

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE



1 JANUARI -
30 JUNI 2016

OM KYRKANS PENSIONSKASSA**VD HAR ORDET****DELÅRSRAPPORT**

Viktiga händelser under perioden	4
Verksamhetsöversikt	5
Kapitalförvaltningen	6
Händelser efter rapportperioden	7
Risker och osäkerhetsfaktorer	7
Periodens resultat	8

2 FINANSIELLA RAPPORTER

Ekonomisk ställning och nyckeltal	9
Resultaträkning i sammandrag	9
Balansräkning i sammandrag	9
Förändringar i eget kapital	10
Kassaflödesanalys i sammandrag	10

NOTER

NOT 1 - Redovisningsprinciper	11
NOT 2 - Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde	12
NOT 3 - Ställda säkerheter	14
NOT 4 - Eventualförpliktelser	14

DEFINITIONER NYCKELTAL

REVISION	15
UNDERSKRIFT	15

OM KYRKANS PENSIONS KASSA

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 nästan 76 000 försäkrade och ett förvalt kapital på drygt 15 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	2016	2015	2015
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Totalavkastning, %	3,7	2,7	1,8
Periodens resultat, mkr	-177	577	343
Premieinkomst, mkr	550	560	572
Försäkringsersättningar, mkr	188	171	351
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	9 790	8 855	8757
Kollektiv konsolideringsnivå, %	133	138	132
Solvensgrad, %	157	168	166
Balansomslutning, mkr	15 440	14 900	14 542

VD HAR ORDET

Kapitalet fortsätter att växa och levererar en konkurrenskraftig återbäring

EKONOMISKA LÄGET

Vi kan nu sammanfatta första halvåret med att svensk ekonomi fortsatt står relativt stark. Den internationella utvecklingen är osäker framöver. I huvudsak är det en svagare amerikansk konjunkturåterhämtning som tynger marknaden. Den svenska ekonomin väntas bromsa in men faller tillbaka från en hög nivå på över 4 procent. En svagare global tillväxt och ökad osäkerhet får sannolikt en avmattande effekt på svensk ekonomi. Efter den senaste tidens turbulens har kronan försvagats och räntnivåerna fallit vilket ger ytterligare stimulans till ekonomin och motverkar inbromsningen.

Den globala avmattningen håller tillbaka inflationen men nu stiger dock energipriserna samtidigt som den svenska kronan försvagas. Skulle detta bli bestående så kommer vi snart att se en tendens till stigande inflation.

Arbetslösheten i Sverige har haft svårt att etablera sig under 7 procent. I statistiken framträder bilden av en arbetsmarknad som inom vissa delar är ansträngd med brist på utbildad och kompetent personal. Ett bostadsprisfall riskerar att snabbt få negativa effekter på konsumtion och investeringar.

Den amerikanska ekonomiska återhämtningen har visat sig vara mycket utdragen. Förväntningarna på nästa amerikanska räntehöjning har flyttats framåt och tillbaka. Med en real tillväxt runt 2 procent och utan någon inflation så förväntar sig Fed att inflationen kan komma via den allt starkare arbetsmarknaden. När arbetsmarknaden varit sämre än väntat så har marknaden flyttat fram förväntningarna på nästa åtgärd från Fed. Detta har ytterligare förstärkts av oron efter den brittiska folkomröstningen och i dag tror marknaden att det inte kommer någon mer amerikansk räntehöjning i år.

KAPITALET FORSÄTTER ATT VÄXA OCH LEVERERAR EN KONKURRENSKRAFTIG ÅTERBÄRING

Under det första halvåret har Kyrkans pensionskassas kapital ökat med knappt en miljard kronor och uppgår nu till 15,4 miljarder kronor. Återbäringsräntan uppgår

till 7 procent med en bibehållen konsolidering på totalt 133 procent. Solvensgraden är fortsatt stark och uppgår totalt till 157 procent. 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.

TANKAR INFÖR FRAMTIDEN

De låga räntorna innebär att det sannolikt kommer bli betydligt svårare att uppnå avkastning som i tillräcklig utsträckning matchar pensionskassans åtaganden.

