

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE

1 JANUARI -
30 JUNI 2014

VD HAR ORDET**OM KYRKANS PENSIONSKASSA****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	10
Resultaträkning i sammandrag	10
Balansräkning i sammandrag	10
Förändringar i eget kapital	11
Kassaflödesanalys i sammandrag	11

NOTER

NOT 1 - Redovisningsprinciper	12
NOT 2 - Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde	13

DEFINITIONER NYCKELTAL 15**REVISION 15****UNDERSKRIFT 15**

VD HAR ORDET

Mycket starkt första halvår

EKONOMISKA LÄGET

Under andra kvartalet förbättrades konjunkturläget i USA och Kina, medan återhämtningen inom euroområdet tappade lite fart. Trots ett starkt andra kvartal har prognoser om tillväxten i USA och Kina reviderats ner efter ett svagt första kvartal medan prognoser för euroområdet är oförändrade. Situationen i Ukraina är fortfarande ett stort orosmoment, där en diplomatisk lösning fortfarande lyser med sin frånvaro. Sammantaget innebär detta att prognoser för världstillväxten justeras ner för innevarande år, bland annat från IMF (Internationella valutafonden) och Världsbanken.

Ett nytt inslag som hamnar allt mer i fokus är centralbanker som går i otakt. Bank of England kommer allt närmare en räntehöjning när den ekonomiska återhämtningen tagit fart och lediga resurser allt snabbare tas i anspråk. Därefter kommer Federal Reserve som förväntas avsluta sina köp av stats- och bostadsobligationer till hösten. Därefter förväntas den första räntehöjningen nästa år där tidpunkten för detta styrs av styrkan i den ekonomiska återhämtningen och hur det påverkar arbetsmarknaden och inflationen. ECB å andra sidan går åt mer stimulanser av ekonomin. Låg inflation, svag tillväxt och hur det påverkar inflationsförväntningar och i förlängningen tilltron till ECBs inflationsmål oroar centralbanken.

I Sverige har tillväxten varit något av en besvikelse

under det första halvåret och inflationstrycket varit betydligt lägre än Riksbanken förväntat. Framåtblickande ledande indikatorer för konjunkturläget i Sverige har fallit tillbaka något som en följd av den internationella utvecklingen. Riksbanken klippte till och sänkte reporäntan med ytterligare 50 räntepunkter på mötet i början av juli till 0,25 %. Riksbanken justerade även ned räntebanan påtagligt. Detta var klart mer aggressivt än vad marknaden hade förväntat sig vilket försvagade kronan och obligationsräntorna föll ytterligare. Den tioåriga statsobligationsräntan är den lägsta sedan fjärde kvartalet år 2012. Överlag är emellertid tongångarna för år 2014 fortsatt positiva bland prognosmakarna.

VÅR FINANSIELLA STYRKA ÄR GOD

När vi summerar första halvåret kan vi konstatera att Kyrkans pensionskassa har en mycket stark ekonomisk ställning och att kapitalet har passerat 13 miljarder kronor. Totalavkastningen uppgår till 8,7 % och den totala solvensen är 159 %.

VI HÖJER ÅTERBÄRINGSRÄNTAN KRAFTIGT

Styrelsen har beslutat att höja återbäringsräntan till 7 % från och med 1 juli 2014. Den beslutade återbäringsräntan visar att pensionskassan har kapacitet att leverera konkurrenskraftig avkastning för kyrkans anställda och före detta anställdas bästa.

OM KYRKANS PENSIONS KASSA

Kyrkans pensionskassa är försäkringsgivare för tjänstepension för anställda och tidigare anställda i Svenska kyrkans församlingar, pastorat och stift. Pensionskassan har mer än 69 000 försäkrade och ett förvaltat pensionskapital på drygt 13 miljarder kronor. Pensionskassans försäkringar och försäkringsvillkor följer vid var tid gällande tjänstepensionsavtal inom Svenska kyrkan.

