

DELÅRSRAPPORT

kyrkanspensionskassa.se

1 JANUARI -
30 JUNI 2020

2 OM KYRKANS PENSIONS KASSA

4 VD HAR ORDET

6 DELÅRSRAPPORT

- 6 Viktiga händelser under perioden
- 6 Verksamhetsöversikt
- 8 Kapitalförvaltningen
- 9 Risker och osäkerhetsfaktorer
- 10 Händelser efter rapportperioden
- 10 Periodens resultat

11 FINANSIELLA RAPPORTER

- 11 Ekonomisk ställning och nyckeltal
- 11 Resultaträkning i sammandrag
- 11 Balansräkning i sammandrag
- 12 Förändringar i eget kapital
- 12 Kassaflödesanalys i sammandrag

13 NOTER

- 13 Not 1. Redovisningsprinciper
- 14 Not 2. Värderingskategori för finansiella instrument värderade till verkligt värde
- 16 Not 3. Ställda säkerheter
- 16 Not 4. Eventualförpliktelser

17 DEFINITIONER NYCKELTAL

17 REVISION

17 UNDERSKRIFT

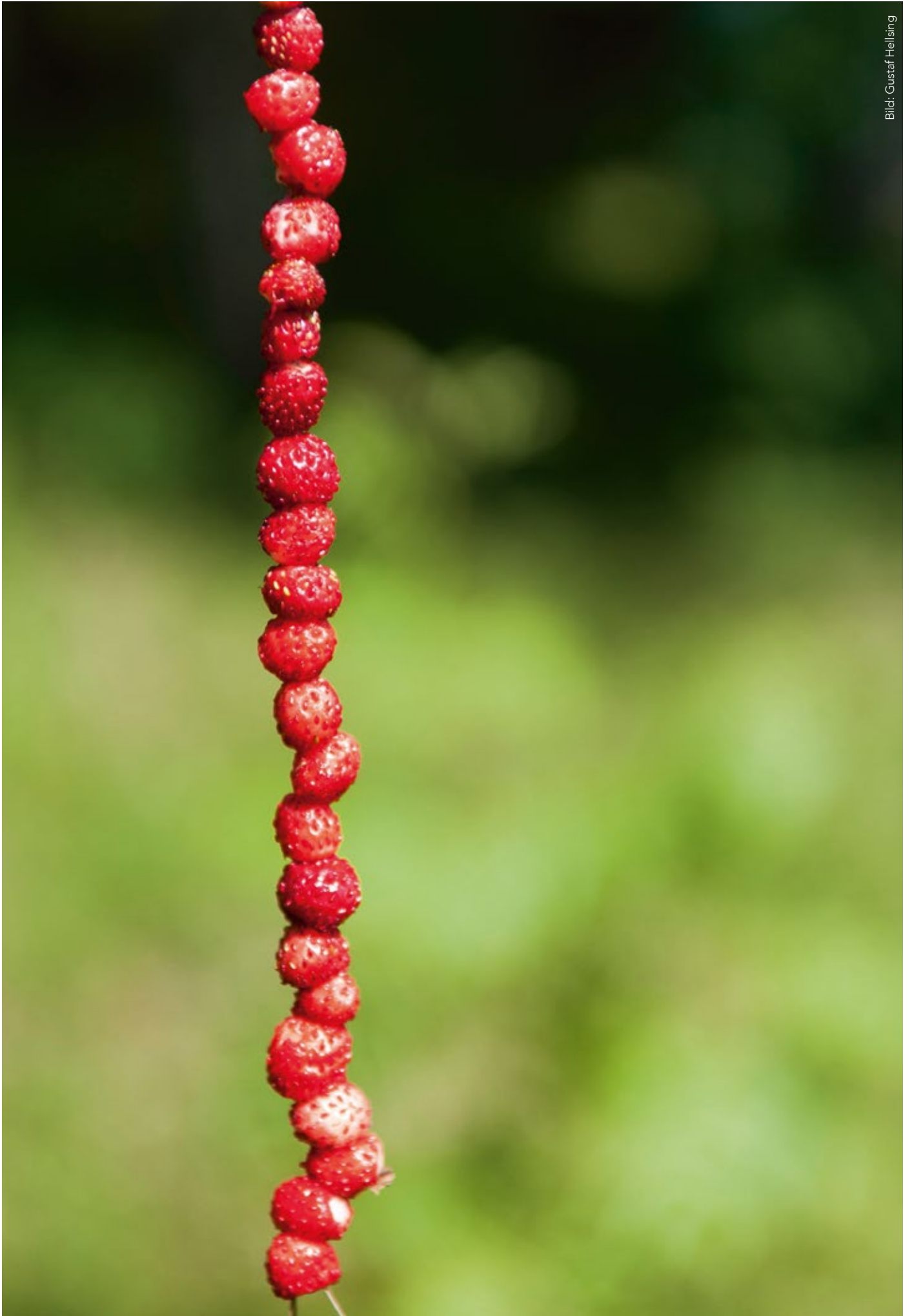
Om Kyrkans pensionskassa

Kyrkans pensionskassa är hela Svenska kyrkans pensionskassa och är försäkringsgivare för tjänstepension för anställda och tidigare anställda oavsett om det gäller församling, pastorat, stift, den nationella nivån inom Svenska kyrkan eller Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation. På detta sätt säkerställs att vi kan kyrkan, dess förutsättningar och verksamhet. Pensionskassan har drygt 91 000 försäkrade medlemmar och ett förvaltad kapital på nästan 21 miljarder kronor som är placerat i en väldiversifierad portfölj bestående 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