Verksamheten fortsätter anpassas mot de två huvudprocesserna, Försäkringsadministration och Kapitalförvaltning. På så sätt är pensionskassan förberedd på förändringar av lagstiftningen inom tjänstepensionsområdet och utmaningar inom kapitalförvaltningen.

Stockholm 2 augusti 2016

Carl Cederberg

Verkställande direktör



DELÅRSRAPPORT

1 januari – 30 juni 2016

Viktiga händelser under perioden

• *Ny fastighetsinvestering – Thule Real Estate Fund.* Avtal har tecknats med Skandia Fonder om investering i Thule Real Estate Fund om 250 mkr. Investeringen verkställdes per 31 mars 2016 och ligger i tillgångs-
slaget alternativa investeringar.

• *Ny fastighetsinvestering – SPP Fastigheter.* Avtal har tecknats med SPP Pension & Försäkring AB om investering i SPP Fastigheter om 600 mkr. Investeringen kommer att ske löpande och kommer att ligga i tillgångs-
slaget fastigheter.

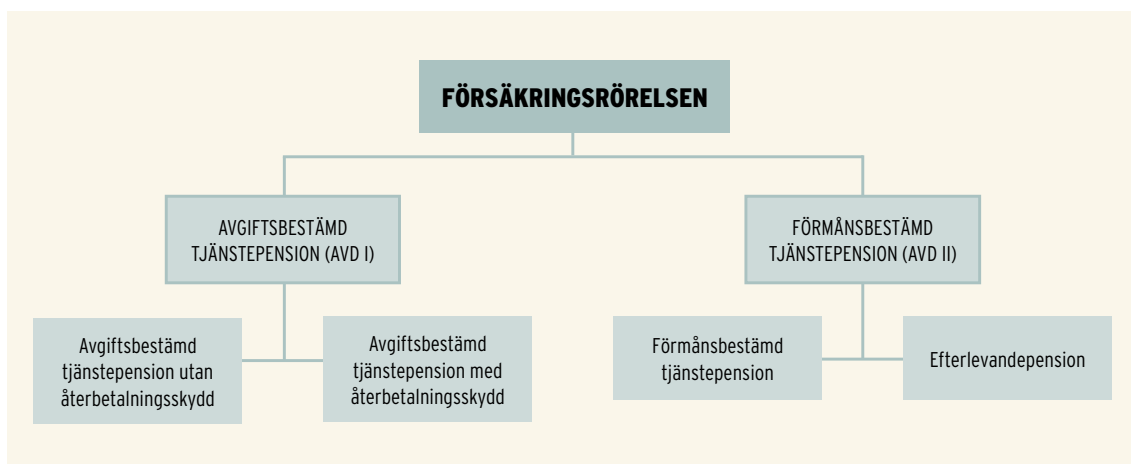
• *Investering i ny baltisk börsfond – Baltic Horizon Fund.* Baltic Opportunity Fund där Kyrkans pensionskassa var största ägare med 46 % av

andelarna har gått samman med en ny börsnoterad fastighetsfond Baltic Horizon Fund (BHF). BHF är noterad på Nasdaq Tallin. I samband med sammanslagningen så avyttrade Kyrkans pensionskassa 30 procent av sitt ursprungliga innehav i Baltic Opportunity Fund motsvarande cirka 42 mkr. Kyrkans pensionskassas kapitalandel i BHF uppgår till 17 procent vilket motsvarar cirka 100 mkr.

• *Sänkt återbäringsränta.* Styrelsen beslutade att sänka återbäringsräntan från 14 procent till 7 procent. Sänkningen trädde i kraft den 1 januari. Konsolideringen var vid beslutstillfället 119 %.

• *Ny försäkringsadministrationsansvarig.* Kyrkans pensionskassa har anställt Sylvia Edler som ansvarig för försäkringsadministrationen. Sylvia kommer närmast från Försäkringsgirot. Hon har tidigare arbetat på Proffice, Alecta och Skandia.