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

FÖRSTÄRKT TJÄNSTEERBJUDANDE PÅ WEBBEN SAMT FÖRBÄTTRAT VÄRDEBESKED

Under våren har vi sjösat möjligheten att ta del av värdebesked och göra pensionsanmälan via vår webbplats. Denna funktion kallar vi ”Mina sidor”. Mina sidor är tillgängligt för alla som får värdebesked från Pensionskassan och har e-legitimation. Samtidigt har vi förbättrat våra värdebesked i två avseenden. För det första lämnar vi nu en tydlig prognos över ålderspensionens storlek vid 65 eller 67 års ålder samt redovisar värdet av dagens pensionsintjänande. För det andra redovisar vi individuellt beräknade belopp för efterlevandepensionen.

TANKAR OCH FUNDERINGAR INFÖR FRAMTIDEN

Pensionskassan har valt att knyta samman kapitalförvaltningen med hur vår skuld ser ut till våra pensionärer och blivande pensionärer. Det har gett oss en stor ränteporfölj med en lång löptid. Denna försiktiga strategi har varit ett led i att bygga upp vår relativt unga pensionskassa som i dag har en storlek som bland annat innebär att vi kan ha konkurrenskraftiga driftskostnader. Samtidigt befinner sig marknadsräntorna på rekordlåga nivåer vilket på sikt kan skada pensionskassans avkastning om och när marknadsräntorna stiger. Därför bör vi undersöka hur vi kan minska pensionskassans känslighet för stigande marknadsräntor. I en värld där det blir allt svårare att hitta tillfredställande avkastning som matchar tjänstepensionskassors åtaganden kan trenden bli att man fokuserar mer på avkastning och mindre på sina balansräkningar.

Vidare måste vi se till att anpassa pensionskassans verksamhet inför kommande förändringar av lagstift-

ningen inom tjänstepensionsområdet. Detta berör bland annat Solvens 2 och IORP 2. Under 2014 har vi vidtagit två proaktiva åtgärder för att ytterligare anpassa verksamheten till det regelverk, (som mest troligt), kommer att gälla. Dels har pensionskassan beslutat att jag som VD inte bör inneha rollen som riskansvarig och på så sätt försäkra pensionskassans kapacitet att arbeta med riskfrågor. Dels har styrelsen fått ansvar för att pensionskassans interna regelverk kopplat till aktuariella instruktioner förtydligas. Svenska pensionskassor kommer kunna använda sig av de lägre kapitalkraven i tjänstepensionsdirektivet jämfört med de högre kapitalkrav som införs i Solvens 2. Dock verkar det komma skärpta krav vad gäller rapportering och information i det reviderade tjänstepensionsdirektivet, (IORP2). Vi måste därför gå igenom vår riskrapportering samt övrig rapportering så att vi tar höjd för kommande strängare lagstiftning.

Vi har en spännande höst framför oss och jag ser fram mot att få leda en av Sveriges mest välskötta pensionskassor. Med stor ödmjukhet övertar jag stafettpippen efter Anders Granberg med målet att alla inom Svenska kyrkan ska känna att deras pensionspengar även fortsatt förvaltas professionellt och kostnadseffektivt.

Stockholm 10 augusti 2014

Carl Cederberg
Verkställande direktör



PENSIONS KASSAN I SIFFROR

	2014 Jan-jun	2013 Jan-jun	2013 Helår
Totalavkastning, %	8,7	0,0	4,4
Periodens resultat, mkr	145	869	1 333
Premieinkomst, mkr	160	344	522
Försäkringsersättningar, mkr	163	150	311
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	8 243	7 360	7 386
Kollektiv konsolideringsnivå, %	130	123	125
Solvensgrad, %	159	157	163
Balansomslutning, mkr	13 114	11 591	12 059

DELÅRSRAPPORT

1 januari - 30 juni 2014

Viktiga händelser under perioden

- *Höjd återbäringsränta*, styrelsen beslutade att höja återbäringsräntan till 7 % från och med 1 juli 2014.

