

VFF Pension Försäkringsförening
ÅRSREDOVISNING 2017

Innehållsförteckning

VD HAR ORDET	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	6
FINANSIELL INFORMATION	8
Femårsöversikt	17
FINANSIELLA RAPPORTER	18
Resultaträkning 1 januari – 31 december	18
Balansräkning	19
Redogörelse för förändringar i eget kapital	20
Kassaflödesanalys	20
Resultatanalys per försäkringsgren	21
NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	22
STYRELSENS UNDERTECKNANDE	38
ORDLISTA OCH DEFINITIONER	40

VFF PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING

Postadress
M2.7
405 08 Göteborg

Telefon
+ 46 (0)31-661210

E-post
vff@volvo.com

Org. nr
816400-4056

Besöksadress
Götaverksgatan 2

Telefax
+ 46 (0)31-661661

Internet
www.vffpension.se

VD har ordet



ÅRET SOM GÅTT

När det nu är dags att sammanfatta 2017 kan jag konstatera att VFF Pension haft ännu ett år med positiv utveckling både inom administration och inom kapitalförvaltning.

Totalavkastning för året uppgick till 5,2% (6,2) och det innebär att vi ligger en dryg procent över målavkastningen på 4%. Solvensnivån förstärktes och uppgick till 129 % (127 %) medan konsolideringen låg på 115 % (118 %). Målet med kapitalförvaltning är att ha en väldiversifierad och robust portfölj som klarar av svängningarna på den finansiella marknaden. Under året har återbäringsräntan för Volvo Företagspension legat på 5,4 % och PLUSpension har haft en genomsnittlig återbäringsränta på drygt 11 %.

Vid utgången av året uppgick balansomslutningen till 8 328 tkr jämfört med 7 898 tkr per siste december 2016.

SLOPAD UTTAGSAVGIFT

Efter flera år med positivt nettoinflöde och god avkastning tillsammans med effektiviseringsarbete har vi nu möjlighet att ta bort uttagsavgiften fr. o. m. 1 januari 2018. VFF Pension är en försäkringsförening som drivs helt enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att våra medlemmar får ta del av all återbärning och vi är glada över att kunna sänka våra avgifter.

VFF FONDFÖRSÄKRING AB

Under första kvartalet slutfördes likvidationen av dotterbolaget VFF Fondförsäkring AB, VFO, och därmed upphörde all verksamhet i bolaget. Alla försäkringar i VFO har flyttats antingen till moderbolaget VFF Pension Försäkringsförening eller till annan extern försäkringsgivare.

VFF PENSION

Efter sommaren bytte Volvoresultats Försäkringsförening namn till VFF Pension. VFF Pension har använts i kommunikationen med våra försäkrade som ett samlingsnamn

för Volvoresultats Försäkringsförening och dotterbolaget VFF Fondförsäkrings AB sedan många år. Både namnet och loggan är väl inarbetade och det kändes naturligt att behålla namnet även efter avvecklingen av VFO.

SERVICE ÄR VIKTIGT


För att arbeta vidare mot vårt mål, hög kundnöjdhet, lanserade vi under hösten en ny och fräsch hemsida som på ett enkelt sätt ska ge information till både de försäkrade och bolagen som betalar in pensionspremier. Alla försäkrade har möjlighet att logga in på sin personliga sida med mobilt bankid och nytt för i år är att även de som har en efterlevandepension kan logga in. Vi vill att det ska vara lätt att kontakta oss och det är en central del av vårt uppdrag att ge bra service till alla våra medlemmar.

FRAMTID

De kommande åren kommer att innebära en hel del anpassning till nya regelverk. Förberedelser inför den nya dataskyddsförordningen som träder i kraft i maj pågår för fullt. Däremot har utkast till nytt regelverk för tjänstepensionsbolag låtit vänta på sig men Finansdepartementet väntas komma med sitt förslag under första kvartalet 2018. Till viss del har förberedelsearbetet inför den nya regleringen kunnat påbörjas men en hel del återstår att ta tag i när alla kort ligger på bordet.

Avslutningsvis vill jag tacka medarbetare och samarbetspartners för ett bra arbete under det gångna året.

Göteborg 2018-03-28


Marie Hagstedt, VD

VFF Pensions vision och uppdrag

- VFF Pension erbjuder traditionella pensionsförsäkringar till medarbetare inom Volvokoncernen och Volvo Car Group samt vissa bolag som tidigare har ingått i någon av koncernerna.
- VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.
- VFF Pensions uppdrag är att administrera försäkringar och förvalta försäkringskapitalet för Volvoanställda samt vara konkurrenskraftiga inom områdena kundnöjdhet, avkastning och avgifter.
- VFF Pension administrerar och förvaltar Volvo Företagspension som är en extra tjänstepension för Volvos medarbetare. Dessutom erbjuds PLUSpension som är en privat pensionsförsäkring där även anhöriga till medarbetare kan teckna en försäkring. Dessa erbjuds som traditionell försäkring. Att spara i en traditionell försäkring är tryggt och enkelt eftersom VFF Pension placerar pengarna och lämnar en garanti för försäkringstagarnas framtida utbetalda pensioner. All överavkastning tillfaller försäkringstagarna i form av återbärning.

Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN FÖR VFF PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING AV GER
HÄRMED ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2017

VFF Pension är en understödsförening/tjänstepensionskassa som förvaltar och administrerar traditionella pensionsförsäkringar för anställda inom Volvokoncernen, Volvo Car Group i Sverige samt vissa bolag som tidigare ingått i dessa koncerner eller är intressebolag. Verksamheten bedrivs enligt ömsidiga principer vilket innebär att föreningen ägs av de försäkrade och överskottet går tillbaka till medlemmarna.

Verksamheten startades 1988 med att anställda kunde välja att föra över sina vinstandelar till privat pensions-sparande i PLUSpension. Volvo Företagspension startades år 2000 som en del av lokala förhandlingar. Sedan 2005 bedrivs all verksamhet i egen regi med undantag av vissa tjänster som köps in.

Sätet är i Göteborg, Sverige.

PRODUKTER

- **PLUSPENSION** är en privat pensionsförsäkring dit medlemmarna själva betalar in premier. Berättigade till inträde är anställd i Volvokoncernen och Volvo Car Group samt maka/make/sambo till medlem. För att kunna bedöma försäkringsriskerna i avdelningen krävs en hälsoprövning vid inträde.

Det är inte längre skattemässigt förmånligt att spara i en privat pensionsförsäkring eftersom det inte längre går att göra skattemässiga avdrag för insatta premier.

- **VOLVO FÖRETAGSPENSION** är en tjänstepensionsförsäkring i enlighet med lokalt upphandlat kollektivavtal. Premien är ett fast månadsbelopp och betalas in till försäkringen en gång per år. Det är även möjligt att omvandla tidbanker till en premie. Anställda inom Volvo Car Group får även sin tjänsteårsgratifikation inbetald som premie till Volvo Företagspension samt har möjlighet att omvandla eventuell bonusutbetalning till premie.
- **AVTALSPENSION SAF-LO** är en tjänstepension som grundar sig på kollektivavtalet mellan Svenskt Näringsliv och LO. Här har VFF Pension tidigare varit ett valbart alternativ för anställda som omfattas av avtalet inom Volvokoncernen och Volvo Car Group men är inte längre ett valbart alternativ.
- **ALTERNATIV ITP T10** är en tjänstepensionslösning för tjänstemän med lön som överstiger 10 basbelopp. Här är VFF Pension inte längre ett valbart alternativ för insättning av premier.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

SLUTLIG LIKVIDATION AV DOTTERBOLAGET, VFF FONDFÖRSÄKRING AB

Per sista mars 2017 genomfördes den slutliga likvidationen i dotterbolaget efter att samtliga försäkrade hade kontaktats och flyttat sin fondförsäkring.

I maj höll bolaget den sista årsstämman och kvarvarande kapital överfördes till VFF Pension.

STADGEÄNDRINGAR

I samband med VFF Pensions fullmäktigemöte i maj antogs nya stadgar där följande ändringar fastställdes:

Slopad uttagsavgift

Tack vare effektiviseringsarbete och ökat förvaltad kapital kunde beslut tas om att helt ta bort utbetalningsavgiften. Denna ändring gäller fr.o.m. 1 januari 2018.

Ändring i konsolideringspolicyn

Nivåerna i konsolideringspolicyn justerades och intervallen för konsolideringsgraden höjdes till 125 % vilket innebär att konsolideringsgraden bör ligga inom intervallen 95 % -125 % med en målkonsolidering på 105 %.

I de fall konsolideringsgraden avviker från målkonsolideringen görs en korrigering genom höjning eller sänkning av återbäringsräntan.

Byte av namn

Tidigare har namnet VFF Pension använts i marknadsföringssyfte och som ett gemensamt namn för Volvoresultats Försäkringsförening och VFF Fondförsäkring AB. Men när likvidationen av VFF Fondförsäkring AB var klar beslutade fullmäktige via stadgeändring att ändra namnet från Volvoresultats Försäkringsförening till VFF Pension Försäkringsförening.

NY METOD FÖR BERÄKNING AV FTA

VFF Pension tog i samband med årsskiftet en ny metod för att beräkna försäkringsteknisk avsättning, FTA, i drift.

Huvudsaklig skillnad mellan tidigare och nuvarande beräkningar är att den nu tillämpade metoden genererar tre olika kassaflöden en för utbetalningar, en för kostnader och en för avkastningsskatt. Tidigare använd metod genererade endast ett kassaflöde för utbetalningar. Likaså använde tidigare metod nettoränta (dvs. ränta minus kostnader och avkastningsskatt) medan den nu gällande metoden använder bruttoränta (dvs. före kostnader och skatt). Detta sätt skapar större transparens samt ökar flexibiliteten vad gäller att kunna beräkna FTA och göra simuleringar. Den nya metoden innebar initialt vid årets start en ökning av FTA med ca 1 %.

NY LEVERANTÖR FÖR SÄKERHETSHANtering OCH UPPFÖLJNING AV FINANSIELLA RISKER

I mitten av året anlätades Captor Investment Management AB för att hantera rapportering av finansiella risker, derivathantering samt hantering av ställda säkerheter.

NY PORTFÖLJRAPPORTERING

Under sommaren implementerades ett nytt verktyg för att ta fram en portföljrapport. Den nya rapporten minskade personberoendet, effektiviserade processen samt ger möjlighet till uppföljning på daglig basis.

REGLERINGARS PÅVERKAN

IORP

IORP 2 har slutligen godkänts inom EU och det är nu klart att ikraftträdandet av direktivet ska ske senast den 13 januari 2019.

