

DELÅRSRAPPORT

kyrkanspensionskassa.se

**1 JANUARI -
30 JUNI 2019**

2 OM KYRKANS PENSIONS KASSA

4 VD HAR ORDET

6 DELÅRSRAPPORT

- 6** Viktiga händelser under perioden
- 6** 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
- 11** 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 87 000 försäkrade medlemmar och ett förvaltad kapital på 20,2 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

	2019 Jan-jun	2018 Jan-jun	2018 Helår
Totalavkastning, %	10,4	4,6	1,8
Periodens resultat, mkr	1 447	761	-65
Premieinkomst, mkr	660	613	638
Försäkringsersättningar, mkr	233	214	455
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	10 858	9 958	10 041
Kollektiv konsolideringsnivå, %	146	146	137
Solvensgrad, %	185	189	178
Balansomslutning, mkr	20 155	18 837	17 948



VD HAR ORDET

” Vi levererar en konkurrenskraftig totalavkastning och vår finansiella styrka är fortsatt mycket god. Vårt kapital har nu passerat 20 miljarder kronor.

EKONOMISKA LÄGET

Vi kan nu sammanfatta första halvåret 2019 med att det varit en förvånansvärt bra utveckling för riskfyllda tillgångar. Drivande krafter är en omsvängning i retorik från centralbanker som leder till goda utsikter för lägre räntor och att konjunkturpessimismen var väl stor vid årsskiftet. Vår lite mer positiva marknadssyn har så här långt visat sig vara korrekt. Vi tror även fortsatt att räntor kommer att vara långsiktigt låga vilket medför att vi inte kan se ett långsiktigt negativt scenario för riskfyllda placeringar. Av den anledningen tror vi att 2019 blir ett bättre år för riskfyllda placeringar än föregående år. Aktiemarknaderna är inställda på lägre vinstmarginaler och lägre omsättningstillväxt för bolagen. Företagsrapporterna under våren visade sammantaget att både försäljning och vinster med råge motsvarade marknadernas förväntningar. Vår slutsats blir att aktiemarknaderna prissätter en sämre konjunktur men däremot inte en recession, vilket vi inte heller förväntar oss. Utifrån ett scenario med fortsatt låga räntor anser vi att börsen är hyggligt robust.

Dagens extremt låga realränta, som dessutom är negativ i flera länder, medför att den förväntade avkastningen för ränteplaceringar är mycket låg. Även om vi lägger på en kreditspread blir avkastningen för företagsobligationer låg. Det krävs sannolikt en ganska stor ökning av realräntan för att kapital i någon större utsträckning ska leta sig till ränteplaceringar. Den låga realräntan medför att risken för recession minskar drastiskt. Eftersom flera länder inte har möjlighet till expansiv penningpolitik på grund av svaga statsfinanser talar det för att realräntan kommer att fortsätta ligga på extremt låga nivåer.

En låg realränta medför att företagens kapitalkostnader kommer att fortsätta att vara gynnsamma. Detta är i sin tur positivt för aktiemarknaden eftersom bolagen i en sämre konjunkturfas har svårare att höja priser om kostnaderna skulle stiga. Samtidigt finns det som alltid

externa risker i form av till exempel handelskrig, brexit, skuldskris i Italien och nya svårbedömda politiska landskap som kan skapa volatilitet på marknaderna.

Den svenska kronan har fortsatt att vara svag och är inte längre en valuta som följer världskonjunkturen. Trots att Sverige har haft en positiv nettoförmögenhetsställning gentemot omvärlden och en positiv bytesbalans och ökad riskaptit har kronan fortsatt att försvagas. Den främsta förklaringsvariabeln är sannolikt Riksbankens retorik kring att en svag krona är önskvärd och minusränta.

I valet mellan tillgångsslag blir nyckelfrågorna, dels den ekonomiska tillväxten de närmaste åren, och dels ränteutvecklingen mot bakgrund av den ekonomiska utvecklingen.