- *Sänkt garantiränta*, fullmäktige har beslutat att sänka garantiräntan för förmånsbestämda planen från 2,5 % till 1,5 %. Denna sänkning trädde i kraft 1 januari 2014.

Effekten av sänkningen av garantiräntan är att premierna på individnivå, givet samma förmån, ökar med cirka 15 %, i snitt, i förhållande till tidigare gällande garantiränta. Trots detta har premierna sjunkit mellan första halvåret 2013 och 2014. Detta beror på att allt färre individer omfattas av premiedrivande

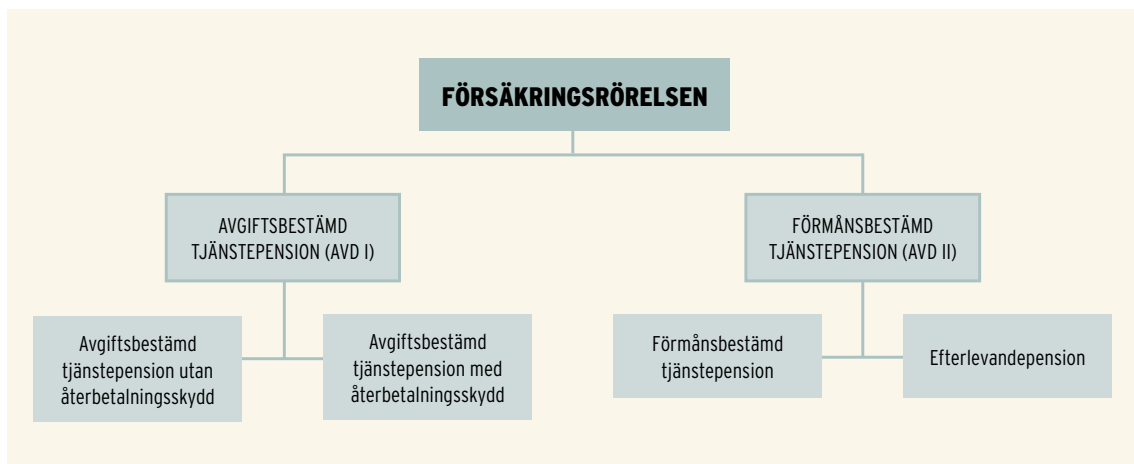
övergångsbestämmelser som finns i KAP-KL Svenska kyrkan. Denna effekt har varit större än effekten av garantiräntesänkningen.

- *Ny ansvarig revisor*, Elisabeth Werneman, Deloitte har utsetts till ny ansvarig revisor.

- *Ny beräkningsmodell för diskontoreringsräntan*, Finansinspektionen införde per den 31 december 2013 en ny beräkningsmodell vilket har inneburit att pensionskassans försäkringstekniska avsättningar minskade med 83 mkr i förhållande till tidigare gällande modell.

- *Analys av våra alternativa placeringar*, pensionskassan genomför för närvarande en djuplodad analys av våra samtliga alternativa investeringar och överväger eventuella alternativ.

- *Granskning av aktuariella processer*, för att säkerställa att pensionskassan tar höjd för framtida legala krav samt utvärdera kvaliteten på dokumentation kring processer och arbetsinstruktioner för aktuarie beträffande reservsättningsberäkningar (FTA).



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 nedan framgår information om de avgiftsbestämda försäkringarna.

- *Premieinkomsterna* har minskat i förhållande till motsvarande period under fjolåret. Minskningen beror på att pensionskassan har ändrat faktureringsprinciper från och med 2014, detta innebär att 2014 års premier kommer att faktureras i inledningen av 2015. De premier som inbetalats under

2014 är slutavräkningar för 2013.