• *Förändring av pensionskassas stadgar.* Ändringarna i stadgarna avser bestämmelsen angående vilka som kan antas som medlemmar i försäkringsföreningen. Det är numera tillräckligt att vara medlem i Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation.



Verksamhetsöversikt

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

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

Avgiftsbestämd försäkring utgörs av ålderspensionsförsäkring i enlighet med kyrkans tjänstepensionsavtal. Det nuvarande pensionsavtalet är KAP-KL Svenska kyrkan. Avgiftsbestämd tjänstepension inom Svenska kyrkan innebär bland annat följande:

- Infördes år 1998 och gäller främst för dem födda 1940 och senare.
- Avgift (premie) betalas från 21 års ålder. Inbetalas med 4,5 % av pensionsgrundande lön.
- Kan väljas med eller utan återbetalningsskydd.
- Traditionell försäkring.
- Garantiränta för premier:
1 januari 2013 och senare: 0,5 %
1 januari 2010 - 31 december 2012: 1,65 %
31 december 2009 och tidigare: 2,5 %
- Kan utbetalas livsvarigt eller tidsbegränsat under 15, 10 eller 5 år.

Pensionskassans premieinkom-

ster påverkas i huvudsak av tre förhållanden:

- 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, det beror på att fler och fler har en större del av sin pension inom den avgiftsbestämda försäkringen och att fler pensionärer väljer att ta ut sin pension under kortare utbetalningstid.

- *Försäkringstekniska avsättningar* ökade med 622 mkr under perioden – ökningen beror på att premier påförts försäkringstekniska avsättningar och på att räntan gått ner.

- *Solvensgraden* sjönk under perioden från 165 % till 149 %.

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2016 Jan-jun	2015 Jan-jun	2015 Helår
Premieinkomst, mkr	372	361	362
Försäkringsersättningar, mkr	48	36	78
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	4 032	3 410	3 426
Solvensgrad, %	149	165	161

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. Idag innehåller tjänstepensionsavtalet förmånsbestämd pension för arbetstagare med lön över 7,5 inkomstbasbelopp (motsvarar cirka 37 100 kr/månad för år 2016). Efterlevandepensionen är förmånsbestämd.

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 premieavsättningen.

Att uppmärksamma under perioden

Av tabellen framgår information om de förmånsbestämda försäkringarna.

- *Premieinkomsterna* har minskat med 10 % under perioden. Minskningen beror främst på att antalet fakturerade förmåner minskat.

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2016 Jan-jun	2015 Jan-jun	2015 Helår
Premieinkomst, mkr	178	199	210
Försäkringsersättningar, mkr	139	135	274
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 759	5 446	5 331
Solvensgrad, %	163	170	169

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

• *Försäkringstekniska avsättningar* ökade med 313 mkr under perioden vilket främst beror på sjunkande räntor. Skillnaden är mindre mellan premieinkomster

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

• *Solvensgraden* sjönk under perioden från 170 % till 163 %.

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 2015

Att uppmärksamma under perioden

Inget att rapportera.

Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden uppgick till 3,7 % (2,7). 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 -0,1 % (10,7). Svenska aktier avkastade -2,4 % (10,7) och utländska aktier 1,2 % (10,5). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats positivt med 7,8 mkr (47,7) på grund av valutakursvinster. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 5 623 mkr (5 716).

Räntebärande placeringar

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 6,4 % (-2,0). Den positiva avkastningen beror på sjunkande marknadsräntor under perioden. Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 8 253 mkr (7 786). Räntebärande tillgångar förvaltas i sin helhet av Kammarkollegiet.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

