

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE



1 JANUARI -
30 JUNI 2017

OM KYRKANS PENSIONSKASSA	2	FINANSIELLA RAPPORTER	9	NOTER	
VD HAR ORDET	3	Ekonomisk ställning och nyckeltal	9	NOT 1 - Redovisningsprinciper	11
DELÅRSRAPPORT		Resultaträkning i sammandrag	9	NOT 2 - Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde	12
Viktiga händelser under perioden	4	Balansräkning i sammandrag	9	NOT 3 - Ställda säkerheter	14
Verksamhetsöversikt	5	Förändringar i eget kapital	10	NOT 4 - Eventualförpliktelser	14
Kapitalförvaltningen	6	Kassaflödesanalys i sammandrag	10	DEFINITIONER NYCKELTAL	15
Händelser efter rapportperioden	7			REVISION	15
Risker och osäkerhetsfaktorer	7			UNDERSKRIFT	15
Periodens resultat	8				

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 80 000 försäkrade och ett förvaltad kapital på drygt 17 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	2017	2016	2016
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Totalavkastning, %	4,9	3,7	9,8
Periodens resultat, mkr	909	-177	922
Premieinkomst, mkr	562	550	561
Försäkringsersättningar, mkr	202	188	382
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	9 579	9 790	9 389
Kollektiv konsolideringsnivå, %	140	133	138
Solvensgrad, %	179	157	171
Balansomslutning, mkr	17 176	15 440	16 074

VD HAR ORDET

Kapitalet fortsätter att växa och levererar en konkurrenskraftig återbäring

EKONOMISKA LÄGET

De flesta tillgångsslag, räntor, aktier och fastigheter, har fortsatt att avkasta positivt under första halvåret. Vi fortsätter att ta oss igenom olika osäkerhetsmoment. Ett undantag är dock råvaror som har utvecklats väsentligt svagare. Det reflekterar nedställda förväntningar om Trumps inflationspolitik och intresset för att inflationskydda portföljer, via investeringar i råvaror, har minskat. Även om konjunkturindikatorerna varit något svagare än väntat är det ett uteblivet inflationslyft som är huvudsakliga förklaringen bakom att råvaror utvecklats svagt. Den politiska risken i Europa ser ut att ha minskat. Däremot ser vi tecken på en tvekan kring vart konjunkturen är på väg. Centralbankerna runt om i världen har också ändrat retoriken och vi ser en begynnande reversering av den väldigt stimulerande räntepolitiken. Men marknaderna fortsätter att tuffa på.

Det är mer och mer uppenbart att vi såg den absoluta räntebotten föregående sensommar och att marknadsräntorna är i en svagt uppgående trend efter dryga 25 år. Den fråga som vi ställer oss är hur det här kommer att påverka andra tillgångsslag. Framför allt är detta beroende av hur snabbt och ”varför” räntorna stiger.

Vår bedömning om framtiden är att den globala tillväxten kommer att vara hygglig, kanske något högre än förväntad (men lägre än historisk), som inte ger en ökad inflation och fortsätter att hålla styrräntorna på låga nivåer om än något högre än nuläget. Riksbankens egna prognoser spår en oförändrad reporänta på -0,50 procent fram till första kvartalet 2018.

Så länge vi inte får se negativa reaktioner på finansmarknaderna och makrobilden inte försvagas märkbart, finns det goda förutsättningar för en hygglig utveckling under resten av 2017. I valet mellan tillgångsslag blir en nyckelfråga hur snabbt och varför räntor stiger och till vilken nivå kan marknadsräntorna stiga. Vår bedömning idag är att räntenivån försiktigt kryper uppåt, driven av framför allt goda konjunktursignaler. I sig bör en sådan utveckling inte medföra stora aktiefall men sammantaget betyder det att avkastningspotentialen i riskfyllda tillgångar begränsas i och med att räntor väntas stiga något.

