

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE

1 JANUARI -
30 JUNI 2015

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	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	12

DEFINITIONER NYCKELTAL 15**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 mer än 71 000 försäkrade och ett förvaltad kapital på nästan 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	2015	2014	2014
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Totalavkastning, %	2,7	8,7	19,2
Periodens resultat, mkr	577	163	620
Premieinkomst, mkr	560	160	185
Försäkringsersättningar, mkr	171	163	311
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	8 855	8 243	8 726
Kollektiv konsolideringsnivå, %	138	130	140
Solvensgrad, %	168	159	162
Balansomslutning, mkr	14 900	13 237	14 154

VD HAR ORDET

Stärkt finansiell ställning

EKONOMISKA LÄGET

De mest optimistiska förväntningarna om en återhämtning av världsekonomin fick sig en törn under andra kvartalet. Detta som en följd av en ökad osäkerhet i omvärlden bland annat orsakad av börsturbulens i Kina, det brittiska valresultatet, ökad spänning mellan Ryssland och NATO samt Greklands skuldsituation.

Greklands segdragna förhandlingar med dess långivare, den så kallade trojkan bestående av ECB, Eurogruppen och IMF, gick trögt från början och havererade i slutet av juni då Grekland utlyste folkomröstning om de tuffa villkoren för fortsatta lån. Det ökar osäkerheten om framtiden och inte ens ECBs mycket expansiva penningpolitik kunde råda bot på detta.

Valresultatet i Storbritannien är ett startskott för en kommande folkomröstning om EU-medlemskapet som ska ske senast år 2017. Det sätter ytterligare frågetecken om hur starka fundamenten är för EU och valutasamarbetet.

Svag tillväxt i Kina har inneburit ytterligare penningpolitiska åtgärder från den kinesiska centralbanken bland annat lägre styrränta och lägre krav på inlåningsmarginaler för bankerna.

USA visar dock styrka och räntehöjningar förväntas under hösten. Tillväxten för första kvartalet reviderades upp och tillsammans med övrig positiv statistik upprepade FED sina förväntningar om en räntehöjning under andra halvåret. Höjningarna väntas ske långsamt, men åsikterna inom FED går isär om det blir en eller två höjningar under 2015.

I ett läge där osäkerheten i omvärlden ökar minskar genomslaget av centralbankernas tillväxtfrämjande åtgärder. De blir i denna situation mer en garant för stabilitet på de finansiella marknaderna än generatorer för tillväxten.

KYRKANS PENSIONS KASSAS FINANSIELLA STYRKA FORSÄTTER ATT FÖRBÄTTRAS

Den finansiella ställningen har stärkts under både de senaste 6 och 12 månaderna. Som en följd av detta har återbäringsräntan höjts ytterligare två gånger och är för närvarande 14 %. Det är fördelaktigt för Kyrkans pensionskassa under rådande låga ränteläge, som innebär en lägre framtida avkastningsförväntning, att ha en stark finansiell ställning som ökar möjligheten att ta risk och på så sätt kunna allokera optimalt.

TANKAR INFÖR FRAMTIDEN

De låga räntorna innebär att det sannolikt kommer bli betydligt tuffare att uppnå avkastning som i tillräcklig utsträckning matchar pensionskassans åtaganden. Kyrkans pensionskassa har därför proaktivt förändrat sina placeringsriktlinjer för att minska pensionskassans känslighet för stigande marknadsräntor. Vi har med anledning av detta inlett en anpassning av den strategiska portföljen inför en lägre förväntad framtida möjlig avkastning.

Vi har även startat ett nytt strategiskt projekt där Kyrkans pensionskassa ska implementera sitt nya framtida moderna försäkringssystem SKAPA, (Svenska Kyrkans Ansvarfulla Pensions Administration). Målet med SKAPA är att våra intressenter ska uppleva ett helt nytt modernt användargränssnitt som är användarvänligt och med en rad nya funktioner.