Tjänstepensionsreglering

Ännu väntar vi på Finansdepartementets förslag på en tjänstepensionsreglering och den förväntas komma under första kvartalet 2018.

Den övergångsreglering som har gällt för understödsföreningar, dvs. att bedriva verksamheten under den upphävida lagen om understödsföreningar, är förlängd till den 30 juni 2019. VFF Pension avser att fortsätta använda detta undantag.

Finansdepartementet lämnade i september 2017 ett förslag på hur kapitalkraven i ett nytt regelverk för tjänstepensionsföretag kan tänkas bli. Förslaget innebar att föreningen ska vid varje tidpunkt utöver skuld täckningsgilla tillgångar, ha en tillräcklig kapitalbas. Kapitalbasen ska minst uppgå till det högsta av:

- Ett garantibelopp, 3,75 meuro
- Ett schablonmässigt kapitalkrav, motsvarande dagens solvensmarginal.
- Ett riskkänsligt kapitalkrav, fångar upp marknadsrisker, försäkringsrisker och operativa risker.

GDPR

I maj 2018 träder EUs nya dataskyddsförordning i kraft. Den nya regleringen innebär bl. a. ökade krav på information om lagring och informationssäkerhet, hantering av personuppgiftsincidenter, tidsgräns för tillhandahållande av registerutdrag. Datainspektionen får mer muskler och kan utfärda böter med upp till 20 meruo. Utöver detta har Sverige kompletterat med en ny lag kring dataskydd som bl. a. innefattar tystnadsplikt för dataskyddsombud och möjlighet att fortsätta behandla personnummer när det är nödvändigt.

VFF Pension har ägnat mycket tid och kraft för att anpassa organisation, verksamhet, system och dokumentation inför de kommande kraven.

Finansiell information

RESULTATET

VFF Pension uppvisar ett positivt resultat på 272 548 tkr efter skatt (114 701 tkr).

PREMIEINKOMSTER

Under året inbetalades totalt 336 944 tkr i premier enligt nedan.

tkr	Volvo		Totalt 2017	Totalt 2016
	PLUSpension	Företagspension		
Ordinarie premie	-	291 360	291 360	275 533
Avsättning från tidbanker	-	21 774	21 774	19 921
Bonusväxling, VCC	-	17 865	17 865	10 250
Tjänsteårsgratifikation, VCC	-	4 918	4 918	4 388
Personalbil kompensation	-	68	68	144
Engångsinsättning	132	-	132	126
Flytt fr tidigare dotterbolaget	56	-	56	84 576
Flytt fr. annan försäkringsgivare	751	-	751	-
	939	335 984	336 923	394 938
SAF-LO	0	-	0	5
Justeringspost	-	21	21	-
Summa	939	336 005	336 944	394 943

UTBETALNING FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

Under året utbetalades 184 mkr (181 mkr) i garanterad pension och 56 mkr (47 mkr) i återbäring.

DRIFTSKOSTNADER

Driftskostnaderna uppgick till 16 631 tkr (16 846 tkr).

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått för hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och genomsnittligt marknadsvärde på tillgångar. För 2017 uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,21 % vilket är en marginell minskning jämfört med föregående år.

De faktiska driftskostnaderna ska täckas av avgiftsuttag från försäkringarna såsom premieavgifter, utbetalningsbelastning och avdrag på försäkringskapitalet. Detta följs löpande upp av föreningens aktuarie och målsättningen är att bibehålla fortsatta låga avgifter.

NYCKELTAL

GARANTERAD RÄNTA TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Den garanterade räntan är den räntesats som försäkringskapitalet räknas upp med vid varje enskild premieinbetalning.

Räntenivåer för garanterad ränta är beroende på när premien är inbetald och varierar över tiden enligt följande:

t o m 2002-12-31	4,1 %
2003-01-01-- 2003-04-30	3,25 %
2003-05-01-- 2005-02-28	3,0 %
2005-03-01-- 2008-12-31	2,75 %
2009-01-01--2012-02-29	2,5 %
2012-03-01--2016-09-31	1,5 %
Fr.o.m. 2016-10-01	0,7 %

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår till 2,6 % (2,72 %) per sista december 2017.

ÅTERBÄRINGSRÄNTA TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Återbäringsräntan styrs dels av avkastning på förvaltad kapital och dels av VFF Pensions konsolideringspolicy vars målnivå är 105 %. Återbäringsräntan är differentierad mellan avdelningarna som en följd av variationer i avdelningarnas konsolideringsnivå.

Återbäringsräntan följs upp löpande av föreningens aktuarie som ger förslag till styrelsen när ett behov av justering föreligger.

Under året har följande återbäringsräntor gällt:

	PLUS-pension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
januari-mars	9 %	-	-	-
april-november	12 %			
december	9 %	-	-	-
januari-mars	-	4 %	4 %	4 %
april-december	-	6 %	6 %	6 %
Genomsnittlig under året	10,9 %	5,4 %	5,4 %	5,4 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	10,7 %	5,3 %	5,2 %	5,2 %

Under 2017 betalades 56 367 tkr (46 709 tkr) ut i återbäring. Återbäringen tas direkt ur konsolideringsfonden och redovisas över balansräkningen medan utbetald garanterad pension redovisas i resultaträkningen.

KOLLEKTIVT KONSOLIDERINGSKAPITAL

Det kollektiva konsolideringskapitalet är skillnad mellan marknadsvärdet på placeringstillgångar och åtagandet dvs. försäkringskapitalet.