KAPITALET FORSÄTTER ATT VÄXA

Under det första halvåret har kapitalet ökat med 1,1 miljard kronor och uppgår nu till 17,2 miljarder kronor. Återbäringsräntan i den avgiftsbestämda försäkringsplanen uppgår till 7 procent med en något förbättrad konsolidering under första halvåret. Solvensgraden har stärkts ytterligare under det första halvåret och uppgår totalt till 179 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.

NY HÅLLBARHETSSTRATEGI

Kyrkans pensionskassa har tagit fram en helt ny hållbarhetspolicy som tydligt visar våra ambitioner på området. Den nya 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

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 verksamheten förberedd på förändringar av lagstiftningen inom tjänstepensionsområdet.

Kan Kyrkans pensionskassa kombinera att ha en konkurrenskraftig avkastning och samtidigt bidra till en bättre värld för kommande generationer så ger det mig en bra magkänsla!



Carl Cederberg
Verkställande direktör

DELÅRSRAPPORT

1 januari – 30 juni 2017

Viktiga händelser under perioden

• *Ny policy för hållbara investeringar.* Kyrkans pensionskassas styrelse har beslutat om en ny policy för hållbara investeringar som ingår i Placeringsriktlinjerna. Hållbarhetspolicyn är ett integrerat inslag i pensionskassans dagliga arbete.

• *Ny fastighetsinvestering – SEB Domestica IV.* Avtal har tecknats med SEB om investering i Domestica IV om 125 mkr. Domestica IV kommer i huvudsak fokusera på hyresrättsfastigheter i tillväxtorter i Sverige. Investeringen kommer att ske löpande och ligga i tillgångslandet alternativa investeringar.

• *Oförändrad återbäringsränta.* Styrelsen beslutade att lämna återbäringsräntan oförändrad på 7 procent. Konsolideringen har under

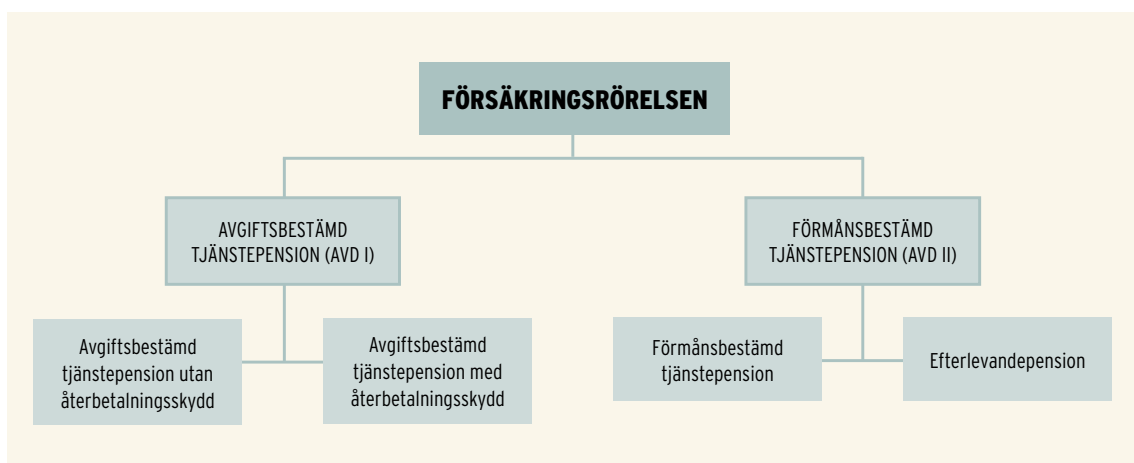
första halvåret stigit från 117 procent till 118 procent.

• *Ny lagstiftning* – Pensionskassan får tillämpa lagen (1972:262) om understödsföreningar, UFL, till och med 30 juni 2019. Vidare är det nu beslutat att tjänstepensionsdirektivet (IORP 2) ska implementeras i svensk lag senast 13 januari 2019.

• *Ny Riskcontroller* – Kyrkans pensionskassa har utsett Martin Persson som ny Riskcontroller. Martin arbetar på FCG. I och med detta är Kyrkans pensionskassas nya organisation helt på plats.