Vidare måste vi fortsätta att utveckla och synliggöra Kyrkans pensionskassas hållbarhetsstrategi. För mig personligen är det viktigt att Kyrkans pensionskassa investerar i enlighet med Svenska kyrkans värderingar samtidigt som vi inte får göra avkall på att avkastningen fortsatt måste vara konkurrenskraftig.

Till sist så måste jag i form av VD, se till att anpassa pensionskassans verksamhet inför kommande förändringar av lagstiftningen inom tjänstepensionsområdet.

Stockholm 13 juli 2015

Carl Cederberg
Verkställande direktör



DELÅRSRAPPORT

1 januari – 30 juni 2015

Viktiga händelser under perioden

• *Ändrade placeringsriktlinjer.* Styrelsen fastslog på ordinarie styrelsemöte den 18 februari nya placeringsriktlinjer. De nya placeringsriktlinjerna innebär att det införts en dynamisk modell som innebär att skuldtäckningsportföljerna kan varieras i relation till de försäkrings tekniska avsättningarna (FTA) beroende på solvensgrad. Vidare så har det införts en ny modell för durationsmatchning som är kopplad till reporäntan samt en justering av intervall inom skuldtäckningsportföljen för att säkerställa god direktavkastning. Syftet med de ändrade placeringsriktlinjerna är att minska Kyrkans pensionskassas känslighet för stigande marknadsräntor samt att anpassa den strategiska portföljen inför en lägre förväntad framtida möjlig avkastning.

• *Beslut om att investera i ett nytt försäkringssystem, SKAPA.* Kyrkans pensionskassas styrelse har beslutat att investera i ett nytt modernt försäk-

ringssystem, SKAPA (Svenska Kyrkans Ansvarsfulla Pensions Administration). SKAPA kommer vara programmerat med en etablerad standardprodukt, ha en ny systemarkitektur och ett modernt användargränssnitt. Driftmiljön kommer vara uppdaterad till en användarvänlig modern version.

• *Höjd återbäringsränta vid två tillfällen.* Styrelsen beslutade att höja återbäringsräntan från 10 % till 12 %. Höjningen trädde i kraft den 1 mars 2015. Konsolideringsgraden var vid beslutstillfället 138 %.

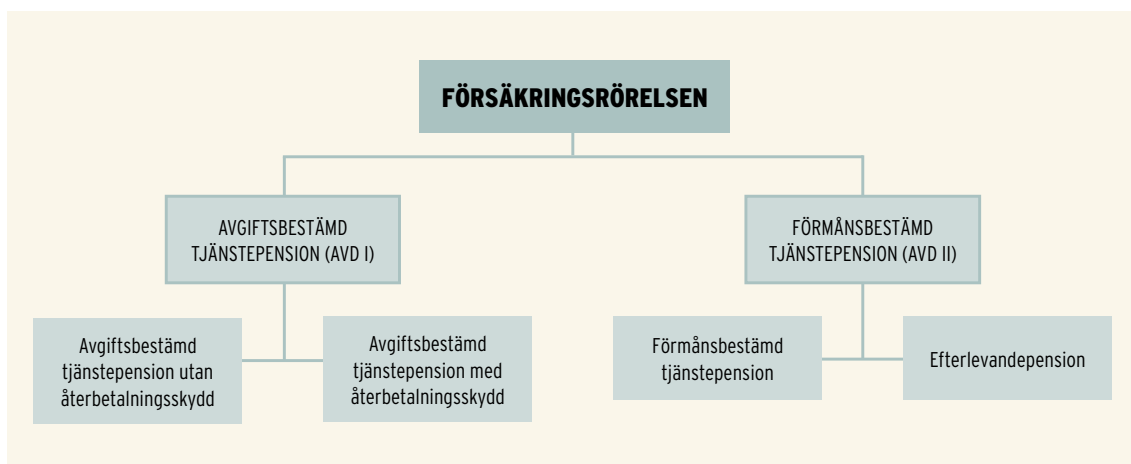
Styrelsen beslutade att höja återbäringsräntan från 12 % till 14 %. Höjningen trädde i kraft den 1 april 2015. Konsolideringsgraden var vid beslutstillfället 142 %.