- *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 238 mkr under perioden – på grund av sjunkande diskonteringsränta. För diskonteringsräntans utveckling se graf på sidan 8. Solvensgraden sjönk under perioden från 166 % till 163 %.

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2014 Jan-jun	2013 Jan-jun	2013 Helår
Premieinkomst, mkr	19	181	346
Försäkringssättningar, mkr	28	21	45
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	2 980	2 742	2 716
Solvensgrad, %	163	156	166

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

Förmånsbestämda försäkringar innebär förenklat att arbetsgivaren utlovar en förmån i förhållande till lön och arbetad tid. För anställda 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 35 600 kr/månad för år 2014). 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 premiesättningen.

Att uppmärksamma under perioden

Av tabellen på sidan 6 framgår information om de förmånsbestämda försäkringarna.

- *Premieinkomsterna* har minskat med 23 mkr i förhållande till motsvarande period för föregående år. Minskningen beror främst på att premiedrivande övergångsbestämmelser i KAP-KL Svenska Kyrkan fortsätter att få allt mindre effekt för arbetsgivarnas premiekostnader.

• *Utbetalningarna* ökade i förhållande till motsvarande period i fjol. Detta beror på ett ökat antal pensionärer och att pensionerna har inflationsjusterats.

- *Försäkringstekniska avsättningar* ökade med 645 mkr, primärt mot

bakgrund av att diskonteringsräntan under perioden har sjunkit. För diskonteringsräntans utveckling se graf på sidan 8.

• *Solvensgraden* har sjunkit under perioden från 161 % till 157 %.

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2014	2013	2013
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	140	163	176
Försäkringsersättningar, mkr	135	130	266
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 263	4 618	4 670
Solvensgrad, %	157	158	161

Kapitalförvaltningen

Pensionskassan har fyra tillgångsslag: aktier, räntebärande tillgångar, fastigheter och alternativa placeringar. För beskrivning av pensionskassans placeringsriktlinjer och modell för styrning av kapitalförvaltningen se årsredovisning för år 2013.

Att uppmärksamma under perioden

Inget att rapportera.

Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden uppgick till 8,7 % (0,0). 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 10,3 % (9,5). Svenska aktier avkastade 10,0 % (7,6) och utländska aktier 10,8 % (12,3). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats positivt med 22,5 mkr (föregående år negativt med 2,1 mkr) på grund av valutakursvinster. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 4 128 mkr (3 032).

Räntebärande placeringar

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 8,4 % (-3,7). Den positiva avkastningen beror på att marknadsräntorna fallit under perioden. Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 7 971 mkr (7 759). Räntebärande tillgångar förvaltas i sin helhet av Kammarkollegiet.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

TILLGÅNGSSLAG MKR	2014-06-30			2013-06-30			2013-12-31		
	Marknads- värde	Andel %	Avkastning %	Marknads- värde	Andel %	Avkastning %	Marknads- värde	Andel %	Avkastning %
Svenska aktiefonder	2 257	17,2	10,0	1 605	13,9	7,6	2 033	16,9	24,8
Utländska aktiefonder	1 871	14,3	10,8	1 426	12,3	12,3	1 669	13,9	23,5
AKTIER	4 128	31,5	10,3	3 032	26,2	9,5	3 702	30,8	23,9
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	7 971	60,9	8,4	7 759	67,0	-3,7	7 462	62,0	-2,9
FASTIGHETER	362	2,8	4,0	293	2,5	3,9	361	3,0	8,0
ALTERNATIVA PLACERINGAR	636	4,9	4,7	496	4,3	2,8	515	4,2	6,0
TOTALPORTFÖLJEN	13 097	100,0	8,7	11 579	100,0	0,0	12 040	100,0	4,4