KONSOLIDERING

Konsolideringen har varit fortsatt god under året och låg på 115 % (118 %) vid utgången av året.

VFF Pension har en konsolideringspolicy som fastställer att konsolideringen ska ligga på mellan 95 % och 125 % med en målkonsolidering på 105 %.

SOLVENSLÄGET

Solvensen påverkas i hög grad av rådande ränteläge eftersom de försäkringstekniska avsättningarna marknadsvärderas. Åtagandena har långa löptider med pensionsutbetalningar som ligger långt fram i tiden. När dessa ska marknadsvärderas till lägre ränteläge innebär det ett ökat solvenskrav. Solvens visar förhållandet mellan tillgångar och försäkringstekniska avsättningar. Solvensen för samtliga produkter var vid utgången av året 129 % (127%).

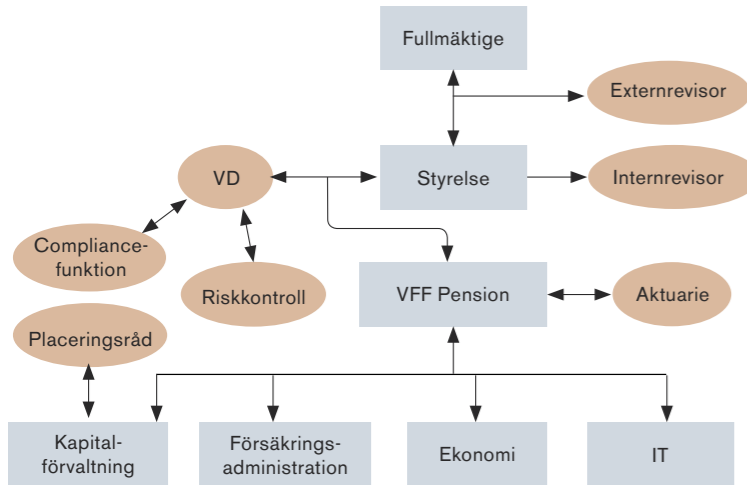
Det finns regelverk som kräver att försäkringsbolag har kapital för att täcka de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna plus en extra marginal eller buffert. Detta mäts i den så kallade solvenskvoten. Solvenskvoten definieras som kapitalbasen i relation till den kapitalbas VFF Pension minst måste ha dvs. erforderlig solvensmarginal. En positiv solvenskvot innebär att bolaget har mer kapital än vad regelverket kräver. VFF Pensions solvenskvot uppgick till 7,3 (6,7) vid årets utgång.

ICKE FINANSIELL INFORMATION

PERSONAL

Under 2017 har 11 (11) personer varit anställda i föreningen, 8 (8) kvinnor och 3 (3) män.

ORGANISATIONSSCHEMA



VFF Pensions verksamhet bedrivs i huvudsak i egen regi men det finns några funktioner som har lagts ut externt, s.k. outsourcing.

Utlagda funktioner hos VFF Pension är följande:

Aktuarie

Aktuarien ansvarar för alla aktuariella beräkningar och analyser. Funktionen är utlagd på Tao X Actuary Advisory AB.

Compliance

Compliance funktionen ansvarar för regelefterlevnad i den tillståndspliktiga verksamheten. Funktionen är utlagd på Apriori Advokatbyrå.

Riskkontroll

Riskkontroll ansvarar för att övervaka, kontrollera och rapportera iakttagelser kring föreningens riskhantering. Funktionen är utlagd på CaFo Actuarial Management AB.

Internrevision

Internrevisionen övervakar, kontrollerar och rapporterar iakttagelser av föreningens kontrollfunktioner. Funktionen för internkontroll har under året varit utlagd på EY men VFF Pension byter internrevisor till PWC under 2018.

ERSÄTTNINGSPOLICY, ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER TILL NYCKELPERSONER

Styrelsen fastställer årligen i december en ersättningspolicy för påföljande år i enlighet med FFFS 2011:2. Ersättningspolicyns syfte är att begränsa risken för att det ska uppstå intressekonflikter för den enskilde medarbetaren mellan eget vinstintresse och försäkringstagarnas. Policyn ska främja en effektiv riskhantering och motverka kortsiktiga vinster och överdrivet risktagande.

Samtliga medarbetare erhåller en fast ersättning som ska vara marknadsmässig och baseras på den enskilde medarbetarens ansvar och prestation. Det finns inga bonusprogram eller rörliga ersättningar.

Aktuell ersättningspolicy finns att hämta på www.vffpension.se.

Pension till anställda tecknas i enlighet med kollektivavtal. Aktuella pensionsförmåner är ITP1 och ITP2 beroende på den anställdes ålder och dessa försäkringar tecknas via Collectum.

VD har inga extra pensionsplaner utöver ITP-planen och till styrelsen utgår inga pensionsplaner.

VD har sex månaders uppsägningstid från vardera sidan. Sker uppsägning från föreningens sida så äger VD rätt att under nio månader, från det att uppsägningen verkställts, uppbära lön.

Styrelsen har ett fast arvode samt ett rörligt mötesarvode. Inga pensionskostnader eller icke-monetära förmåner utgår för styrelsemedlemmar. Styrelsens arvode fastställs årligen av fullmäktige med prisbasbeloppet som grund.