• *Nytt pensionsavtal* – Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation (SKAO) har tecknat ett nytt premiebaserat pensionsavtal för Svenska

kyrkan. Det nya avtalet träder i kraft 1 januari 2018 och gäller då för alla medarbetare som är födda 1959 eller senare. Avtalet är helt premiebaserat och avsättningen följer den gängse nivån 4,5 % respektive 30 %. För övriga gäller det gamla avtalet som tidigare. För de med inkomster över taket har en garantibestämmelse införts som ska garantera en viss nivå av den tidigare pensionslösningen även i framtiden.



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 premieinkomster 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* har ökat marginellt, ränteuppgången har reducerat ökningen av avsättningarna under perioden.
- *Solvensgraden* steg under perioden från 149 % till 168 %.

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2017 Jan-jun	2016 Jan-jun	2016 Helår
Premieinkomst, mkr	384	372	374
Försäkringsersättningar, mkr	59	48	-102
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	4 050	4 032	3 868
Solvensgrad, %	168	149	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 38 400 kr/månad för år 2017). Efterlevandepensionen är förmånsbestämd. Riskpremierna för värdesäkring och efterlevandepension är oförändrade för 2017 och uppgår till 0,7 %. För 2018 sänks de till 0,45 % på grund av god konsolidering.

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.

Att uppmärksamma under perioden

Av tabellen framgår information om de förmånsbestämda försäkringarna.

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2017 Jan-jun	2016 Jan-jun	2016 Helår
Premieinkomst, mkr	178	178	187
Försäkringsersättningar, mkr	143	139	-280
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 529	5 758	5 520
Solvensgrad, %	186	163	178

- *Premieinkomsterna* är oförändrade i jämförelse med föregående år.
- *Utbetalningarna* har ökat något i förhållande till motsvarande period i fjol.
- *Försäkringstekniska avsättningar*

minskade under perioden vilket främst beror på stigande 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* steg under perioden från 163 % till 186 %.

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 2016.

Att uppmärksamma under perioden

Inget att rapportera.

Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden uppgick till 4,9 % (3,7). 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 9,3 % (-0,1). Svenska aktier avkastade 13,4 % (-2,4) och utländska aktier 7,5 % (1,2). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats negativt med 97,1 mkr (7,8) på grund av valutakursförluster. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 7 255 mkr (5 623).

Räntebärande placeringar

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 1,0 % (6,4). Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 7 844 mkr (8 253). Räntebärande tillgångar förvaltas i sin helhet av Kammarkollegiet.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

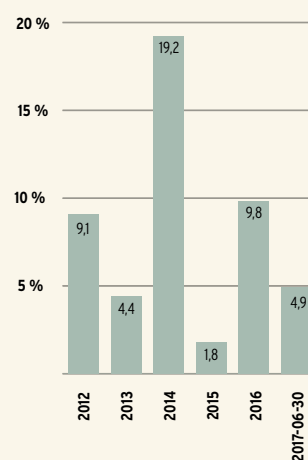
TILLGÅNGSSLAG MKR	2017-06-30			2016-06-30			2016-12-31		
	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %
Svenska aktiefonder	2 334	13,6%	13,4	1 881	12,2%	-2,4	2 085	13,0	11,7
Utländska aktiefonder	4 921	28,8%	7,5	3 741	24,3%	1,2	4 223	26,4	15,3
AKTIER	7 255	42,4%	9,3	5 623	36,5%	-0,1	6 308	39,4	14,0
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	7 844	45,9%	1,0	8 253	53,7%	6,4	8 007	50,0	6
FASTIGHETER	1 219	7,1%	5,0	748	4,9%	2,6	1 027	6,4	14,6
ALTERNATIVA PLACERINGAR	791	4,6%	5,1	747	4,9%	4,5	667	4,2	10,0
TOTALPORTFÖLJEN	17 109	100%	4,9	15 371	100%	3,7	16 009	100,0	9,8

Fastigheter

Pensionskassans fastighetsinvesteringar genererade under perioden en avkastning på 5,0 % (2,6). 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 1 219 mkr (748).