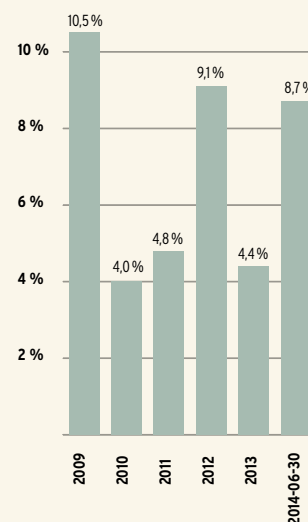
Fastigheter

Pensionskassans fastighetsinvestering genererade under perioden en avkastning på 4,0 % (3,9). Investeringen avser det, tillsammans med Alecta och AI pension, ägda Lönnbacken Fastigheter AB. Bolaget äger och förvaltar äldreboendefastigheter och andra typer av samhällsfastigheter.

överstiga den förväntade avkastningen på aktier till samma eller lägre risk.

Alternativa placeringar

Avkastningen uppgick under perioden till 4,7 % (2,8). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 636 mkr (496). Utgångspunkten för investeringar inom detta tillgångsslag är primärt att den förväntade avkastningen ska

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

Händelser efter rapportperioden

28 juli 2014 tillträdde Carl Cederberg som vd. Under 2014 har en strukturerad process för byte av vd genomförts.

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.

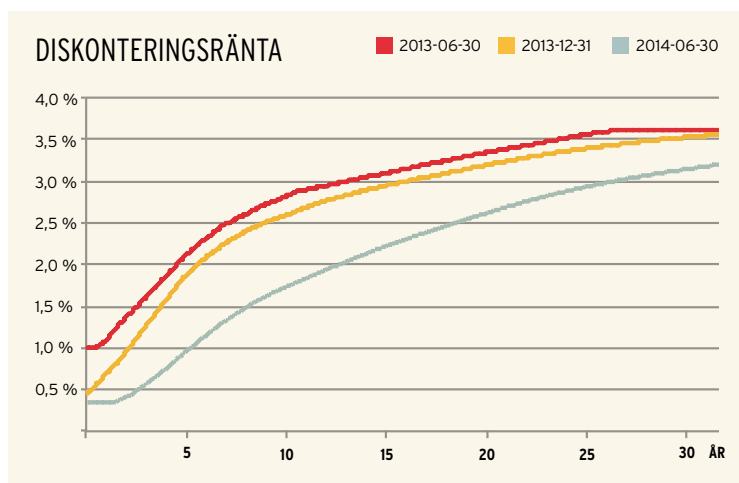
KAPITALKRAV ENLIGT TRAFIKLJUSTEMODELLEN (MKR)

	2014-06-30	2013-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-74	-74
Aktierisk	-970	-863
Fastighetsrisk	-72	-72
Kreditrisk	-293	-282
Valutarisk	-116	-102
Försäkringsrisk	-307	-265
Övriga risker	-2	-1
TOTALT KAPITALKRAV	-1 834	-1 659
Aktuell kapitalbuffert	4 444	4 123
Kapital överstigande kapitalkrav	2 610	2 464

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2013.

Periodens resultat

- Resultatet för perioden uppgår till 145 mkr (869). Resultatet för de avgiftsbestämda försäkringarna uppgår till 68 mkr (526) och för de förmånsbestämda försäkringarna 77 mkr (343).
- Premieinkomst för perioden uppgår till 160 mkr (344). Minskningen på 184 mkr beror främst på förändrade faktureringsprinciper, för mer beskrivning läs avsnittet "Verksamhetsöversikt" "Avgiftsbestämd försäkring".
- Kapitalavkastningen uppgår till 8,7 % (0,0).
- Försäkringstekniska avsättningar har ökat med 857 mkr (föregående år minskning, 719 mkr). Ökningen av försäkringstekniska avsättningar beror primärt på att diskonteringsräntorna har gått ned. Se även grafen till höger för aktuell diskonteringsränta.



- För kommentar om försäkringsersättning se beskrivning av respektive försäkringstyp under avsnittet "Verksamhetsöversikt".
- Driftskostnaderna på 16 mkr (15 mkr) ligger något över motsvarande period föregående år.