Övriga icke-monetära förmåner såsom friskvård, företagshälsovård etc. följer, av AB Volvo, uppsatta kriterier och belopp.

Samtliga anställda får premier till Volvo Företagspension där en årlig premie fastställs i Ersättningspolicyn.

Nyckelpersoner i ledande ställning är de personer som har befogenheter för planering, ledning och styrning av bolagens verksamhet samt styrelsemedlemmar. Som nyckelperson i ledande ställning räknas VD.

FÖRSÄKRINGSVERKSAMHETEN

FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Per sista december är 90 946 personer försäkrade hos VFF Pension.

Antal medlemmar:

	Medlemmar 2017	Försäkringar 2017	Medlemmar 2016	Försäkringar 2016
PLUSpension	36 606	37 363	37 676	38 443
Volvo Företagspension	82 940	83 926	80 107	81 125
SAF-LO	2 638	2 639	2 754	2 755
T10	194	194	194	194
Totalt	90 946	124 122	88 446	122 517

Att summan medlemmar i föreningen är lägre än antalet försäkringar beror på att samma personer kan vara medlemmar i flera avdelningar.

FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR, FTA

De försäkringstekniska avsättningarna beräknas för att kunna fastställa kapitalvärdet av VFF Pensions framtida utgifter för försäkringarna. Diskontering av kassaflöden följer Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:23) om försäkringsföretags val av räntesats för att beräkna försäkringsteknisk avsättning. Föreskriften fastställer att diskonteringskurvan ska utgå från gällande marknadsnoteringar för ränteswappar som är justerade för kreditrisk, den längsta löptiden, den långsiktiga terminsräntan och tidpunkten för konvergens.

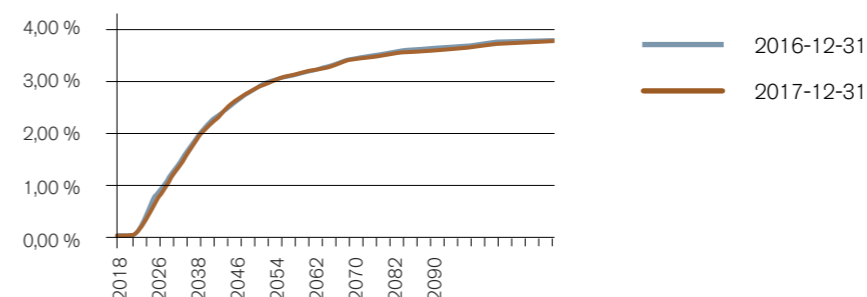
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF Pension har sökt dispens för att omfattas av FFFS 2013:23 och har erhållit detta t o m juni 2019.

De försäkringstekniska avsättningarna påverkas mer än tillgångarna vid en ränteförändring p.g.a. skillnader i löptid. I de försäkringstekniska antagandena finns även antaganden om omkostnader, dödlighet och avkastningsskatt. Även premieinflöde och utbetalningar av pensioner påverkar avsättningarna.

De försäkringstekniska avsättningarna är följande per sista december:

tkr	2017	2016
PLUSpension	1 919 514	1 962 387
SAF-LO	219 877	238 145
Volvo Företagspension	4 146 552	3 854 243
T10	137 812	149 091
Totalt	6 423 756	6 203 866

Räntekurvan per sista december 2017 är i stort identisk med den som användes per sista december 2016:



Räntekurvan används för att ta fram försäkringsteknisk avsättning, FTA.

KAPITALFÖRVALTNING

KAPITALMARKNADER UNDER 2017

Tillväxten i världsekonomin fortsatte även under 2017 och det blev ytterligare ett år med en stark aktiemarknad och fortsatt låga räntor. Flera viktiga europeiska val genomfördes under året men utgången av dessa val blev betydligt mindre turbulenta än vid 2016 års val, vilket också bidrog till ett relativt lugn på de finansiella marknaderna.

Riksbanken behöll styrräntan oförändrad under året och fortsatte med stödköp av obligationer. Även ECB fortsatte att föra en mjuk penningpolitik med låg ränta och stödköp av obligationer. I USA däremot stramade FED åt penningpolitiken och genomförde aviserade höjningar av den amerikanska styrräntan. Detta fick dock inte någon större påverkan på räntenivåerna.

De kraftigt stigande bostadspriserna har varit ett av orosmolnen för den svenska finanspolitiken och i slutet av november sa regeringen ja till Finansinspektionens förslag om tuffare amorteringskrav, vilket resulterade i en inbromsning i bostadspriserna under senhösten. Detta bidrog till viss oro på den svenska aktiemarknaden mot slutet av året.

PLACERINGSRIKTLINJER TRADITIONELL FÖRSÄKRING

Placeringsriktlinjerna är det styrdokument som reglerar hur tillgångarna ska förvaltas och de följer regelverket enligt den gamla försäkringsrörelselagen (1982:713). Riktlinjerna ses över och fastställs årligen av styrelsen. Inför revideringen av riktlinjerna genomförs en ALM analys, Asset Liability Management, med syftet att uppnå en så optimal portfölj som möjligt med hänsyn tagen till gällande regelverk. Resultatet av analysen ligger till grund för placeringsriktlinjerna och de strategiska beslut som styr den långsiktiga förvaltningsinriktningen.