KYRKANS PENSIONS KASSAS KAPITAL FORTSÄTTER ATT VÄXA OCH HAR NU PASSERAT 20 MILJARDER KRONOR

Under året har kapitalet fortsatt att öka och uppgår nu till drygt 20 miljarder kronor. Totalavkastningen under första halvåret uppgick till 10,4 % och samtliga tillgångsslag bidrog till en positiv avkastning. Återbäringräntan i den premiebestämde försäkringsplanen uppgår till konkurrenskraftiga 7 procent och har legat stabilt på denna nivå sedan 1 januari år 2016. Kyrkans pensionskassa har en mycket god finansiell ställning och solvensen uppgår till 185 procent vilket fortsatt är en av branschens absolut starkaste! Det är fördelaktigt för Kyrkans pensionskassa att under rådande låga ränteläge 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





Bild: Kristofer Hedlund

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

Vår organisation är väl anpassad och har tagit god höjd för den nya tjänstepensionsreglering som publicerades av finansdepartementet. Det nya förslaget innebär bland annat att ett riskkänsligt kapitalkrav införs och ökade rapporteringskrav. Kyrkans pensionskassa har en bra startposition för att genomföra arbetet med att ta fram tillståndsansökan med tillhörande handlingar för omvandling till tjänstepensionsföretag. Detta utifrån att många viktiga delar och dokument till viss del redan finns på plats även om de behöver ses över och kompletteras.

Körplanen framåt är att ta fram kravspecifikationer för ny rapportering av all ny data från pensionskassans olika datakällor och system i enlighet med anvisningar från EIOPA och FI. Vidare så kommer det att genomföras olika anpassningar av våra styrdokument, stadgar samt riktlinjer.

Datum för ikraftträdande av den nya lagen är fastställt till den 1 december 2019 och datum för tillståndsansökan är fastställt till den 30 april 2020.

Vårt nya försäkringssystem SKAPA ger våra medlemmar ett verktyg som är helt anpassat och integrerat till framtida behov. Vårt nya aktuariella IT-system utgör en stabil grund inför vår anpassning till den nya tjänstepensionslagstiftningen. Vår kundservice har anpassats inför framtida förändringar såsom en ökad digitalisering samt ändrad lagstiftning 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. I dessa tider, med högt värderade tillgångar, blir möjligheten att använda sig av flera tillgångsslag och på så sätt bygga en väldiversifierad tillgångsportfölj mer viktigt än tidigare för att på så sätt öka utsikterna till en högre riskjusterad avkastning. Kyrkans pensionskassas starka finansiella ställning möjliggör detta.

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

Stockholm 9 juli 2019
/CARL CEDERBERG,
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



**DELÅRSRAPPORT
1 JANUARI
- 30 JUNI 2019**

Viktiga händelser under perioden

Oförändrad återbäringsränta. Styrelsen beslutade att lämna återbäringsräntan oförändrad på 7 procent på ordinarie möte den 21 maj. Återbäringsräntan har varit oförändrad sedan 1 januari år 2016. Konsolideringsgraden för premiebestämd försäkring uppgick per den 30 juni till 117 %.

Tilläggsinvestering i Fastighets AB Stenvalvet. Under januari förvärvade Kyrkans pensionskassa 1 077 923 aktier från Alecta för en total köpe-

skilling om knappt 640 mkr. Kyrkans pensionskassas aktieinnehav i Stenvalvet ökade därmed från 23,7 % till 37,0 %.

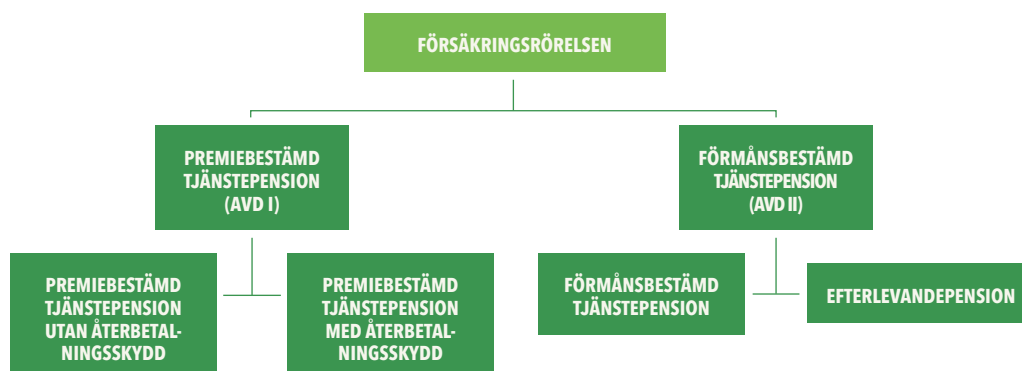
Nytt rapporteringsverktyg – Second Floor. Avtal har tecknats med Second Floor om ett nytt rapporteringssystem av finansiell data till EIOPA.