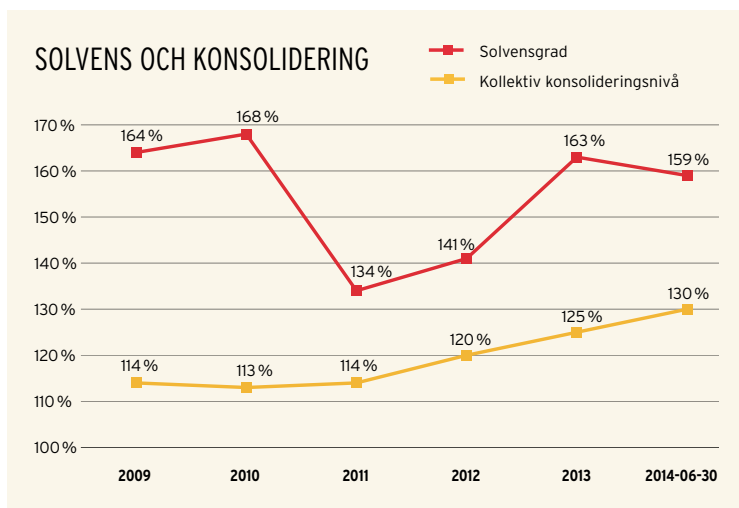
SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 159 % (157) vid periodens utgång. Det är en ökning med 2 procentenheter i förhållande till 2013-06-30. Under de senaste fem åren har solvensgraden varierat mellan 134 % och 168 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2014 var 130 % (123). Ökningen av konsolideringsnivån beror på att avkastningen överstigit garantiräntorna under året.

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).

3,5 %

3,0 %

LÄS FLER
FINANSIELLA
RAPPORTER
ONLINE!

Kyrkans pensionskassa

ÅRSREDOVISNING

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE

RESULTAT
2013

"ATT FÖRVALTA
PENSIONSPENGAR ÄR
ETT STORT FÖRTROENDE"
DAG KLACKENBERG, NY STYRELSEORDFÖRANDE

Så placerar
vi dina pengar

ALLT OM DIN TJÄNSTEPENSION • SÅ GÅR DU I PENSION • KUNDSERVICE HAR SVAR
LÅSTIPS • HÅLLBARA INVESTERINGAR • LÖNNBACKEN - VÅRT FASTIGHETS BOLAG

Kyrkans pensionskassa

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE

1 JANUARI -
30 JUNI 2014

VD HAR ORDET

OM KYRKANS PENSIONSKASSA

DELÅRSRAPPORT

Viktiga händelser under perioden
Förändringar i eget kapital
Verksamhetsöversikt
Kapitalförvaltningen
Händelser efter rapportperioden
Risker och osäkerhetsfaktorer
Periodens resultat

2
2
4
5
5
6
7
7
8

FINANSIELLA RAPPORTER

Ekonomisk ställning och nyckeltal
Resultaträkning i sammandrag
Balansräkning i sammandrag
Förändringar i eget kapital
Kassalödesanalys i sammandrag

10
10
10
11
11

NOTER

NOT 1 - Redovisningsprinciper
NOT 2 - Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde

12
13

DEFINITIONER NYCKELTAL
REVISION
UNDERSKRIFT

15
15
15

1,0 %

0,5 %

WWW.KYRKANSPENSIONSKASSA.SE/OMOSS

FINANSIELLA RAPPORTER

EKONOMISK STÄLLNING OCH NYCKELTAL	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
EKONOMISK STÄLLNING (MKR)			
Kapitalbas/konsolideringskapital	4 711	3 347	4 657
Erforderlig solvensmarginal	330	294	295
NYCKELTAL (%)			
Förvaltningskostnad	0,12	0,13	0,24
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,01	0,03
Totalavkastning	8,7	0,0	4,4
Kollektiv konsolideringsnivå	130	123	125
Solvensgrad	159	157	163