• *Ny konsolideringspolicy.* Kyrkans pensionskassas finansiella ställning har stärkts påtagligt under de senaste 12 månaderna till följd av en framgångsrik kapitalförvaltning.

Konsolideringsgraden har därför hamnat utanför de tillåtna intervallen trots åtgärder såsom höjd återbäringsränta och sänkt värdesäkringsavgift. Kyrkans pensionskassas nya placeringsriktlinjer premierar en stark finansiell ställning och tillåter ett högre risktagande ju starkare solvensgrad pensionskassan uppnår i framtiden. Det är fördelaktigt för Kyrkans pensionskassa under rådande ränteläge som innebär en lägre framtida avkastningsförväntning att ha en stark finansiell ställning som ökar möjligheten att ta risk och på så sätt kunna allokera optimalt.

Konsolideringsnivån för Avgiftsbestämd pension bör ligga inom intervallet 95–130 %, med en målnivå på 107 %.

Konsolideringsnivån för Förmånsbestämd pension bör ligga inom intervallet 100–160 %, med en målnivå på 110 %.



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 i förhållande till motsvarande period under fjolåret. Ökningen beror på att pensionskassan ändrade faktureringsprinciper 2014, detta innebär att 2014 års premier har fakturerats i inledningen av 2015 istället för 2014. 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 178 mkr under perioden – främst beroende på att premier påförts försäkringstekniska avsättningar. Solvensgraden steg under perioden från 161 % till 165 %.

AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2015 Jan-jun	2014 Jan-jun	2014 Helår
Premieinkomst, mkr	361	19	20
Försäkringsersättningar, mkr	36	28	60
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	3 410	2 980	3 232
Solvensgrad, %	165	163	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 35 700 kr/månad för år 2015). 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 på sidan 6 framgår information om de förmånsbestämda försäkringarna.

- *Premieinkomsterna* har ökat med 59 mkr i förhållande till motsvarande period föregående år. Ökningen beror främst på sänkt garantiränta från 2,5 % till 1,5 %. Sänkningen av räntan trädde i

kraft 1 januari 2014. Effekten av räntesänkningen slår igenom 2015 då premier för intjänade livräntor per 31 december 2014 faktureras i början av 2015.

- *Utbetalningarna* har inte förändrats i förhållande till motsvarande period i fjol.

- *Försäkringstekniska avsättningar* minskade med 48 mkr under perioden vilket främst beror på höjd diskonteringsränta. 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 170 %.

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING

	2015	2014	2014
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	199	140	165
Försäkringsersättningar, mkr	135	135	276
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 446	5 263	5 494
Solvensgrad, %	170	157	163

Kapitalförvaltningen

Pensionskassan har fyra tillgångsslag: aktier, räntebärande tillgångar, fastigheter och alternativa placeringar. Pensionskassans placeringsriktlinjer finns på www.kyrkanspensionskassa.se, under Viktiga händelser på sidan 4 finns beskrivning om syftet med de senaste ändringarna. För modell för styrning av kapitalförvaltningen och beskrivning av tidigare placeringsriktlinjer se årsredovisningen 2014.

Att uppmärksamma under perioden

Inget att rapportera.

Totalavkastning

Totalavkastningen för perioden uppgick till 2,7 % (8,7). 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 10,7 % (10,3). Svenska aktier avkastade 10,7 % (10,0) och utländska aktier 10,5 % (10,8). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats positivt med 47,7 mkr (22,5) på grund av valutakursvinster. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 5 716 mkr (4 128).