Lagrådsremiss – En ny reglering för tjänstepensionsföretag. Den 16 maj överlämnade regeringen sitt förslag på ny tjänstepensionsreglering. För-

slaget innehöll bland annat förslag till mer omfattande regler för företagsstyrning, krav på försäkringstekniska avsättningar, investeringar, kapitalbas och kapitalkrav. Vidare beskrivs krav på information till försäkringstagare, till finansmarknaden samt till Finansinspektionen.

Verksamhetsöversikt

Kyrkans pensionskassa tillhandahåller flera olika typer av försäkringar. Verksamheten är uppdelad i premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar. De flesta medlemmar ligger i TPA18 Svenska kyrkan samt i KAP-KL Svenska kyrkan. Försäkringar för premiebestämd tjänstepension finns i avdelning I och försäkringar för förmånsbestämda tjänstepensioner finns i avdelning II.



TPA18 SVENSKA KYRKAN

Gäller från och med 1 januari 2018 och är en premiebestämd försäkring som gäller alla anställda födda 1959 eller senare.

Premiebestämd försäkring

Premiebestämd försäkring utgörs av ålderspensionsförsäkring i enlighet med kyrkans tjänstepensionsavtal

TPA18 Svenska kyrkan. Premiebestämd tjänstepension inom Svenska kyrkan innebär bland annat följande:

- Premien är 4,5 % upptill 7,5 ibb och 30 % på den pensionsgrundande inkomsten upptill 30 inkomstbasbelopp.
- Intjänandet sker från anställningsdagen (finns ingen lägsta inträdesålder).

- Val görs med eller utan återbetalningsskydd.
- Möjligt att välja utbetalningstid.
- Aktuell garantiränta för premier är 0,5 %.

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av premienivå, lönenivån och antal försäkrade.

KAP-KL SVENSKA KYRKAN

Infördes år 1998 och gäller primärt för dem som är födda 1940 och senare. KAP-KL innehåller både en premiebestämd och en förmånsbestämd ålderspensionsdel. De som är födda 1939 och tidigare omfattas enbart av förmånsbestämda lösningar. Per 1 januari 2018 gäller planen personer som är födda 1958 eller tidigare.

Premiebestämd försäkring

Premiebestämd försäkring utgörs av ålderspensionsförsäkring i enlighet med kyrkans tjänstepensionsavtal KAP-KL Svenska kyrkan. Premiebestämd tjänstepension inom Svenska kyrkan innebär bland annat följande:

- Premien är 4,5 % av den pensionsgrundande lönen och betalas från 21 års ålder.
- Val görs med eller utan återbetalningsskydd.
- Möjligt att välja utbetalningstid.
- Aktuell garantiränta för premier är 0,5 %

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av premienivå, lönenivån och antal försäkrade.

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 tjänstepensio-

nen i normalfallet helt förmånsbestämd. Idag innehåller tjänstepensionsavtalet förmånsbestämd tjänstepension för arbetstagare med lön över 7,5 inkomstbasbelopp (motsvarar cirka 39 063 kr/månad för år 2018). Efterlevandepensionen är förmånsbestämd.

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av följande:

- förmånsnivå och utvecklingen av inkomstbasbeloppet
- lönenivå och pensionsgrundande anställningstid
- antal försäkrade
- försäkringstekniska antaganden som styr premiesättningen

RISKFÖRSÄKRING**Efterlevandepension**

Efterlevandepensionen gäller för både avtal TPA18 och KAP-KL.

De senaste åren har försäkringen för efterlevandepension visat ett underskott, pensionskassan har beslutat att premien för 2020 ska höjas från 0,25 % till 0,40 %.

Värdesäkringsfond

Värdesäkringsfonden gäller för avtalet KAP-KL.

Pensionskassan har enligt stadgarna rätt att fakturera arbetsgivarna en värdesäkringsavgift. Syfte med fonden är att minska risken för att pensionskassan skulle behöva tilläggfakturera arbetsgivarna premier. Avgiften

bestäms av styrelsen med ledning av bedömt konsolideringsbehov och förväntade kostnader för värdesäkring. Mot bakgrund av fortsatt stark konsolidering och lägre inflationsförväntningar har pensionskassan beslutat att värdesäkringsavgiften 2020 ska ligga kvar på samma nivå som 2019.