Alternativa placeringar

Avkastningen uppgick under perioden till 5,1 % (4,5). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 791 mkr (747). 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

Pensionskassan har ansökt om medlemskap i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar.

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 trafikljusmodellen ”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 TRAFIKLJUSMODELLEN (MKR)

	2017-06-30	2016-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-171	-131
Aktierisk	-1 550	-1 323
Fastighetsrisk	-314	-249
Kreditrisk	-285	-333
Valutarisk	-285	-240
Försäkringsrisk	-348	-337
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-2 956	-2 615
Aktuell kapitalbuffert	7 101	6 198
Kapital överstigande kapitalkrav	4 145	3 583

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2016.

Periodens resultat

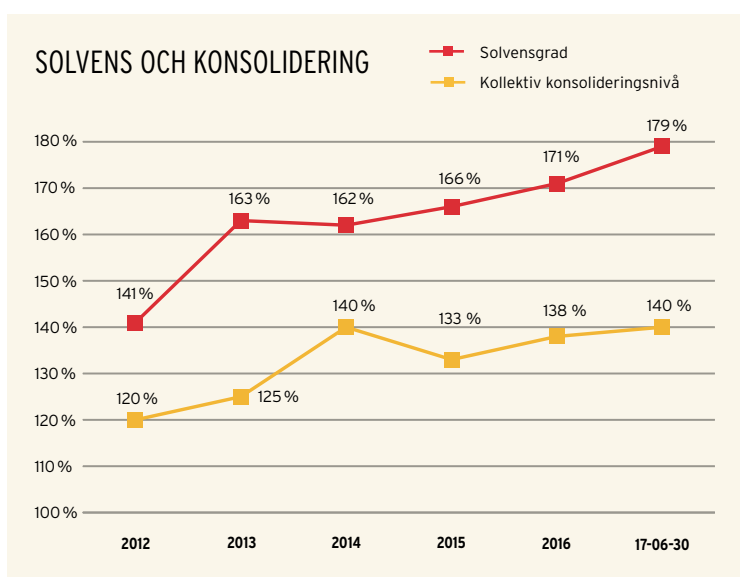
- Resultatet för perioden uppgår till 909 mkr (-177). Resultatet för de avgiftsbestämda försäkringarna uppgår till 417 mkr (-102) och för de förmånsbestämda försäkringarna 492 mkr (-75).
- Premieinkomst för perioden uppgår till 562 mkr (550).
- Kapitalavkastningen uppgår till 4,9 % (3,7).
- Försäkringstekniska avsättningar har minskat med 211 mkr (föregående år, ökning med 935 mkr). Minskningen beror på att marknadsräntorna gått upp under perioden.
- För kommentar om försäkringsersättning se beskrivning av respektive försäkringstyp under avsnittet ”Verksamhetsöversikt”.
- Driftskostnaderna på 17 mkr (16 mkr) ligger något högre än motsvarande period föregående år. Driftskostnadsprocenten uppgår till 0,10 % (0,10).

SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 179 % (157) vid periodens utgång. Under de senaste fem och ett halvt åren har solvensgraden varierat mellan 141 % och 179 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2017 var 140 % (133). 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

	2017 Jan-jun	2016 Jan-jun	2016 Helår
EKONOMISK STÄLLNING (MKR)			
Kapitalbas/konsolideringskapital	7 579	5 602	6 668
Erforderlig solvensmarginal	384	392	376
NYCKELTAL (%)			
Driftskostnader	0,10	0,10	0,19
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	4,9	3,7	9,8
Kollektiv konsolideringsnivå	140	133	138
Solvensgrad	179	157	171

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2017 Jan-jun	2016 Jan-jun	2016 Helår
Premieinkomst	562	550	561
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	763	528	1 418
Försäkringsersättningar	-202	-188	-382
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-190	-1033	-632
Driftskostnader	-17	-16	-31
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	916	-158	935
Skatt	-7	-19	-13
PERIODENS RESULTAT	909	-177	922