	2020 Jan-jun	2019 Jan-jun	2019 Helår
Totalavkastning, %	-0,9	10,4	16,2
Periodens resultat, mkr	-538	1 447	2 353
Premieinkomst, mkr	560	660	642
Försäkringsersättningar, mkr	242	233	470
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	11 335	10 858	10 684
Kollektiv konsolideringsnivå, %	143	146	151
Solvensgrad, %	184	185	194
Balansomslutning, mkr	20 872	20 155	20 836



VD HAR ORDET

” *Vi arbetar utifrån att enkelhet är bättre än komplexitet.*

EKONOMISKA LÄGET

Första halvåret 2020 går till historien. Covid-19 pandemin har skördat många människoliv och väldigt många har blivit drabbade även indirekt. Pandemin drabbar också många i form av uppsägningar i flera branscher och småföretag som inte har möjlighet att fortsätta sina verksamheter. I den oro som har uppstått över hur den globala konjunkturen kommer att påverkas i spåren av Coronaviruset är det en stor relativ fördel för Kyrkans pensionskassa att ha en av branschens starkaste balansräkningar.

Året inleddes med stigande börser, fortsatt väldigt låga kreditspreadar och låga räntor trots Riksbankens decemberhöjning. Det var en allmän och utspridd optimism på finansmarknaderna och nyheterna kring ett virusutbrott i Wuhan, Kina, togs med jämnmod. Även när man införde omfattande karantäner i Kina var marknaderna lugna. Det var först då det började komma nyheter om att människor insjuknade i Italien som marknaderna började reagera.

Det tidigare positiva sentimentet på finansmarknaderna försämrades i snabb takt till att under senare delen av mars bli helt nattsvart. Börser föll snabbare än någonsin tidigare och den svenska kreditmarknaden stod under en dryg vecka helt stilla med ett antal kreditfonder som blev tvungna att stänga för uttag. Den genomsnittliga kreditspreaden på den svenska marknaden för investment grade-obligationer steg till nivåer som vi inte sett sedan finanskrisen 2008.

Det dramatiska förloppet har föranlett kraftfulla stödåtgärder från både Riksbanken och finansdepartementet. Riksbanken har för första gången köpt bostadsobligationer och företagscertifikat och skapat ett läneprogram på upp till 500 miljarder för banker att låna pengar till 0 procents ränta mot vidareutlåning till företag. Riksbanken har även meddelat att de kommer börja köpa företagsobligationer i september. Räntan är låg och förväntas vara det under överskådlig tid. Finansministern har samtidigt annonserat en mängd stimulansåtgärder och förvandlat en tidigare återhållsam budget till en med tydliga underskott.

Alla delar av världen brottas med att bromsa smittspridningen och samtidigt som länder stänger ned behöver staterna stimulera ekonomin på olika sätt. Centralbanker och regeringar har svarat med räntesänkningar och presenterat nya stöd- och åtgärdsprogram dagligen för att lugna de finansiella marknaderna.

Det råder stor osäkerhet vad neddragningarna världen över kommer att ge för ekonomiska konsekvenser för bolagen. Volatiliteten är fortsatt hög och många bolag har av säkerhetsskäl skjutit på vårens bolagsstämmor samt i många fall minskat eller helt dragit tillbaka den utdelning som planerats.

Det är en dramatisk nedgång i tillgångspriser som skett under mars månad. Att priser för i princip samtliga finansiella marknader, från aktie-, ränte- och fastighetsmarknaden till företagsobligationer, föll i värde, samtidigt är en unik företeelse. Under finanskrisen steg värdet på ränteplaceringar samtidigt som aktier föll i värde det vill säga de balanserade varandra. Så är inte fallet denna gång. Samtidigt är det viktigt att vara medveten om så kallade svansrisker i kristider. Det betyder att tillgångar faller i värde samtidigt under korta perioder, men är inte bestående under lång tid. Det är högst osannolikt att samtliga tillgångar faller samtidigt under särskilt lång tid. Många allokeringarbeslut är, med rätta, fattade mot bakgrund av att samvariationen är långsiktigt nära noll. Säkert är att vi kommer tillbaka till ett ”normaltillstånd” även om vi inte kan veta hur länge osäkerheten består.