Premiekapning

Premiekapningssystemet är en överenskommelse mellan Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation och arbetsgivarna. Den kom till för att minska risken för höga premier i den förmånsbestämda försäkringen. Maximal premie per försäkrad är 250 000 kr. Premiekapningen finansieras genom en premiekapningsav-

gift och den beslutas årligen av Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation. Beslutad avgift för 2019 är 0,7 % (0,5 %). Utfallet av premiekapningen för 2018 visar på ett underskott på 10,7 mkr.

Avgiftsnivå riskpremier %	2019	2018
Efterlevandepension	0,25	0,25
Värdesäkring	0,00	0,20
Avgiftsnivå premiekapning %	2019	2018
Premiekapning	0,70	0,50
Total	0,95	0,95



ATT UPPMÄRKSAMMA UNDER PERIODEN**Premiebestämd försäkring**

Premieinkomsterna för 2019 är 504 mkr, en ökning med 26 %. Ökningen beror främst på det nya kollektivavtalet TPA18 (mer info se sida 7). Utbetalda ersättningar är 72 mkr vilket motsvarar en ökning med 4 %. Utbetalningarna i denna försäkringstyp ökar mot bakgrund av att de som går i pension idag har ett allt större premiebestämt kapital, utbetalningarna påverkas även av kortare utbetalningstid än livsvarig utbetalning. Den kollektiva konsolideringen är 117 %. Återbäringensräntan har under 2019 varit 7 %.

Förmånsbestämd försäkring

Premieinkomsterna för 2019 är 156 mkr, en minskning med ca 28 % från föregående år. Minskningen beror främst på det nya kollektivavtalet TPA18. Utbetalda ersättningar är 161 mkr vilket motsvarar en ökning med 11 %. Solvensgraden har minskat

PREMIE-/ AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING	2019	2018	2018
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	504	399	401
Försäkringsersättningar, mkr	72	69	139
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	4 932	4 359	4 349
Kollektiv konsolideringsnivå, %	117	118	111
Solvensgrad, %	170	174	167

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	2019	2018	2018
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	156	214	237
Försäkringsersättningar, mkr	161	145	316
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 927	5 600	5 692
Kollektiv konsolideringsnivå, %	177	174	163
Solvensgrad, %	198	200	187

från 200 % till 198 %. God solvensgrad minskar risken för tilläggfakturering till kyrkans arbetsgivare avseende inflationsuppräknung av pensionerna.

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 2018.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

	2019-06-30			2018-06-30			2018-12-31			Jan-dec 2018
	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	
TILLGÅNGSSLAG MKR										
Svenska aktiefonder	2 485	12,4	22,2	2 389	12,8	3,3	2 143	12,0	-7,3	
Utländska aktiefonder	5 238	26,0	20,9	5 919	31,6	8,7	5 115	28,6	0,0	
AKTIER	7 723	38,4	21,2	8 307	44,4	7,1	7 258	40,5	-2,2	
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	8 230	40,9	4,6	7 494	40,0	2,2	7 470	41,7	2,2	
FASTIGHETER	2 729	13,6	3,6	1 738	9,3	3,3	1 889	10,6	13,4	
ALTERNATIVA PLACERINGAR	1 430	7,1	3,3	1 178	6,3	6,5	1 284	7,2	9,0	
TOTALPORTFÖLJEN	20 112	100,0	10,4	18 717	100,0	4,6	17 901	100,0	1,8	



ATT UPPMÄRKSAMMA UNDER PERIODEN

Inget att rapportera.

TOTALAVKASTNING

Totalavkastningen för perioden uppgick till till 10,4 % (4,6). 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 21,2 % (7,1). Svenska aktier avkastade 22,2 % (3,3) och utländska aktier 20,9 % (8,7). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats positivt med 171,5 mkr (205,5) på grund av valutakursvinst. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 7 723 mkr (8 307). Aktierna förvaltas via utvalda externa fonder.

RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 4,6 % (2,2). Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 8 230 mkr (7 494). Räntebärande tillgångar förvaltas diskretionärt i sin helhet av Kammarkollegiet.