Räntebärande placeringar

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på -2,0 % (8,4). Den negativa avkastningen beror på stigande marknadsräntor under perioden. Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 7 786 mkr (7 971). Räntebärande tillgångar förvaltas i sin helhet av Kammarkollegiet.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

TILLGÅNGSSLAG MKR	2015-06-30			Jan-jun 2015			2014-06-30			Jan-jun 2014			2014-12-31			Jan-dec 2014		
	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %	Marknadsvärde	Andel %	Avkastning %
Svenska aktiefonder	2 628	17,7	10,7	2 257	17,1	10,0	2 383	16,9	16,8	2 172	15,4	29,9	2 383	16,9	16,8	2 172	15,4	29,9
Utländska aktiefonder	3 088	20,8	10,5	1 871	14,2	10,8	2 172	15,4	29,9	2 172	15,4	29,9	2 172	15,4	29,9	2 172	15,4	29,9
AKTIER	5 716	38,5	10,7	4 128	31,2	10,3	4 555	32,3	22,7	4 344	30,8	22,7	4 555	32,3	22,7	4 344	30,8	22,7
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	7 786	52,4	-2,0	7 971	60,3	8,4	8 363	59,2	17,2	8 363	59,2	17,2	8 363	59,2	17,2	8 363	59,2	17,2
FASTIGHETER*	645	4,3	9,0	485	3,7	4,0	611	4,3	37,0	611	4,3	37,0	611	4,3	37,0	611	4,3	37,0
ALTERNATIVA PLACERINGAR	715	4,8	1,8	636	4,8	4,7	591	4,2	6,1	591	4,2	6,1	591	4,2	6,1	591	4,2	6,1
TOTALPORTFÖLJEN	14 862	100,0	2,7	13 220	100,0	8,7	14 120	100,0	4,4	14 120	100,0	4,4	14 120	100,0	4,4	14 120	100,0	4,4

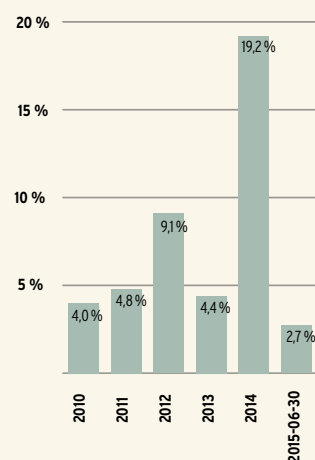
Under 2014 har pensionskassan bytt redovisningsprincip för fastigheter. För jämförelseperioden 2014-06-30 innebär det en ökning av marknadsvärdet med 123 mkr vilket redovisas i avkastningstabellen, däremot är inte avkastningen omräknad per 2014-06-30. För mer information om bytet av redovisningsprincip se årsredovisning 2014.

Fastigheter

Pensionskassans fastighetsinvestering genererade under perioden en avkastning på 9,0 % (4,0). 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.

Alternativa placeringar

Avkastningen uppgick under perioden till 1,8 % (4,7). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 715 mkr (636). Utgångspunkten för investeringar inom detta tillgångsslag är primärt att ha en låg korrelation mot aktier och att risken ska vara lägre.

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

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)

	2015-06-30	2014-12-31
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-164	-81
Aktierisk	-1 277	-1 028
Fastighetsrisk	-127	-120
Kreditrisk	-343	-294
Valutarisk	-184	-131
Försäkringsrisk	-326	-329
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-2 423	-1 985
Aktuell kapitalbuffert	5 586	4 901
Kapital överstigande kapitalkrav	3 163	2 916

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2014.

Periodens resultat

- Resultatet för perioden uppgår till 577 mkr (163). Resultatet för de avgiftsbestämda försäkringarna uppgår till 239 mkr (75) och för de förmånsbestämda försäkringarna 338 mkr (88).
- Premieinkomst för perioden uppgår till 560 mkr (160). Ökningen beror främst på förändrade faktureringsprinciper under 2014, för mer

beskrivning läs avsnittet ”Verksamhetsöversikt” ”Avgiftsbestämd försäkring”.