I slutet av mars köpte därför Kyrkans pensionskassa aktier och obelånade fastigheter till ett värde av 575 mkr. Sedan botten den 23 mars är Stockholmsbörsen upp närmare 40 procent och såväl kredit- som räntemarknaden har gått starkt.

Ur ett ekonomiskt perspektiv måste vi se på det hela nyktert. Världen kommer att normaliseras och när det sker kommer ett uppdämt konsumtionsbehov och företagen kommer att realisera ett uppskjutet investeringsbehov. Den största risken för världskonjunkturen är västvärldens stora ängslighet och ibland nästan hysteri.

Dagens extremt låga realränta, som dessutom är negativ i flera länder, medför att den förväntade avkast-



Bild: Kristofer Hedlund



ningen för ränteprecisioner är mycket låg. Även om vi lägger på en kreditspread blir avkastningen för företagsobligationer låg. Den låga realräntan i sig dämpar tillväxtnedgången allt annat lika. Eftersom flera länder inte har möjlighet till expansiv penningpolitik på grund av svaga statsfinanser talar det för att realräntan kommer att fortsätta ligga på extremt låga nivåer.

En låg realränta medför att företagens kapitalkostnader långsiktigt, (när läget har normaliserats), kommer att fortsätta att vara gynnsamma. Detta är i sin tur positivt för aktiemarknaden eftersom bolagen i en sämre konjunkturfasa har svårare att höja priser om kostnaderna skulle stiga.

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

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.

SOLVENSEN FORTSATT EN AV BRANSCHENS ABSOLUT STARKASTE

Under första halvåret uppgick kapitalet till 20,9 miljarder kronor, vilket innebär att kapitalet i stort sett är oförändrat sedan årsskiftet. Totalavkastningen uppgick till - 0,9 %. Kyrkans pensionskassa har en mycket god finansiell ställning och solvensen uppgår till 184 procent vilket fortsatt är en av branschens absolut starkaste!

"HÅLLBART ÄR LÖNSAMT OCH LÖNSAMT ÄR HÅLLBART"

Kyrkans pensionskassas hållbarhetspolicy visar tydligt våra ambitioner på området. Strategin innebär att vi ska vara en aktiv ägare och att hållbarhet utgör en integrerad del av kapitalförvaltningen. Vi redovisar tydligt vilka 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 producerar alkohol, fossil energi, pornografi, spel om pengar, tobak, vapen samt cannabis för nöjesbruk.

Vår utgångspunkt är att "Hållbart är lönsamt och lönsamt är hållbart".

TANKAR INFÖR FRAMTIDEN

Regeringens förslag om nya regler för tjänstepensionsföretag röstades igenom den 5 november 2019 i riksdagens finansutskott. Den nya regleringen innehåller mer omfattande regler för företagsstyrning, krav på försäkringstekniska avsättningar, investeringar, kapitalbas och kapitalkrav. Vidare så utökas kraven på information till försäkringstagare, till finansmarknaden samt till Finansinspektionen. Kyrkans pensionskassa skickade den 1 april i år in ansökan till Finansinspektionen om tillstånd till omvandling för Kyrkans pensionskassa att driva tjänstepensionsverksamhet i form av tjänstepensionsförening i enlighet med ny lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Kyrkans pensionskassas renodlade affär med två tydliga pensionsplaner inom en definierbar sluten krets samt att vi har den klart starkaste balansräkningen relativt andra pensionskassor underlättar vår anpassning till den nya lagstiftningen.

De låga räntorna innebär att det sannolikt kommer bli betydligt svårare att uppnå avkastning som i tillräcklig utsträckning matchar pensionskassans åtaganden. I dessa tider, med högt värderade tillgångar, blir möjligheten att använda sig av flera tillgångsslag och på så sätt bygga en väldiversifierad tillgångsportfölj mer viktigt än tidigare för att på så sätt öka utsikterna till en högre riskjusterad avkastning. Kyrkans pensionskassas starka finansiella ställning möjliggör detta.

Vi tror på och agerar utifrån vår egen utstakade strategi och arbetar utifrån att enkelhet är bättre än komplexitet.

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

Stockholm 9 juli 2020
/CARL CEDERBERG,
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2020

Viktiga händelser under perioden

Förändrad återbäringsränta. Styrelsen beslutade på ordinarie möte den 28 maj att för premiebestämda pensioner sänka återbäringsräntan från 7 % till 4 % från och med 1 juli 2020. Återbäringsräntan har varit oförändrad sedan 1 januari år 2016. Konso-
lideringsgraden i premiebestämd försäkring uppgick per 31 maj till 113 % och målkonsolideringen är 107 %.

Tillståndsansökan inskickad till Finansinspektionen om ombildning till tjänstepensionsförening. Kyrkans pensionskassa har den 1 april skickat in ansökan till Finansinspektionen om tillstånd till omvandling för Kyrkan pensionskassa att driva tjänstepensionsverksamhet i form av tjäns-

tepensionsförening i enlighet med ny lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag.