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Premieinkomst	160	344	522
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	1 040	-15	484
Försäkringsersättningar	-163	-150	-311
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-857	719	693
Driftskostnader	-16	-15	-29
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	164	883	1 359
Skatt	-19	-14	-26
PERIODENS RESULTAT	145	869	1 333

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	11	7	9
Placeringstillgångar	12 888	11 345	11 798
Fordringar	11	11	18
Andra tillgångar	101	127	79
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	103	101	155
SUMMA TILLGÅNGAR	13 114	11 591	12 059
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	4 856	4 217	4 657
Försäkringstekniska avsättningar	8 243	7 360	7 386
Skulder	14	12	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	2	1
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	13 114	11 591	12 059
Poster inom linjen	12 891	11 186	11 810
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga
Åtaganden	202	182	204

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL UNDER PERIODEN (MKR)	Avgiftsbestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring		Årets resultat	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
	Konsolideringsfond	Konsolideringsfond	Övrig fond *	Summa eget kapital		Summa eget kapital	
INGÅENDE EGET KAPITAL	1 005	1 936	383	1 333	4 657	3 295	
Föregående års vinstdisposition	793	540		-1 333	-	-	
Avsättningar till värdesäkringsfond			76		76	75	
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-2	-20			-22	-22	
Periodens resultat				145	145	869	
UTGÅENDE EGET KAPITAL	1 796	2 456	459	145	4 856	4 217	

* Värdesäkringsfond

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	403	661	701
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-382	-619	-707
PERIODENS KASSAFLÖDE	22	42	-6
Likvida medel vid periodens början	79	85	85
Likvida medel vid periodens slut	101	127	79

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionskassans finansiella redovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkända 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, FFFS 2009:12 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer, tillämpats.

Enligt FFFS 2008:26 framgår att försäkringsföreningen skall upprätta finansiella rapporter i enlighet med

godkända internationella redovisningsstandarder (IFRS/IAS, IFRIC/SIC) om inte något annat krävs enligt lag eller annan författning.

Delårsrapporten för Pensionskassan är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Inga av de förändringar i redovisningsprinciper som trätt i kraft sedan årsskiftet har haft någon påverkan på de finansiella rapporterna per 30 juni 2014. 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.

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 7 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. Företags-specifik 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.

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 2014

Inga överföringar mellan nivåerna har skett.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna not.

Verkligt värde för finansiella instrument 2014-06-30

	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	2014-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar	4 252	-	145	4 396
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 472	4 321	154	7 947
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	189	189
SUMMA TILLGÅNGAR	7 724	4 321	488	12 533

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

	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Lån med säkerhet i fast egendom	Summa
INGÅENDE BALANS 2014-01-01	136	163	190	489
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	8	2	-1	9
Köp	1	-	-	1
Sälj/Förfall	-	-11	-	-11
UTGÅENDE BALANS 2014-06-30	145	154	189	488
Kuponger respektive utdelningar under perioden	0	3	7	10
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		19		
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KASTNING UNDER PERIODEN				
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		19		

Verkligt värde för finansiella instrument 2013-12-31

	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	2013-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar	3 818	-	136	3 955
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 095	4 040	163	7 298
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	190	190
SUMMA TILLGÅNGAR	6 913	4 040	489	11 443

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

	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Lån med säkerhet i fast egendom	Summa
INGÅENDE BALANS 2013-01-01	122	181	190	493
Orealiserad vinst/förlust i resultat- räkningen	1	7	0	9
Köp	13	-	-	13
Sälj/Förfall	-	-25	-	-25
UTGÅENDE BALANS 2013-12-31	136	163	190	489
Kuponger respektive utdelningar under perioden	7	9	7	23
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		32		
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KASTNING UNDER PERIODEN				
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		32		

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 22 augusti 2014



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 KANSLI

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