TILLGÅNGSSLAG MKR	2016-06-30		Jan-jun 2016	2015-06-30		Jan-jun 2015	2015-12-31		Jan-dec 2015
	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkastning %
Svenska aktiefonder	1 881	12,2%	-2,4	2 628	17,7	10,7	1 907	13,1	6,5
Utländska aktiefonder	3 741	24,3%	1,2	3 088	20,8	10,5	3 464	23,9	7,8
AKTIER	5 623	36,5%	-0,1	5 716	38,5	10,7	5 371	37,0	7,4
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	8 253	53,7%	6,4	7 786	52,4	-2,0	7 659	52,8	-2,7
FASTIGHETER	748	4,9%	2,6	645	4,3	9,0	750	5,2	25,9
ALTERNATIVA PLACERINGAR	747	4,9%	4,5	715	4,8	1,8	718	5,0	3,0
TOTALPORTFÖLJEN	15 371	100%	3,7	14 862	100,0	2,7	14 498	100,0	1,8

Fastigheter

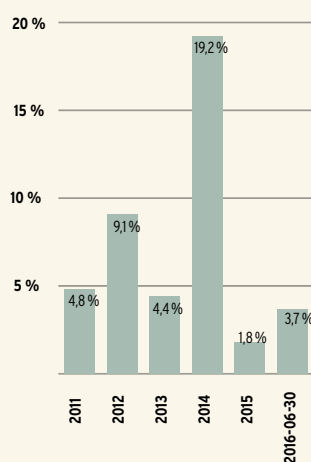
Pensionskassans fastighetsinvestering genererade under perioden en avkastning på 2,6 % (9,0). Investeringen avser det, tillsammans med Alecta, AI pension, Kåpan och Stiftelsen för Strategisk Forskning ägda fastighetsbolaget Stenvalvet. Bolaget äger och förvaltar äldreboendefastigheter och andra typer av samhällsfastigheter.

Under våren har pensionskassan ingått avtal om placering i SPP Fastigheter. För mer information läs under väsentliga händelser.

Alternativa placeringar

Avkastningen uppgick under perioden till 4,5 % (1,8). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 747 mkr (715). 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



Händelser efter rapportperioden

Ny portföljförvaltare. Kyrkans pensionskassa har anställt Robert Johnsson som portföljförvaltare. Robert kommer närmast från en liknande tjänst hos KK-stiftelsen. Robert har en Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har innan KK-stiftelsen arbetat hos Carnegie Fonder, Carnegie Investment Bank och Morgan Stanley. Robert tillträder sin tjänst den 7 november.

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 stresstester 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 sammanlagt 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 TRAFIKLJUSTEMODELLEN (MKR)

	2016-06-30	2015-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-24	-274
Aktierisk	-1 225	-1 102
Fastighetsrisk	-198	-137
Kreditrisk	-387	-329
Valutarisk	-218	-191
Försäkringsrisk	-337	-296
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-2 391	-2 331
Aktuell kapitalbuffert	5 112	5 411
Kapital överstigande kapitalkrav	2 721	3 080

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2015.

Periodens resultat

- Resultatet för perioden uppgår till -177 mkr (577). Resultatet för de avgiftsbestämda försäkringarna uppgår till -102 mkr (239) och för de förmånsbestämda försäkringarna -75 mkr (338).
- Premieinkomst för perioden uppgår till 550 mkr (560).
- Kapitalavkastningen uppgår till 3,7 % (2,7).
- Försäkringstekniska avsättningar har ökat med 935 mkr (föregående år med 129 mkr). Ökningen beror på att premier påförts försäkringstekniska avsättningar och på att räntan gått ner under perioden.
- För kommentar om försäkringserättning se beskrivning av respektive försäkringstyp under avsnittet ”Verksamhetsöversikt”.
- Driftskostnaderna på 16 mkr (14 mkr) ligger något högre än motsvarande period föregående år. Driftskostnadsprocenten uppgår till 0,10 % (0,09).