Försäljning av sista hedgefondsinnehavet – Nordkinn. Kyrkans pensionskassa sålde under april månad hela innehavet i hedgefonden Nordkinn om 235 mkr. Försäljningen innebär att Kyrkans pensionskassa inte längre har någon investering i hedgefonder.

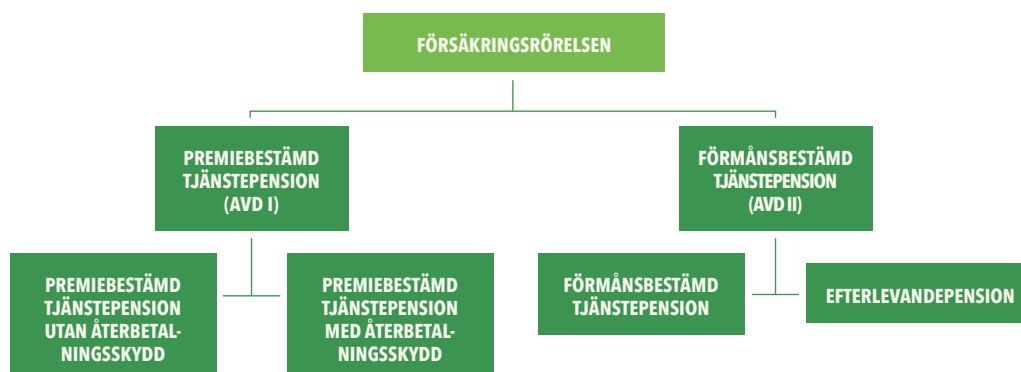
Ny investering i Infrastruktur. Kyrkans pensionskassa har tecknat avtal med Infranode II om en investering på 700 mkr. Infranode är ett svenskt företag som investerar i infrastruktur i Norden. Infranode äger och utvecklar tillgångar inom energi, transport,

digital- och social infrastruktur med en långsiktig horisont.

Anmälan om ändrade stadgar. Kyrkans pensionskassas fullmäktige beslutade vid ett extra fullmäktigesammanträde den 18 december 2019 om ändringar i pensionskassans stadgar som trädde i kraft den 1 januari 2020. Stadgarna har reviderats utifrån gällande lag (2018:672) om ekonomiska föreningar och aktuella pensionsplaner. Därtill har redaktionella ändringar och förtydliganden gjorts avseende definitioner, Kyrkans pensionskassas verksamhet och medlemskap.

Verksamhetsöversikt

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



TPA18 SVENSKA KYRKAN

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

Premiebestämd försäkring

Premiebestämd försäkring utgörs av ålderspensionsförsäkring i enlighet med kyrkans tjänstepensionsavtal

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

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

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

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

KAP-KL SVENSKA KYRKAN

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

Premiebestämd försäkring

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

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

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

Förmånsbestämd försäkring

Förmånsbestämda försäkringar innebär förenklat att arbetsgivaren utlovar en förmån i förhållande till lön och arbetad tid. För individer födda 1939 och tidigare är tjänstepensio-

nen i normalfallet helt förmånsbestämd. Idag innehåller tjänstepensionsavtalet förmånsbestämd tjänstepension för arbetstagare med lön över 7,5 inkomstbasbelopp (motsvarar cirka 41 750 kr/månad för år 2020). Efterlevandepensionen är förmånsbestämd.

Pensionskassans premieinkomster påverkas i huvudsak av följande:

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

RISKFÖRSÄKRING**Efterlevandepension**

Efterlevandepensionen gäller för både avtal TPA18 och KAP-KL.

De senaste åren har försäkringen för efterlevandepension visat ett underskott, pensionskassan har beslutat att höja premien för 2020 till 0,40 % (0,25 %).

Värdesäkringsfond

Värdesäkringsfonden gäller för avtal- et KAP-KL.

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

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

Premiekapning

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

gift och den beslutas årligen av Svenska kyrkans arbetsgivarorganisation. Beslutad avgift för 2020 är 0,0 % (0,7 %). Utfallet av premiekapningen för 2019 visar på ett överskott på 12,6 mkr.

Avgiftsnivå riskpremier %	2020	2019
Efterlevandepension	0,40	0,25
Värdesäkring	0,00	0,00
Avgiftsnivå premiekapning %	2020	2019
Premiekapning	0,00	0,70
Total	0,40	0,95



ATT UPPMÄRKSAMMA UNDER PERIODEN**Premiebestämd försäkring**

Premieinkomsterna för 2020 är 518. Utbetalda ersättningar är 79 mkr vilket motsvarar en ökning med 10 %. Utbetalningarna i denna försäkringstyp ökar mot bakgrund av att de som går i pension idag har ett allt större premiebestämt kapital, utbetalningarna påverkas även av kortare utbetalningstid än livsvarig utbetalning. Den kollektiva konsolideringen är 114 %. Återbäringsräntan har under 2020 varit 7 %.