Styrelsen ansvarar för att fastställa strategisk allokering, limiter, taktisk allokering och risker samt vilka tillgångsslag som ska ingå i förvaltningen. Styrelsen har i sin tur delegerat till ett arbetsutskott, AU, att ansvara för löpande beslut om förändringar inom uppsatta ramar. AU ansvarar också för att föreslå förändringar av placeringsriktlinjerna, vilka sedan beslutas av styrelsen. VD ansvarar för placeringsbeslut inom uppsatta ramar samt för löpande uppföljning och rapportering av förvaltningens resultat till styrelse och AU.

Förvaltningens mål

Det övergripande målet för kapitalförvaltningen är att långsiktigt generera 4 % i årlig avkastning på placeringstillgångarna med acceptabel risk. För att uppfylla målet har VFF Pension en portfölj som är väl diversifierad mellan både tillgångsslag och marknader.

Tillgångsportföljen består av räntor, svenska och globala aktier, fastigheter och alternativa investeringar och målsättningen är att överträffa respektive jämförbart index. All förvaltning sker i fonder och aktieportföljerna fördelas mellan indexförvaltade och aktivt förvaltade fonder.

Räntederivat tecknas för att uppnå en bättre matchning mellan tillgångar och skuld vid ett eventuellt räntefall. För att minska risken i aktieportföljen vid ett aktiekursfall tecknas aktieskydd.

Förändringar under året

Under året har ränteportföljen kompletterats med en ny aktivt förvaltd räntefond. Fonden har längre löptid än övriga räntefonder och ger därigenom möjlighet till bättre skuldmatchning. I den globala aktieportföljen har ett par aktiva fonder bytts ut mot en s.k. lågvolatil fond och en global småbolagsfond. Syftet med förändringen är att få en robust portfölj som bl. a. kan stå emot bättre i nedåtgående marknader. I den alternativa portföljen har ett av innehaven avvecklats helt och kapitalet har förts över till en av de befintliga fonderna. Fastighetsportföljen har kompletterats med en investering i en globalt listad infrastrukturfond.

Vid utgången av året hade portföljen en övervikt i såväl svenska som globala aktier och en undervikt i räntor jämfört med normalportföljen. Även portföljen för alternativa investeringar var något överviktad medan fastigheter låg i linje med normalportföljen.

Portföljens fördelning per sista december 2017, exkl. derivat, kassa och bank:

tkr	Marknadsvärde	Fördelning	Normalfördelning
Räntor	4 050 790	49%	55,0%
Aktier	2 857 144	35%	30,0%
Alternativa investeringar	644 171	8%	7,0%
Fastighet	654 745	8%	8,0%
Totalt extern portfölj	8 206 850	100%	100,0%

Avkastning

Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till drygt 8,2 miljarder kronor (7,8). Föreningens förvaltning avkastade 5,2 % (6,2 %) under det gångna året, vilket innebär en årlig avkastning på drygt 6 % under de senaste fem åren. Samtliga tillgångsslag har bidragit positivt med svenska och globala aktier som de enskilt största bidragsgivarna.

Totalavkastningstabell

Totalt avkastningen för portföljen inklusive derivaten var 5,2 % (6,2 %) per sista december 2017. Se nedan tabell.

mkr	Marknadsvärde		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Räntebärande placeringar	4 036	3 984	49 %	51 %	1,5	3,8 %
Aktier	2 858	2 504	35 %	32 %	11,6	9,5 %
varav svenska aktier	967	929	12 %	12 %	11,9	11,4 %
varav globala aktier	1 890	1 575	23 %	20 %	11,2	10,4 %
Alternativa placeringar	644	624	8 %	8 %	3,7	3,4 %
Fastigheter	655	629	8 %	8 %	4,7	7,8 %
Likvida medel	63	87	0 %	1 %	0,0	0,0 %
Summa	8 256	7 828	100 %	100 %	5,2 %	6,2 %

Räntebärande placeringar

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde inklusive derivat till 4 036 mkr (3 984 mkr). Ränteportföljen består av fyra obligationsfonder och tre företagsobligationsfonder med hög kreditvärdighet. Avkastningen för året slutade på 1,5 % (3,8 %).

Aktier

Såväl svenska som globala aktiefonder har utvecklats väl under året och var de klart största bidragsgivarna till årets avkastning och i stort sett alla fonder har utvecklats väl.

Innehaven i den svenska aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 967 mkr (929 mkr) och avkastningen slutade på 11,9 % (11,4 %), vilket var klart över portföljens jämförelseindex SIX PRX.

Den globala aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 1 890 mkr (1 575 mkr) och avkastningen slutade på 11,2 % (10,4 %) vilket var något över portföljens jämförelseindex MSCI World NDR. Under året har två fonder avyttrats och två nya fonder har tagits in, varav den ena är en första investering i globala småbolag.

Alternativa investeringar

Portföljen var något överviktad gentemot normalportföljen och uppgick vid utgången av året till 644 mkr (624 mkr). Avkastningen slutade på 3,7 % (3,4 %). Ett av innehaven avyttrades under året och portföljen består i dagsläget av tre fonder.

Fastigheter

Fastighetsfonderna uppgick vid utgången av året till 655 mkr (629 mkr), vilket innebär att den ligger i linje med normalportföljen. Avkastningen uppgick till 4,7 % (7,8 %) vilket var drygt en procent över portföljens jämförelseindex. Under året kompletterades portföljen med en investering i global likvid infrastruktur.

