal	399	384	382
NYCKELTAL (%)			
Förvaltningskostnad*	0,13	0,10	0,22
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	4,6	4,9	9,0
Kollektiv konsolideringsnivå	146	140	144
Solvensgrad	189	179	185

*Ökningen av driftskostnadsprocenten beror främst på engångskostnader kopplade till det nya pensionsavtalet TPA18.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Premieinkomst	613	562	596
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	806	763	1 458
Försäkringsersättningar	-214	-202	-417
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-413	-190	-156
Driftskostnader	-24	-17	-38
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	768	916	1 441
Skatt	-7	-7	-8
PERIODENS RESULTAT	761	909	1 433

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

TILLGÅNGAR	Not	18-06-30	17-06-30	17-12-31
Immateriella tillgångar		31	34	35
Placeringstillgångar	2, 4	18 550	16 948	17 326
Fordringar		91	41	100
Andra tillgångar		88	64	102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		77	89	129
SUMMA TILLGÅNGAR		18 837	17 176	17 691
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		8 853	7 579	8 119
Försäkringstekniska avsättningar	3	9 958	9 579	9 545
Skulder		21	16	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5	2	5
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		18 837	17 176	17 691

**FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
UNDER PERIODEN (MKR)**

	Avgifts- bestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring			Jan-juni 2018	Jan-juni 2017
	Konsolider- ingsfond	Konsolide- ringsfond	Övrig fond *	Andra fonder **	Årets resultat	Summa eget kapital	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL	2 338	3 719	612	17	1 433	8 119	6 668
Föregående års vinstdisposition	592	840			-1 433	-	-
Avsättningar till värdesäkringsfond			17			17	42
Avsättningar till fond för utvecklings- utgifter	6	10		-16		-	-
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-22	-22				-44	-40
Periodens resultat					761	761	909
UTGÅENDE EGET KAPITAL	2 915	4 547	629	1	761	8 853	7 579

* Värdesäkringsfond

** Fond för utvecklingsutgifter

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	2018 Jan-jun	2017 Jan-jun	2017 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28	99	180
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-3	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44	-40	-82
PERIODENS KASSAFLÖDE	-13	56	93
Likvida medel vid periodens början	101	8	8
Likvida medel vid periodens slut	88	64	101

Avrundningsdifferenser kan förekomma



NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionskassans finansiella redovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänts av EU. Vid upprättandet har också den svenska Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2008:26 samt Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Enligt FFFS 2008:26 framgår att försäkringsföreningen skall upprätta

finansiella rapporter i enlighet med godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS/IAS, IFRIC/SIC) om inte något annat krävs enligt lag eller annan författning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Avkastningsskatten är en schablon-skatt och belastar pensionskassan oavsett hur stor den faktiska kapitalavkastningen varit under året. Bedömningen är att avkastningsskatten för första halvåret är ungefär hälften av årets skattekostnad.

Delårsrapporten för Pensionskassan är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och upplysningar lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten är samma som i årsredovisningen 2017.

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

Inga förändringar har skett i de uppskattningar och bedömningar som fanns i den senaste årsredovisningen.



Bild: Gustaf Helsing/Ikon



NOT 2 VÄRDERINGSKATEGORI FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Enligt IFRS 13 ska upplysning lämnas avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde. Upplysningskravet innebär att dessa finansiella instrument ska kategoriseras i tre nivåer utifrån underliggande värderingsteknik som används vid fastställande av verkligt värde. De tre nivåerna är:

NIVÅ 1 NOTERADE PRISER PÅ AKTIVA MARKNADER FÖR IDENTISKA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, prissättningstjänst finns lätt och regelbundet tillgänglig och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Det marknadspris som används är den aktuella köpkursen.

NIVÅ 2 ANDRA OBSERVERBARA DATA FÖR TILLGÅNGAR ELLER SKULDER ÄN NOTERADE PRISER INKLUDERADE I NIVÅ 1, ANTINGEN DIREKT SOM PRISNOTERINGAR ELLER INDIREKT (HÄRLEDDA PRISNOTERINGAR)

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknadsplats fastställs med hjälp av värderingstekniker. Marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt då denna finns tillgänglig. Företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Värderingstekniker som används för värderingar av finansiella instrument i nivå 2:

* Verkligt värde härleds med referens till likartade finansiella instrument där observerbar data finns.

* Verkligt värde baseras på nyligen genomförda transaktioner i samma instrument.

NIVÅ 3 DATA FÖR TILLGÅNGAR SOM INTE BASERAS PÅ OBSERVERBARA MARKNADSDATA

* Värdering för obligationer och lån med säkerhet i fast egendom erhålls från extern motpart och utgör därmed inte observerbar marknadsdata. För att säkerställa värderingen beräknas det verkliga värdet baserat på bedömda framtida kassaflöden vilka diskonteras till nuvärde med en swapkurva. Kyrkans pensionskassa använder det lägsta värdet av dessa värderingar.

* Värdering av aktier och andelar fastställs med EVCA:s och INREV:s principer och erhålls från externa motparter.