Förmånsbestämd försäkring

Premieinkomsterna för 2020 är 43 mkr. Minskningen beror på att pensionskassans styrelse beslutat om en premierabatt på 100 % på premieavgifterna för inkomstår 2019 vilka faktureras 2020. Fakturerad avgift 2020 avser riskpremier. Utbetalda ersättningar är 163 mkr. Solvensgraden är 199 %. God solvensgrad minskar risken för tilläggsfakturering

PREMIE-/ AVGIFTSBESTÄMD FÖRSÄKRING	2020	2019	2019
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	518	504	507
Försäkring ersättningar, mkr	79	72	148
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 426	4 932	4 889
Kollektiv konsolideringsnivå, %	114	117	119
Solvensgrad, %	167	170	178

FÖRMÅNSBESTÄMD FÖRSÄKRING	2020	2019	2019
	Jan-jun	Jan-jun	Helår
Premieinkomst, mkr	43	156	134
Försäkring ersättningar, mkr	163	161	322
Försäkringsteknisk avsättning, mkr	5 909	5 927	5 795
Kollektiv konsolideringsnivå, %	179	177	185
Solvensgrad, %	199	198	209

till kyrkans arbetsgivare avseende inflationsuppräknning av pensionerna.

Kapitalförvaltningen

Pensionskassan har fyra tillgångsslag: aktier, räntebärande tillgångar, fastigheter och alternativa placeringar. Pensionskassans placeringsriktlinjer finns på www.kyrkanspensionskassa.se. För modell för styrning av kapitalförvaltningen och beskrivning av tidigare placeringsriktlinjer se årsredovisningen 2019.

TOTALAVKASTNINGSTABELL

	2020-06-30			2019-06-30			2019-12-31			Jan-dec 2019
	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	Marknads- värde	Andel %	Avkast- ning %	
TILLGÅNGSSLAG MKR										
Svenska aktiefonder	2 430	11,7	-7,6	2 485	12,4	22,2	2 527	12,2	34,2	
Utländska aktiefonder	5 504	26,3	-5,0	5 238	26,0	20,9	5 544	26,6	33,4	
AKTIER	7 934	38,0	-5,7	7 723	38,4	21,2	8 071	38,8	33,6	
RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR	8 296	39,8	2,1	8 230	40,9	4,6	8 330	40,0	4,5	
FASTIGHETER	2 956	14,2	2,9	2 729	13,6	3,6	2 920	14,0	13,0	
ALTERNATIVA PLACERINGAR	1 662	8,0	0,4	1 430	7,1	3,3	1 484	7,2	6,7	
TOTALPORTFÖLJEN	20 848	100,0	-0,9	20 112	100,0	10,4	20 805	100,0	16,2	



ATT UPPMÄRKSAMMA UNDER PERIODEN

Inget att rapportera.

TOTALAVKASTNING

Totalavkastningen för perioden uppgick till -0,9 % (10,4). I totalavkastningstabellen på sid 8 framgår avkastning och allokering per tillgångslag.

Tillgångsslagen i totalavkastningstabellen följer den uppdelning av tillgångar som finns i placeringsriktlinjerna.

AKTIER

Aktier uppvisade en avkastning på -5,7 % (21,2). Svenska aktier avkastade -7,6 % (22,2) och utländska aktier -5,0 % (20,9). Resultatet för utländska aktier har under perioden påverkats negativt med 41,5 mkr (positivt 171,5) på grund av valutakursförlust. Marknadsvärdet på aktieportföljen var vid utgången av perioden 7 934 mkr (7 723). Aktierna förvaltas via utvalda externa fonder.

RÄNTEBÄRANDE PLACERINGAR

Räntebärande tillgångar genererade under perioden en avkastning på 2,1 % (4,6). Marknadsvärdet på räntebärande värdepapper inklusive kassa och bank uppgår vid utgången av perioden till 8 296 mkr (8 230). Räntebärande tillgångar förvaltas diskretionärt i sin helhet av Kammarkollegiet.

FASTIGHETER

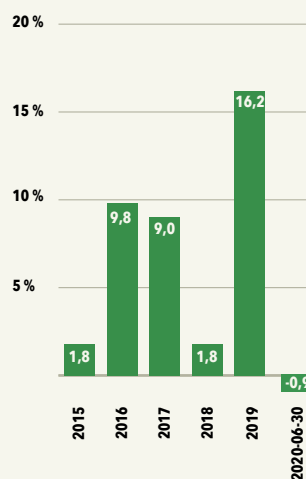
Pensionskassans fastighetsinvesteringar genererade under perioden en avkastning på 2,9 % (3,6). Pensionskassans placeringar i fastigheter sker indirekt via bolag i Fastighets AB Stenvalvet och SPP Fastigheter AB. Marknadsvärdet på fastigheter uppgår vid utgången av perioden till 2 956 mkr (2 729).