- Kapitalavkastningen uppgår till 2,7 % (8,7).
- Försäkringstekniska avsättningar har ökat med 129 mkr (föregående år ökning, 857 mkr). Ökningen beror primärt på att premier påförts försäkringstekniska avsättningar.

- För kommentar om försäkringsersättning se beskrivning av respektive försäkringstyp under avsnittet ”Verksamhetsöversikt”.
- Driftskostnaderna på 14 mkr (16 mkr) ligger under motsvarande period föregående år.

SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 168 % (159) vid periodens utgång. Det är en ökning med 9 procentenheter i förhållande till 2014-06-30. Under de senaste fem åren har solvensgraden varierat mellan 134 % och 168 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

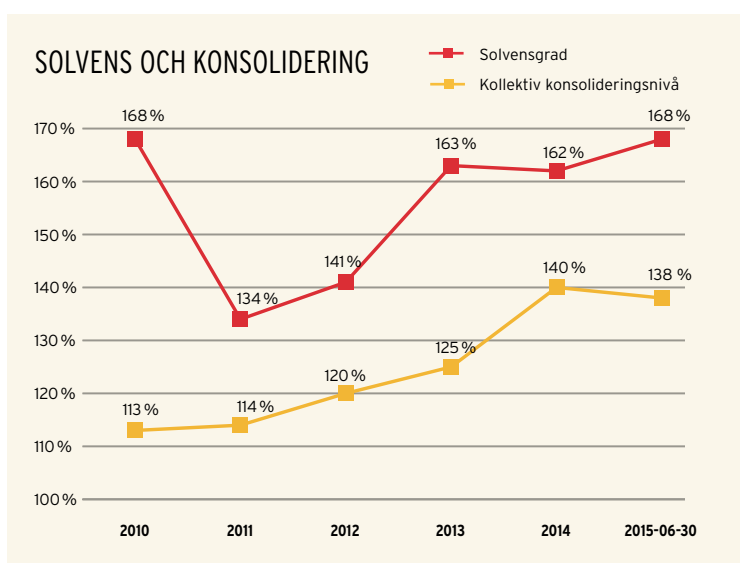
KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2015 var 138 % (130). 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 beräk-

ning av solvensgrad används marknadsränta).



3,5 %

3,0 %

LÄS FLER
FINANSIELLA
RAPPORTER
ONLINE!

Kyrkans pensionskassa

ÅRSREDOVISNING

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE



RESULTAT
2014

Allt om din tjänstepension

FÅ KOLL PÅ DIN PENSION • SÅ GÅR DU I PENSION • PLACERINGAR FÖR EN BÄTTRE V
STENVALVET - VÅRT FASTIGHETSBOLAG • SÅ FÖRVALTAS DINA PENGAR

Kyrkans pensionskassa

DELÅRSRAPPORT

KYRKANSPENSIONSKASSA.SE

1 JANUARI -
30 JUNI 2015



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

1,0 %

0,5 %

WWW.KYRKANSPENSIONSKASSA.SE/OMOSS

FINANSIELLA RAPPORTER

EKONOMISK STÄLLNING OCH NYCKELTAL	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
EKONOMISK STÄLLNING (MKR)			
Kapitalbas/konsolideringskapital	6 029	4 816	5 413
Erforderlig solvensmarginal	354	330	295
NYCKELTAL (%)			
Förvaltningskostnad	0,09	0,12	0,21
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	2,7	8,7	19,2
Kollektiv konsolideringsnivå	138	130	140
Solvensgrad	168	159	162

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
Premieinkomst	560	160	185
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	350	1059	2178
Försäkringsersättningar	-171	-163	-336
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-129	-857	-1 340
Driftskostnader	-14	-16	-30
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	595	182	657
Skatt	-18	-19	-36
PERIODENS RESULTAT	577	163	620