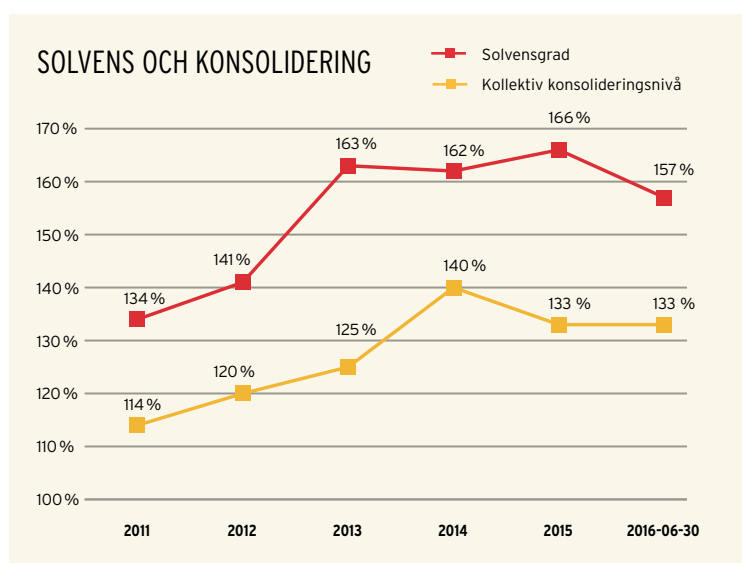
SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 157 % (168) vid periodens utgång. Det är en minskning med 11 procentenheter i förhållande till 2015-06-30. Under de senaste fem och ett halvt åren har solvensgraden varierat mellan 134 % och 166 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2016 var 133 % (138). 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 garanti-

ränta (vid beräkning av solvensgrad används marknadsränta).



FINANSIELLA RAPPORTER

EKONOMISK STÄLLNING OCH NYCKELTAL	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
EKONOMISK STÄLLNING (MKR)			
Kapitalbas/konsolideringskapital	5 602	6 029	5 769
Erforderlig solvensmarginal	392	354	350
NYCKELTAL (%)			
Driftskostnader	0,10	0,09	0,19
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	3,7	2,7	1,8
Kollektiv konsolideringsnivå	133	138	132
Solvensgrad	157	168	166

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Premieinkomst	550	560	572
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	528	350	215
Försäkringsersättningar	-188	-171	-351
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-1033	-129	-31
Driftskostnader	-16	-14	-27
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-158	595	377
Skatt	-19	-18	-34
PERIODENS RESULTAT	-177	577	343

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)		2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		29	19	25
Placeringsstillgångar	2, 4	15 183	14 139	14 253
Fordringar		59	489	25
Andra tillgångar		72	157	100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		97	96	139
SUMMA TILLGÅNGAR		15 440	14 900	14 542
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		5 602	6 029	5 769
Försäkringstekniska avsättningar	3	9 790	8 855	8 757
Skulder		46	14	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2	1
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		15 440	14 900	14 542

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL UNDER PERIODEN (MKR)	Avgiftsbestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring		Årets resultat	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
	Konsolideringsfond	Konsolideringsfond	Övrig fond *	Andra fonder **		Summa eget kapital	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL	1 963	2 940	522		343	5 769	5 413
Föregående års vinstdisposition	115	228			-343	-	-
Avsättningar till värdesäkringsfond			41			41	63
Avsättningar till fond för utvecklingskostnader	-2	-3		5		-	-
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-9	-22				-31	-24
Periodens resultat					-177	-177	577
UTGÅENDE EGET KAPITAL	2 067	3 143	563	5	-177	5 602	6 029

* Värdesäkringsfond

** Fond för utvecklingskostnader

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7	134	107
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4	-5	-11
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30	-25	-51
PERIODENS KASSAFLÖDE	-27	104	46
Likvida medel vid periodens början	99	53	53
Likvida medel vid periodens slut	72	157	99

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 2015:12, FFFS 2016:13 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer, tillämpats.

Enligt FFFS 2015:12 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 schablonskatt 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.

Nya redovisningsprinciper; Den 1 januari 2016 trädde uppdatering (FFFS 2015:12) av FFFS 2008:26 – Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag i kraft, liksom ändringsförfattningen FFFS 2016:13. Finansinspektionen har anpassat sina föreskrifter till de ändringar som har gjorts i lagen om årsredovisning i försäkringsföretag med an-

ledning av EUs nya redovisningsdirektiv. Föreskrifterna förtydligar redovisningsbegrepp, inför nya poster i eget kapital, anpassar balans- och resultaträkningens uppställningsformer, innehåller ett antal nya Solvens 2-relaterade upplysningskrav samt inför ändringar som rör immateriella anläggningstillgångar och notupplysningar. De nya föreskrifterna bedöms ha begränsad påverkan på bolagets finansiella rapporter, förutom att ett belopp motsvarande nedlagda utvecklingskostnader också redovisas i en separat fond i eget kapital.