ALTERNATIVA PLACERINGAR

Avkastningen uppgick under perioden till 0,4 % (3,3). Vid utgången av perioden var marknadsvärdet på alternativa placeringar 1 661 mkr

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

Alternativa tillgångar sköts av utvalda externa förvaltare.

TOTALAVKASTNING 5,5 ÅR

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kyrkans pensionskassa är exponerad mot ett antal risker som främst består av finansiella risker och försäkringsrisker.

TRAFIKLJUSTEST

Ett sätt att mäta den samlade risken i en försäkringsverksamhet är genom det så kallade trafikljustestet. Detta test har utvecklats av Finansinspektionen. Institutet utsätts för ett antal fiktiva stressscenarier avseende både placeringstillgångar och försäkringsrisker. Om institutets kapitalbuffert inte räcker till enligt Finansinspektionens stress-tester visar trafikljustestmodellen ”rött ljus”.

I trafikljustestet beräknas först den kapitalbuffert pensionskassan förfogar över givet de aktuella marknadsvärdena för pensionskassans tillgångar och skulder. Därefter utsätts tillgångarna och skulderna för ett antal fiktiva stressscenarier som har definierats av Finansinspektionen. Scenarierna ger upphov till ett sammantaget kapitalkrav. Resultatet av stresstestet för pensionskassan redovisas i tabellen till höger. Resultatet visar att pensionskassan har en väsentligt större kapitalbuffert än vad som krävs enligt trafikljustestet.

För närmare beskrivning av pensionskassans risker, se årsredovisning för år 2019.

KAPITALKRAV ENLIGT TRAFIKLJUSTESTEN (MKR)

	2020-06-30	2019-06-30
RISKOMRÅDE		
Ränterisk	-241	-50
Aktierisk	-1 728	-1 744
Fastighetsrisk	-682	-633
Kreditrisk	-287	-289
Valutarisk	-339	-329
Försäkringsrisk	-402	-405
Övriga risker	-2	-2
TOTALT KAPITALKRAV	-3 682	-3 453
Aktuell kapitalbuffert	8 938	8 729
Kapital överstigande kapitalkrav	5 256	5 275

Händelser efter rapportperioden

Inget att rapportera.

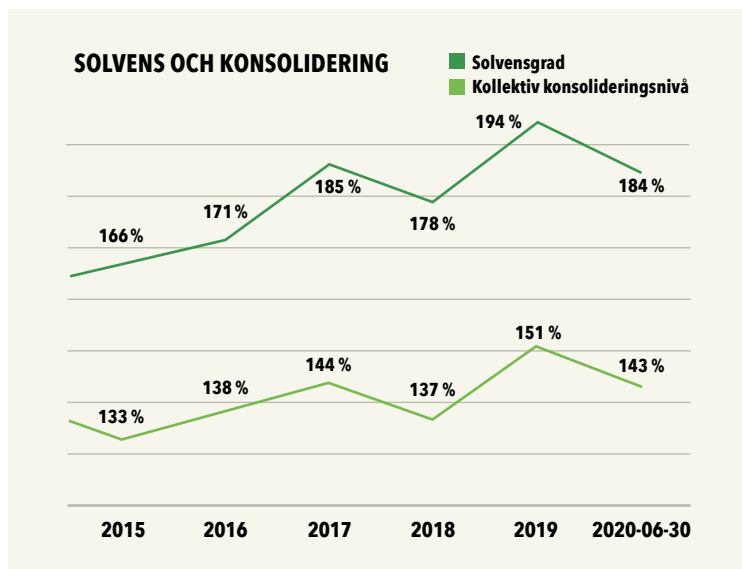
Periodens resultat

SOLVENSGRAD

Pensionskassans solvens uppgår till 184 % (185) vid periodens utgång. Under de senaste fem och ett halvt åren har solvensgraden varierat mellan 166 % och 194 %. En hög solvensgrad innebär att pensionskassan har en bra buffert.

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Pensionskassan har en god konsolidering. Den samlade kollektiva konsolideringsnivån den 30 juni 2020 var 143 % (146). En kollektiv konsolideringsnivå över 100 % visar att värdet på de samlade tillgångarna är högre än värdet på samtliga åtaganden värderade genom nuvärdesberäkning i förhållande till garantiränta (vid beräkning av solvensgrad används marknadsränta).