FASTIGHETER

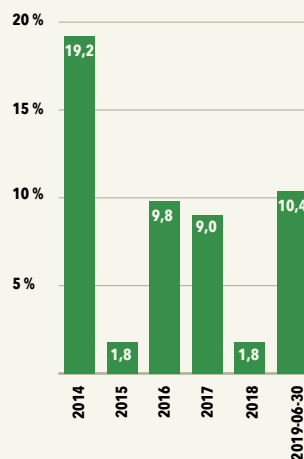
Pensionskassans fastighetsinvesteringar genererade under perioden en avkastning på 3,6 % (3,3). Pensionskassans placeringar i fastigheter sker indirekt via bolag i Fastighets AB Stenvalvet och SPP Fastigheter AB. Marknadsvärdet på fastigheter uppgår vid utgången av perioden till 2 729 mkr (1 738).

ALTERNATIVA PLACERINGAR

Avkastningen uppgick under perioden till 3,3 % (6,5). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på

alternativa placeringar 1 430 mkr (1 178). Utgångspunkten för investeringar inom detta tillgångsslag är primärt att ha en låg korrelation mot aktier och att risken ska vara lägre.

Alternativa tillgångar sköts av utvalda externa förvaltare.

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 trafikljustestet ”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.

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2018.

KAPITALKRAV ENLIGT TRAFIKLJUSTESTEN (MKR)

	2019-06-30	2018-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-50	-220
Aktierisk	-1 744	-1 575
Fastighetsrisk	-633	-448
Kreditrisk	-289	-249
Valutarisk	-329	-307
Försäkringsrisk	-405	-361
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-3 453	-3 162
Aktuell kapitalbuffert	8 729	7 378
Kapital överstigande kapitalkrav	5 275	4 216



Händelser efter rapportperioden

Ny global aktieinvestering – SPP Emerging Markets Plus. Avtal har tecknats med SPP/Storebrand om en investering på 400 mkr. SPP Emerging Markets Plus är en indexnära, fossilfri aktiefond som investerar brett i olika branscher på tillväxtmarknaderna. Fonden är helt integrerad gentemot Kyrkans pensionskassas hållbarhetsriktlinjer. Utöver detta kan fonden investera upp till 10 procent av portföljen i så kallade lösningsbolag,

exempelvis bolag inom förnybar energi eller bolag som ska leverera lösningarna på framtidens klimatutmaningar.

Remisspromemoria – Förslag till nya föreskrifter och allmänna råd om tjänstepensionsverksamhet. Den 8 juli lades det nya föreskriftsförslaget om ny tjänstepensionslagstiftning fram. Det nya förslaget innebär bland annat att ett riskkänsligt kapitalkrav in-

förs och ökade rapporteringskrav. Datum för ikraftträdande av den nya lagen är fastställt till 1 december 2019 och datum för tillståndsanmälan är fastställt till 30 april 2020.

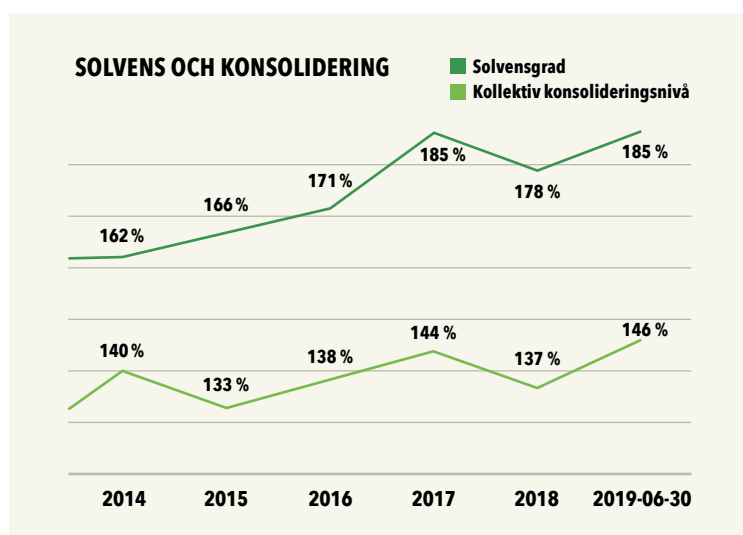
Periodens resultat

SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 185 % (189) vid periodens utgång. Under de senaste fem och ett halvt åren har solvensgraden varierat mellan 162 % och 185 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2019 var 146 % (146). 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)	2019 Jan-jun	2018 Jan-jun	2018 Helår
Kapitalbas/konsolideringskapital	9 272	8 853	7 880
Erforderlig solvensmarginal	435	399	402
NYCKELTAL (%)			
Förvaltningskostnad	0,12	0,13	0,27
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	10,4	4,6	1,8
Kollektiv konsolideringsnivå	146	146	137
Solvensgrad	185	189	178