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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

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 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 i intressebolag och övriga finansiella placeringstillgångar bestäms av värdet på underliggande fastigheter. Fastighetsvärderingarna erhålls från extern part och marknadsvärdet bedöms med en marknadsanpassad flerårig avkastningsanalys det vill säga en analys av förväntade framtida betalningsströmmar där alla indata ges värden som överensstämmer med de bedömningar marknaden kan antas göra under rådande marknadssituation. Som grund för gjorda bedömningar om marknadens direktavkastningskrav med mera ligger ortsprincipsanalysen 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 2016

Inga överföringar mellan nivåerna har skett.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna not.

Verkligt värde för finansiella instrument 2016-06-30

	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	2016-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	278 593	278 593
Aktier och andelar	5 671 910	-	182 792	5 854 702
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 476 799	3 737 749	121 627	8 336 175
Övriga finansiella placeringstill- gångar	-	-	253 654	253 654
SUMMA TILLGÅNGAR	10 148 709	3 737 749	836 666	14 723 124

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 2016-01-01	280 261	196 052	0	0	476 313
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-1 668	10 332	1 627	3 534	13 824
Realiserad vinst/förlust i resultaträkningen		11 610			11 610
Köp	-	7 254	120 000	250 120	377 374
Sälj/Förfall	-	-42 455	-	-	-42 455
UTGÅENDE BALANS 2016-06-30	278 593	182 792	121 627	253 654	836 666
Kuponger respektive utdelningar under perioden	20 675	-	520	-	21 195
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		35 019			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KASTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		46 629			

Verkligt värde för finansiella instrument 2015-12-31

	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	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	280 261	280 261
Aktier och andelar	5 413 875	-	196 052	5 609 927
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 207 911	3 695 451	-	7 903 362
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	9 621 785	3 695 451	476 313	13 793 549

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	Lån med säkerhet i fast egendom	Summa
INGÅENDE BALANS 2015-01-01	165 467	162 301	145 940	188 500	662 207
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	114 794	15 350	-	-	130 144
Realiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-	-	-2 879	-500	-3 379
Köp	-	18 401	-	-	18 401
Sälj/Förfall	-	-	-143 061	-188 000	-331 061
UTGÅENDE BALANS 2015-12-31	280 261	196 052	0	0	476 313
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	6 179	11 534	7 401	25 113
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		136 322			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KASTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		151 878			

NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar
Utöver erforderlig pantsättning

	2016-06-30	2015-06-30
För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar	14 857 215	14 569 289
Utöver erforderlig pantsättning	5 067 166	5 713 848

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 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Återstående belopp att investera i placeringstillgångar

	2016-06-30	2015-06-30
Återstående belopp att investera i placeringstillgångar	948	145

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

Kvoten mellan totala tillgångar och pensionskassans åtaganden gentemot försäkringstagarna (inklusive åtagande enligt kollektivavtal).

Solvensgrad

Kvoten mellan totala tillgångar och pensionskassans garanterade åtaganden enligt kollektivavtal.

REVISION

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning.

UNDERSKRIFT

Stockholm 26 augusti 2016



Carl Cederberg
Verkställande direktör



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.



Kyrkans pensionskassa

POSTADRESS
Kyrkans pensionskassa
Box 501
101 30 Stockholm

KUNDSERVICE
Kyrkans pensionskassa
Universitetsallén 8
852 34 Sundsvall

WWW.KYRKANSPENSIONSKASSA.SE
Organisationsnr: 816400-4155
Styrelsens säte: Stockholm

Telefon: 020-55 45 35
Mejl: kundservice@kyrkanspensionskassa.se