FINANSIELLA RAPPORTER

EKONOMISK STÄLLNING OCH NYCKELTAL

EKONOMISK STÄLLNING (MKR)	2020 Jan-jun	2019 Jan-jun	2019 Helår
Kapitalbas/konsolideringskapital	9 505	9 272	10 110
Erforderlig solvensmarginal	454	435	428
NYCKELTAL (%)			
Förvaltningskostnad	0,10	0,12	0,24
Kapitalförvaltningskostnad	0,02	0,02	0,04
Totalavkastning	-0,9	10,4	16,2
Kollektiv konsolideringsnivå	143	146	151
Solvensgrad	184	185	194

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)	2020 Jan-jun	2019 Jan-jun	2019 Helår
Premieinkomst	560	660	642
Kapitalavkastning, netto i försäkringsrörelsen	-177	1 870	2 888
Försäkringsersättningar	-242	-233	-470
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	-651	-818	-644
Driftskostnader	-21	-25	-49
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-531	1 454	2 366
Skatt	-8	-7	-13
PERIODENS RESULTAT	-538	1 447	2 353

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

TILLGÅNGAR	Not	20-06-30	19-06-30	19-12-31
Immateriella tillgångar		20	25	22
Placeringsstillgångar	2, 4	20 610	19 993	20 481
Fordringar		26	38	29
Andra tillgångar		165	36	216
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		51	63	87
SUMMA TILLGÅNGAR		20 872	20 155	20 836
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		9 505	9 272	10 110
Försäkringstekniska avsättningar	3	11 335	10 858	10 684
Skulder		31	22	30
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2	3	12
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		20 872	20 155	20 836

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

	Avgifts- bestämd försäkring		Förmånsbestämd försäkring			Jan-juni 2020	Jan-juni 2019
	Konsolider- ingsfond	Konsolide- ringsfond	Övrig fond *	Andra fonder **	Årets resultat	Summa eget kapital	Summa eget kapital
INGÅENDE EGET KAPITAL	2 864	4 250	629	13	2 353	10 110	7 880
Föregående års vinstdisposition	924	1 428			-2 353	-	-
Avsättningar till värdesäkringsfond			-			-	0
Avsättningar till fond för utvecklings- utgifter	0	0		-1		-	-
Utbetalad återbäring/pensionstillägg	-34	-33				-67	-56
Periodens resultat					-538	-538	1 447
UTGÅENDE EGET KAPITAL	3 755	5 646	629	12	-538	9 505	9 272

* Värdesäkringsfond

** Fond för utvecklingsutgifter

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	2020 Jan-jun	2019 Jan-jun	2019 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	58	305
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-67	-56	-123
PERIODENS KASSAFLÖDE	-50	2	182
Likvida medel vid periodens början	216	34	34
Likvida medel vid periodens slut	165	36	216

Avrundningsdifferenser kan förekomma



NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionskassans finansiella redovisning upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänts av EU. Vid upprättandet har också den svenska Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL), Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2008:26 samt Rådet för finansiell rapportering, rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Enligt FFFS 2008:26 framgår att försäkringsföreningen skall upprätta finansiella rapporter i enlighet med godkända internationella redovis-

ningsstandarder (IFRS/IAS, IFRIC/SIC) om inte något annat krävs enligt lag eller annan författning. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Avkastningsskatten är en schablon-skatt och belastar pensionskassan oavsett hur stor den faktiska kapitalavkastningen varit under året. Bedömningen är att avkastningsskatten för första halvåret är ungefär hälften av årets skattekostnad.

Delårsrapporten för Pensionskassan är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och upplysningar lämnas såväl i noter som

på annan plats i delårsrapporten.

Tillämpade redovisningsprinciper i delårsrapporten är samma som i årsredovisningen 2019.

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR

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



Bild: Gustaf Heising



NOT 2 VÄRDERINGSKATEGORI FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Enligt IFRS 13 ska upplysning lämnas avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde. Upplysningskravet innebär att dessa finansiella instrument ska kategoriseras i tre nivåer utifrån underliggande värderingsteknik som används vid fastställande av verkligt värde. De tre nivåerna är:

NIVÅ 1 NOTERADE PRISER PÅ AKTIVA MARKNADER FÖR IDENTISKA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, prissättningstjänst finns lätt och regelbundet tillgänglig och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner. Det marknadspris som används är den aktuella köpkursen.

NIVÅ 2 ANDRA OBSERVERBARA DATA FÖR TILLGÅNGAR ELLER SKULDER ÄN NOTERADE PRISER INKLUDERADE I NIVÅ 1, ANTINGEN DIREKT SOM PRISNOTERINGAR ELLER INDIREKT (HÄRLEDDA PRISNOTERINGAR)

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknadsplats fastställs med hjälp av värderingstekniker. Marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt då denna finns tillgänglig. Företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Värderingstekniker som används för värderingar av finansiella instrument i nivå 2:

* Verkligt värde härleds med referens till likartade finansiella instrument där observerbar data finns.

* Verkligt värde baseras på nyligen genomförda transaktioner i samma instrument.

NIVÅ 3 DATA FÖR TILLGÅNGAR SOM INTE BASERAS PÅ OBSERVERBARA MARKNADSDATA

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

* Värdering av aktier och andelar fastställs med EVCA:s och INREV:s principer och erhålls från externa motparter.