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	2019 Jan-jun	2018 Jan-jun	2018 Helår
Premieinkomst	660	613	638
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	1 870	806	299
Försäkringsersättningar	-233	-214	-455
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-818	-413	-481
Driftskostnader	-25	-24	-48
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 454	768	-47
Skatt	-7	-7	-17
PERIODENS RESULTAT	1 447	761	-65

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

TILLGÅNGAR	Not	19-06-30	18-06-30	18-12-31
Immateriella tillgångar		25	31	28
Placeringsstillgångar	2, 4	19 993	18 550	17 759
Fordringar		38	91	30
Andra tillgångar		36	88	34
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		63	77	97
SUMMA TILLGÅNGAR		20 155	18 837	17 948
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		9 272	8 853	7 880
Försäkringstekniska avsättningar	3	10 858	9 958	10 041
Skulder		22	21	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3	5	4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		20 155	18 837	17 948

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

	Avgifts- bestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring			Årets resultat	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
	Konsolider- ingsfond	Konsolide- ringsfond	Övrig fond *	Andra fonder **	Summa eget kapital		Summa eget kapital	
INGÅENDE EGET KAPITAL	2 888	4 413	629	15	-65	7 880	8 119	
Föregående års vinstdisposition	30	-95			-65	-	-	
Avsättningar till värdesäkringsfond			0			0	17	
Avsättningar till fond för utvecklings- utgifter	0	1		-1		-	-	
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-27	-29				-56	-44	
Periodens resultat					1447	1 447	761	
UTGÅENDE EGET KAPITAL	2 891	4 290	629	14	1447	9 272	8 853	

* Värdesäkringsfond

** Fond för utvecklingsutgifter

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	2019 Jan-jun	2018 Jan-jun	2018 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	31	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56	-44	-84
PERIODENS KASSAFLÖDE	2	-13	-67
Likvida medel vid periodens början	34	101	101
Likvida medel vid periodens slut	36	88	34

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 redovis-

ningsstandarder (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 2018. Ikraftträdandet av *IFRS 16- Leasingavtal* den 1 januari 2019 har inte haft någon påverkan på de finansiella rapporterna, pensionskassan har inga väsentliga leasingavtal.

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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



Bild: Gustaf Heising



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 marknadsituation. 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 2019

Inga överföringar mellan nivåer har skett.



Bild: Gustaf Helsing



Verkligt värde för finansiella instrument 2019-06-30 (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	2019-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	972 259	972 259
Aktier och andelar	7 902 078	-	542 812	8 444 890
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 550 923	4 658 672	156 861	8 366 456
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 153 552	1 153 552
SUMMA TILLGÅNGAR	11 453 001	4 658 672	2 825 485	18 937 157

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 2019-01-01	606 605	461 493	130 937	1 117 689	2 316 725
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	39 664	27 201	-314	35 863	102 414
Köp	325 990	54 118	26 238	-	406 346
UTGÅENDE BALANS 2019-06-30	972 259	542 812	156 861	1 153 552	2 825 485

Kuponger respektive utdelningar under perioden - 448 1 350 16 965 18 763

Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden.

121 177

VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN

Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen

121 177



Verkligt värde för finansiella instrument 2018-12-31 (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	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	606 605	606 605
Aktier och andelar	7 389 061	-	461 493	7 850 554
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 358 910	3 089 950	130 937	7 579 798
Derivat	51	-	-	51
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 117 689	1 117 689
SUMMA TILLGÅNGAR	11 748 022	3 089 950	2 316 725	17 154 696

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	474 065	158 731	131 642	1 018 279	1 782 717
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	132 540	-1 425	-705	52 204	182 614
Köp	-	304 187	0	47 206	351 393
UTGÅENDE BALANS 2018-12-31	606 605	461 493	130 937	1 117 689	2 316 725
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	39 578	2 600	25 470	67 649
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultat- räkningen som innehas vid utgången av perioden.		250 263			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITAL- AVKASTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		250 263			

NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER (MKR)

	2019-06-30	2018-06-30
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	17 287	16 919
Utöver erforderlig pantsättning	6 429	6 961

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

NOT 4 EVENTUALFÖRPLIKTELSER (MKR)

	2019-06-30	2018-06-30
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	622	837



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 värdetförändringar 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 22 augusti 2019



CARL CEDERBERG
VD





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