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

TILLGÅNGAR	Not	17-06-30	16-06-30	16-12-31
Immateriella tillgångar		34	29	30
Placeringsstillgångar	2, 4	16 948	15 183	15 857
Fordringar		41	59	44
Andra tillgångar		64	72	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		89	97	135
SUMMA TILLGÅNGAR		17 176	15 440	16 074
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		7 579	5 602	6 668
Försäkringstekniska avsättningar	3	9 579	9 790	9 389
Skulder		16	46	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	2	2
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		17 176	15 440	16 074

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL UNDER PERIODEN (MKR)	Avgiftsbestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring		Andra fonder **	Årets resultat	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016
	Konsolideringsfond	Konsolideringsfond	Övrig fond *	Summa eget kapital			Summa eget kapital	
INGÅENDE EGET KAPITAL	2 056	3 119	563	8	922	6 668	5 769	
Föregående års vinstdisposition	317	605			-922	-	-	
Avsättningar till värdesäkringsfond			42			42	41	
Avsättningar till fond för utvecklingskostnader	-2	-3		5		-	-	
Utbetald återbäring/pensionstillägg	-15	-25				-40	-31	
Periodens resultat					909	909	-177	
UTGÅENDE EGET KAPITAL	2 356	3 696	605	13	909	7 579	5 602	

* Värdesäkringsfond

** Fond för utvecklingskostnader

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)	2017	2016	2016
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	99	7	-23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-4	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40	-30	-63
PERIODENS KASSAFLÖDE	56	-27	-91
Likvida medel vid periodens början	8	99	99
Likvida medel vid periodens slut	64	72	8

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.

Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten är samma som i årsredovisningen 2016.

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 VÄRDERING MED PRISER NOTERADE PÅ EN AKTIV MARKNAD

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 VÄRDERING MED STÖD AV OBSERVERBAR INFORMATION, 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 VÄRDERING SOM INTE BASERAS PÅ OBSERVERBAR INFORMATION

– 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 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 2017

Inga överföringar mellan nivåer har skett.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna not.

Verkligt värde för finansiella instrument 2017-06-30

	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	2017-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	385 034	385 034
Aktier och andelar	7 348 764	-	95 729	7 444 493
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 454 751	3 339 772	131 902	7 926 426
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	624 136	624 136
SUMMA TILLGÅNGAR	11 803 515	3 339 772	1 236 802	16 380 089

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 placering- tillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2017-01-01	360 832	81 231	120 239	437 847	1 000 149
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	24 202	13 588	1 409	12 393	51 592
Realiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Köp	-	910	10 254	173 896	185 060
Sälj/Förfall	-	-	-	-	-
Överföring till nivå 1	-	0	-	-	0
UTGÅENDE BALANS 2017-06-30	385 034	95 729	131 902	624 136	1 236 801

Kuponger respektive utdelningar under perioden - - 1 200 10 607 11 807

Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden. 63 400

VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN

Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen 63 400

Verkligt värde för finansiella instrument 2016-12-31

	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	2016-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	360 832	360 832
Aktier och andelar	6 398 494	-	81 231	6 479 725
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 423 131	3 552 462	120 239	8 095 831
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	437 847	437 847
SUMMA TILLGÅNGAR	10 821 624	3 552 462	1 000 149	15 374 235

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 placerings- tillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2016-01-01	280 261	196 052	0	0	476 312
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	80 571	-4 800	239	16 978	92 989
Realiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-	-	-	-	-
Köp	-	12 481	120 000	420 869	553 349
Sälj/Förfall	-	-	-	-	-
Överföring till nivå 1	-	-122 502	-	-	-122 502
UTGÅENDE BALANS 2016-12-31	360 832	81 231	120 239	437 847	1 000 149

Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	17 632	1 720	0	19 352
--	---	--------	-------	---	--------

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

112 340

VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN

Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen

112 340

NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar

Utöver erforderlig pantsättning

2017-06-30

2016-06-30

16 131 797

14 857 215

6 553 269

5 067 166

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

Återstående belopp att investera i placeringstillgångar

2017-06-30

2016-06-30

713

948

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 2017



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