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	2015-06-30	2014-06-30	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	19	11	15
Placeringstillgångar	14 139	13 011	13 912
Fordringar	489	11	17
Andra tillgångar	157	101	53
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	96	103	157
SUMMA TILLGÅNGAR	14 900	13 237	14 154
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	6 029	4 979	5 413
Försäkringstekniska avsättningar	8 855	8 243	8 726
Skulder	14	14	13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1	2
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	14 900	13 237	14 154
Poster inom linjen	14 569	13 014	13 427
Ansvarförbindelser	inga	inga	inga
Åtaganden	145	202	161

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL UNDER PERIODEN (MKR)	Avgiftsbestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring		Årets resultat	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
	Konsolideringsfond	Konsolideringsfond	Övrig fond *	Summa eget kapital		Summa eget kapital	
INGÅENDE EGET KAPITAL	1 829	2 505	459	620	5 413	4 762	
Föregående års vinstdisposition	142	478		-620		-	
Avsättningar till värdesäkringsfond			63		63	76	
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-3	-21			-24	-22	
Periodens resultat				577	577	163	
UTGÅENDE EGET KAPITAL	1 968	2 962	522	577	6 029	4 979	

* Värdesäkringsfond

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	134	46	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-2	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25	-22	-46
PERIODENS KASSAFLÖDE	104	22	-26
Likvida medel vid periodens början	53	79	79
Likvida medel vid periodens slut	157	101	53

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionskassans finansiella redovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänns 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 2015. 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. Företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. Värderingstekniker som används för värderingar av finansiella instrument i nivå 2:

- Verkligt värde härleds med referens till likartade finansiella instrument där observerbar data finns.
- Verkligt värde baseras på nyligen genomförda transaktioner i samma instrument.

NIVÅ 3 DATA FÖR TILLGÅNGAR SOM INTE BASERAS PÅ OBSERVERBARA MARKNADSDATA

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

– Värdering av aktier och andelar i intressebolag 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 ortsprincipanalysen av gjorda jämförbara köp.

PRINCIPER FÖR ÖVERFÖRING MELLAN NIVÅER

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

ÖVERFÖRINGAR MELLAN NIVÅER UNDER 2015

Inga överföringar mellan nivåerna har skett.

Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna not.

	Verkligt värde för finansiella instrument 2015-06-30			
	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	2015-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	199 487	199 487
Aktier och andelar	5 300 195	-	192 639	5 492 834
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 056 350	4 818 163	136 243	8 010 755
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	8 356 544	4 818 163	528 369	13 703 076

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	162 302	145 940	188 500	662 209
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	34 020	14 489	-179	-	48 329
Köp	-	15 849	-	-	15 849
Sälj/Förfall	-	-	-9 518	-188 500	-198 018
UTGÅENDE BALANS 2015-06-30	199 487	192 639	136 243	0	528 369
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	114	2 282	7 401	9 796
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		50 725			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KASTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		58 126			

Verkligt värde för finansiella instrument 2014-12-31

	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	2014-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	165 467	165 467
Aktier och andelar	4 607 447	-	162 301	4 769 748
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	3 070 908	5 135 501	145 940	8 352 349
Lån med säkerhet i fast egendom	-	-	188 500	188 500
SUMMA TILLGÅNGAR	7 678 355	5 135 501	662 208	13 476 064

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 2014-01-01	143 375	136 179	163 180	190 114	632 848
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	22 092	3 692	3 062	-1 613	27 233
Köp	-	22 431	-	-	22 431
Sälj/Förfall	-	-	-20 303	-	-20 303
UTGÅENDE BALANS 2014-12-31	165 467	162 302	145 940	188 500	662 208
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	5 345	5 068	7 191	17 604
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden		44 837			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE I RESULTATRÄKNINGEN SOM KAPITALAV- KÄSTNING UNDER PERIODEN					
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		44 837			

DEFINITIONER NYCKELTAL

Förvaltningskostnad

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

Kapitalförvaltningskostnad

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

Totalavkastning

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

Kollektiv konsolideringsnivå

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 21 augusti 2015



Carl Cederberg
Verkställande direktör



Foto: Fredrik Mjrh

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