* Värdering av aktier och andelar i intressebolag bestäms av värdet på underliggande fastigheter. Fastighetsvärderingarna erhålls från extern part och marknadsvärdet bedöms med en marknadsanpassad flerårig avkastningsanalys dvs. en analys av förväntade framtida betalningsströmmar där alla indata ges värden som överensstämmer med de bedömningar marknaden kan antas göra under rådande marknads-situation. 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 2020

Inga överföringar mellan nivåer har skett.



Bild: Gustaf Hellsing



Verkligt värde för finansiella instrument 2020-06-30 (MKR)

	Publicerade priser noterade på en aktiv marknad	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata	Redovisat värde
	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	2020-06-30
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	1 170 885	1 170 885
Aktier och andelar	8 097 055	-	778 379	8 875 433
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 685 682	6 229 916	170 928	8 086 526
Derivat	934	-	-	934
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 418 759	1 418 759
SUMMA TILLGÅNGAR	9 783 670	6 229 916	3 538 951	19 552 537

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

	Aktier och andelar i intressebolag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2020-01-01	1 144 029	550 897	165 497	1 205 071	3 065 494
Köp	3 102	210 543	11 465	215 441	440 551
Sälj	-	-	-	-	-
Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet	-	-	-	-	-
Orealiserade vinster/förluster	23 754	16 939	-6 034	-1 754	32 906
UTGÅENDE BALANS 2020-06-30	1 170 885	778 379	170 928	1 418 759	3 538 951
Kuponger respektive utdelningar under perioden	-	-	1 298	18 750	20 048
Summa realiserade/orealiserade vinster och förluster redovisade i resultaträkningen som innehas vid utgången av perioden.		52 954			
VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN		52 954			



Verkligt värde för finansiella instrument 2019-12-31 (MKR)

	Publicerade priser noterade på en aktiv marknad	Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata	Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata	Redovisat värde
	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	2019-12-31
TILLGÅNGAR				
Aktier och andelar i intressebolag	-	-	1 144 029	1 144 029
Aktier och andelar	8 261 264	-	550 897	8 812 160
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 724 246	6 374 301	165 497	8 264 044
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	1 205 071	1 205 071
SUMMA TILLGÅNGAR	9 985 510	6 374 301	3 065 494	19 425 305

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

	Aktier och andelar i intressebolag	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Summa
INGÅENDE BALANS 2019-01-01	606 605	461 493	130 937	1 117 689	2 316 725
Köp	325 990	86 111	192 238	41 765	646 104
Sälj	-	-	-156 678	-	-156 678
Realiserade vinster/förluster, sålt hela innehavet	-	-	251	-	251
Orealiserade vinster/förluster	211 434	3 292	-1 251	45 618	259 093
UTGÅENDE BALANS 2019-12-31	1 144 029	550 897	165 497	1 205 071	3 065 494

Kuponger respektive utdelningar under perioden - 33 145 2 910 21 364 57 420

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

313 603

VINSTER OCH FÖRLUSTER REDOVISADE SOM KAPITALAVKASTNING UNDER PERIODEN

316 763

NOT 3 STÄLLDA SÄKERHETER (MKR)

För försäkringstagarnas räkning registerförda tillgångar

Utöver erforderlig pantsättning

2020-06-30

2019-06-30

17 310

17 287

5 975

6 429

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

NOT 4 EVENTUALFÖRPLIKTELSE (MKR)

Återstående belopp att investera i placeringstillgångar

2020-06-30

2019-06-30

1 212

622



DEFINITIONER NYCKELTAL

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

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

KAPITALFÖRVALTNINGSKOSTNAD

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

TOTALAVKASTNING

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

KOLLEKTIV KONSOLIDERINGSNIVÅ

Beräknas som kvoten mellan tillgångarnas marknadsvärden och preliminärt fördelade tillgångsvärden (garanterade åtaganden och preliminärt fördelad återbäring).

SOLVENSGRAD

Beräknade utifrån totala marknadsvärderade tillgångar minskade med immateriella tillgångar och finansiella skulder i förhållande till de garanterade åtagandena.

REVISION

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning.

UNDERSKRIFT

Stockholm 25 augusti 2020



CARL CEDERBERG
VD





Pensionskassan försäkrar och administrerar kyrkans tjänstepensionsavtal. Målet är att erbjuda konkurrenskraftiga försäkringar. Med detta menar vi god avkastning, låga avgifter samt tydlig information till anställda, pensionärer och arbetsgivare. Det är även viktigt för oss att förvalta pensionskapitalet i samklang med Svenska kyrkans grundläggande värderingar.

**Postadress**

Kyrkans pensionskassa
Box 501, 101 30 Stockholm

Kundservice

Kyrkans pensionskassa
Universitetsallén 8
852 34 Sundsvall
Telefon: 020-55 45 35

Mejl: kundservice@kyrkanspensionskassa.se

www.kyrkanspensionskassa.se

Organisationsnr: 816400-4155
Styrelsens säte: Stockholm