* Värdering av aktier och andelar i intressebolag bestäms av värdet på underliggande fastigheter. Fastighetsvärderingarna erhålls från extern part och marknadsvärdet bedöms med en marknadsanpassad flerårig avkastningsanalys dvs. en analys av förväntade framtida betalningsströmmar där alla indata ges värden som överensstämmer med de bedömningar marknaden kan antas göra under rådande marknads-situation. Som grund för gjorda bedömningar om marknadens direktavkastningskrav med mera ligger ortsprincipanalysen av gjorda jämförbara köp.

PRINCIPER FÖR ÖVERFÖRING MELLAN NIVÅER

Samtliga finansiella instrument klassificeras till respektive nivå i samband med anskaffningstillfället. Överföringar mellan nivåer sker om underliggande värderingstekniker förändras och därmed inte längre är aktuell för värderingsteknik av en tillgång. Vid överföring mellan nivåer ska berörda instrument visas och förklaras brutto.

ÖVERFÖRINGAR MELLAN NIVÅER UNDER 2018

Inga överföringar mellan nivåer har skett.



Bild: Gustaf Helsing/ikon



Verkligt värde för finansiella instrument 2018-06-30 (MKR)

	Publicerade priser noterade på en aktiv marknad	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata	Redovisat värde
	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	2018-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	489	489
Aktier och andelar	8 446	-	420	8 866
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 874	3 565	132	7 571
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 032	1 032
SUMMA TILLGÅNGAR	12 321	3 565	2 073	17 958

UPPLYSNING OM FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE BASERADE PÅ NIVÅ 3

	Aktier och andelar i intressebolag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2018-01-01	474	159	132	1 018	1 783
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	15	29	0	13	57
Köp	-	233	-	-	233
UTGÅENDE BALANS 2018-06-30	489	420	132	1 032	2 073
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	4	1	13	18
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultat- räkningen som innehas vid utgången av perioden.		75			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITAL- AVKASTNING UNDER PERIODEN		75			
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		75			



Verkligt värde för finansiella instrument 2017-12-31 (MKR)

	Publicerade priser noterade på en aktiv marknad	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata	Redovisat värde
	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	2017-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	474	474
Aktier och andelar	7 540	-	159	7 698
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 095	3 340	132	7 567
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 018	1 018
SUMMA TILLGÅNGAR	11 634	3 340	1 783	16 757

UPPLYSNING OM FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE BASERADE PÅ NIVÅ 3

	Aktier och andelar i intressebolag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2017-01-01	361	81	120	438	1 001
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	113	21	1	51	186
Köp	-	57	10	529	596
UTGÅENDE BALANS 2017-12-31	474	159	132	1 018	1 783
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	4	3	13	19
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden.		206			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		206			

NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER (MKR)

	2018-06-30	2017-06-30
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	16 919	16 132
Utöver erforderlig pantsättning	6 961	6 553

I enlighet med 7 kap. 11 § Försäkringsrörelselagen har pensionskassan registerfört de placeringstillgångar som används för skuldteckning. Registerföringen innebär att försäkringstagarna har en förmånsrätt i tillgångarna enligt förmånsrättslagen. Skuldteckningsregistret upprättas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:7.

NOT 4 EVENTUALFÖRPLIKTELSER (MKR)

	2018-06-30	2017-06-30
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	837	713



DEFINITIONER NYCKELTAL

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

Relationen mellan driftskostnader (exklusive kostnader för kapitalförvaltningen) i förhållande till balansomslutning med avdrag för skulder.

KAPITALFÖRVALTNINGSKOSTNAD

Relationen mellan kostnader för kapitalförvaltningen i förhållande till balansomslutning med avdrag för skulder.

TOTALAVKASTNING

Totala ränteintäkter och utdelningar med tillägg av realiserat resultat och orealiserade värdeförändringar i förhållande till genomsnittligt förvaltad kapital. Totalavkastningen är tidsviktad och beräknad enligt Försäkringsförbundets rekommendation för årlig beräkning av totalavkastning.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Beräknas som kvoten mellan tillgångarnas marknadsvärden och preliminärt fördelade tillgångsvärden (garanterade åtaganden och preliminärt fördelad återbäring).

SOLVENSGRAD

Beräknade utifrån totala marknadsvärderade tillgångar minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder i förhållande till de garanterade åtagandena.

REVISION

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning.

UNDERSKRIFT

Stockholm 24 augusti 2018

CARL CEDERBERG
VD





Bild: Gustaf Helsing/Ikon

Pensionskassan försäkrar och administrerar kyrkans tjänstepensionsavtal. Målet är att erbjuda konkurrenskraftiga försäkringar. Med detta menar vi god avkastning, låga avgifter samt tydlig information till anställda, pensionärer och arbetsgivare. Det är även viktigt för oss att förvalta pensionskapitalet i samklang med Svenska kyrkans grundläggande värderingar.



Postadress

Kyrkans pensionskassa
Box 501, 101 30 Stockholm

Kundservice

Kyrkans pensionskassa
Universitetsallén 8
852 34 Sundsvall
Telefon: 020-55 45 35

Mejl: kundservice@kyrkanspensionskassa.se

www.kyrkanspensionskassa.se

Organisationsnr: 816400-4155
Styrelsens säte: Stockholm