Valutor

Valutarisken är koncentrerad till tre innehav, en global aktiefond exponerad mot EUR samt två fonder exponerad mot USD, och innehaven utgör ca 12 % av den totala tillgångsportföljen. Under det gångna året stärktes den svenska kronan mot USD och den försvagades gentemot EUR. Inga valutasekringar av portföljen görs idag utan valutarelsen ses som en del av portföljens diversifiering.

Derivatinstrument

I syfte att skydda portföljen och minimera den finansiella risken samt anpassa durationen i ränteportföljen används derivatinstrument.

VFF Pension har tecknat swappar som skydd mot fallande räntor och bättre skuldmatchning. Vid årsskiftet var den regulatoriska hedgegraden 39 %.

För att skydda aktieportföljen mot en nedgång i aktiekurser tecknas aktieskydd för delar av såväl den globala som den svenska aktieportföljen.

VFF Pension har ställt en säkerhet till motparten för ingångna swapavtal. Per sista december 2017 utgjordes säkerheten av likvida medel på 13 260 tkr (30 290 tkr).

SKULDÄCKNING

Föreningen för register över samtliga innehav och de tillgångar som avser att täcka åtagande gentemot försäkringstagarna. De skuldäckningsgilla tillgångarna ställs mot den försäkringstekniska avsättningen och dessa ska minst uppgå till 100 %.

Enligt gällande Skuldäckningspolicy eftersträvar VFF Pension en skuldäckningsgrad mellan 100 % och 120 %. Per 2017-12-31 har VFF tillgångar i sitt skuldäckningsregister med en skuldäckningsgrad på 129 % (125 %) dvs. de tillgångar som finns i registret täcker väl skulden.

Vissa tillgångar får inte användas för skuldäckning såsom de tillgångar som har ställts som säkerhet för ingångna swapavtal. Dessa tillgångar ingår därför inte i skuldäckningsregistret.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

AVKASTNING

Trots det rådande låga ränteläget behåller VFF Pension sitt avkastningsmål på 4 % per år långsiktigt, delvis som en

följd av flera år där genomsnittet har legat över förväntad målnivå. Det kommer bli en utmaning att skapa avkastning för att täcka den genomsnittliga garantiräntan och även att bibehålla en god återbäringsränta. Arbetet med att skapa en väldiversifierad och robust förvaltning är viktigt.

PREMIEINFLÖDE

Det sedan tidigare slopade avdragsutrymmet för privat pensionssparande har gjort att premieinflödet till PLUSpension i stort sett upphört. Detta innebär att VFF Pension blir mer beroende av Volvo Företagspensions inflöde som i stort sett blir den enda produkt VFF Pension kommer att erbjuda. För VFF Pension ger detta samtidigt en möjlighet att kunna fokusera på tjänstepensionen Volvo Företagspension och lägga tid på synliggöra produkten för Volvoanställda.

INFORMATION OM RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För information om risker och osäkerhetsfaktorer se not 2.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

VFF Pensions styrelse och medarbetare har tillsammans arbetat fram de kärnvärden och värderingar som ska genomsyra och vägleda verksamheten i det dagliga arbetet. VFF Pensions kärnvärden ligger till grund för att verksamheten bedrivs på ett långsiktigt sunt och hållbart sätt med omtanke om både våra försäkrade och placeringen av deras försäkringskapital.

VFF Pensions kärnvärde står för följande:

Omtanke innebär:

- att vi arbetar för våra försäkringstagares bästa
- att vi lämnar enkel och tydlig information
- att vi bryr oss om varandra, våra försäkrade och våra samarbetspartners
- att vi gör det lilla extra

Kompetens innebär:

- att vi strävar efter att alltid leverera god kvalitet
- att vi har god kunskap om pension
- att vi strävar efter att hela tiden ökar vår kompetens
- att vi har en aktiv omvärldsbevakning

Effektivitet innebär:

- att vi har en liten och flexibel organisation
- att vi är kostnadsmedvetna
- att vi arbetar strukturerat
- att vi arbetar med ständiga förbättringar

VFF Pension arbetar med hållbarhet främst inom följande områden;

- Ansvarsfull och effektiv organisation
- Attraktiv arbetsgivare
- Hållbara investeringar
- Miljö
- Samhällsansvar

ANSVARFULL OCH EFFEKTIV ORGANISATION

VFF Pension är en liten och kostnadsmedveten organisation vars mål är att hålla nere avgifterna för de försäkrade. Detta innebär att VFF Pension hela tiden arbetar med att effektivisera och förenkla processer och rutiner samt tillse en effektiv och säker IT-miljö. Som ett resultat av detta arbete har VFF Pension kunnat sänka avgifterna successivt och under 2018 helt slopa uttagsavgiften.

VFF Pension är en ansvarsfull organisation där regelefterlevnad tillsammans med god intern styrning och kontroll är viktigt. VFF Pension har en funktion för regelefterlevnad, compliance, och en funktion för riskkontroll. Oberoendet är säkrat genom att dessa funktioner har lagts ut på externa parter s.k. outsourcing. För VFF Pension är de försäkrades integritet viktigt och f n bedrivs ett projekt för att anpassa verksamheten till den nya dataskyddsförordningen, GDPR, som delvis behandlar hanteringen av personuppgifter.

VFF Pension arbetar inte med försäkringsmäklare och betalar därför inga provisioner eller andra ersättningar. Alla medarbetare har fast lön utan rörliga ersättningar, som kan leda till ett önskat och oansvarigt risktagande i det dagliga arbetet.

ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

VFF Pension tar fram utbildningsplaner för samtliga medarbetare och uppmuntrar och verkar för en god kompetensutveckling. Medarbetarsamtal genomförs minst en gång per år med alla medarbetare och med jämna tidsintervaller genomförs medarbetarundersökningar. VFF Pension erbjuder konkurrenskraftiga löner och förmåner samt genomför hälsofrämjande åtgärder såsom hälsoundersökningar och tillhandahåller företagshälsövärd.

HÅLLBARA INVESTERINGAR

VFF Pension strävar efter att ha en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden i kapitalförvaltningen.

De företag VFF Pension investerar i ska följa internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion. Dessa normer är uttryckta i FN:s deklarerationer och konventioner.

VFF Pension strävar också efter att undvika investeringar i kontroversiella vapen, såsom klustervapen, anti-personella minor, kemiska vapen, biologiska vapen samt kärnvapen.

Vidare strävar VFF Pension efter att undvika investeringar i produktion av tobak och pornografi, då denna verksamhet inte ligger i linje med VFF Pensions värderingar.

Under 2018 kommer VFF Pension att börja med screening av samtliga fonder.

MILJÖ

VFF Pensions medarbetare ska bidra till en god miljö genom bra val av transportmedel vid tjänsteresa (tåg i första hand), minimera antalet utskrifter på papper, källsortering etc.

VFF Pension arbetar för minskat antalet utskick till de försäkrade genom digitalisering och kan på så sätt även bidra till att minska miljöpåverkan. Alla försäkrade och förmånstagare har en egen inloggning till sin personliga sida via hemsidan och kan där se sina försäkringar samt hämta värdebesked, insättningsbesked etc.

SAMHÄLLSANSVAR

Genom att VFF Pension arbetar för att skapa en långsiktig och stabil avkastning bidrar föreningen till att skapa goda förutsättningar för de försäkrades framtida pensioner.

VFF Pension bidrar även till samhället genom att vara en god och ansvarsfull skattebetalare via avkastningsskatten och arbetsgivaravgifter.

VFF Pension står under Finansinspektionens tillsyn och har utarbetat väl fungerande rapporteringsprocesser för att kunna hantera den rapportering som myndigheten kräver i sin tillsyn.

I stället för julklappar väljer VFF pension att skänka pengar till ett välgörande ändamål. För 2017 skänktes pengar till Läkare utan gränser.

LEDNING/STYRELSE

Marie Hagstedt är VD i VFF.

STYRELSEN

Under 2017 har styrelsen haft 8 stycken (8) ordinarie styrelsemöten, 1 konstituerande möte samt 1 per cap-sulam. VFF Pensions fullmäktige har haft ett ordinarie årsmöte i maj.

I oktober 2017 hade styrelsen 2 dagar som ägnades åt framtida strategiska frågeställningar.

Styrelsen har sitt säte i Göteborg och består av lägst 8 och högst 10 ledamöter. Ledamöterna ska vara medlemmar i föreningen. Styrelsen väljs på ordinarie fullmäktigemöten och mandattiden är 1 år. Ledamöterna skall representera både Volvokoncernen och Volvo Car Group samt IF Metall, Ledarna, Unionen och Akademikerna. Bolagen utser respektive företagsrepresentant. De fackliga organisationerna utser övriga styrelseledamöter.

Glenn Bergström ordförande IF Metall

Gert Andersson vice ordförande Akademikerna

Dan Lidesköld sekreterare Ledarna

Christina Munk-Hemberg Volvo Car Group

Dennis Ågren AB Volvo

Mikael Sällström IF Metall

Hans Hansson Unionen

Peter Krantz IF Metall

Den 12 december 2017 avgick Bo Binnberg ur styrelsen och ersattes av Peter Krantz. Ledningsprövning har inlämnats till Finansinspektionen.

Utöver styrelsen finns ett fullmäktige med ytterligare sex fackliga företrädare samt ett Arbetsutskott. Arbetsutskottet har haft 6 stycken (6) möten under året.

REVISORER

VFF Pension har under året bytt ut tidigare revisorer mot **Mikael Ekberg** och **Jimmy Skoglund** vilka företräder KPMG vilket är samma revisionsbyrå som tidigare.

DISPOSITION AV ÅRETS RESULTAT

Styrelsen föreslår att årets resultat på 272 547 794 kr för VFF Pension Försäkringsförening disponeras enligt följande:

Till konsolideringsfonden 272 547 794 kr



Marie Hagstedt



Glenn Bergström



Gert Andersson



Dan Lidesköld



Christina Munk-Hemberg



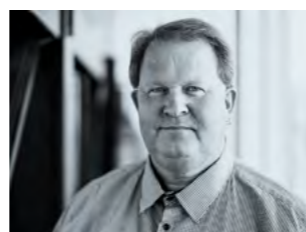
Dennis Ågren



Mikael Sällström



Hans Hansson



Peter Krantz

FEMÅRSÖVERSIKT

tkr	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat					
Premieinkomster	336 944	394 943	334 015	299 077	291 869
Kapitalavkastning, netto	362 023	447 450	143 234	912 049	180 955
Försäkringsersättningar	-184 003	-180 647	-198 284	-173 901	-153 290
Livförsäkringsavsättningar	-219 890	-523 876	10 364	-878 309	257 556
Driftskostnader	-16 631	-16 846	-15 389	-17 377	-15 221
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	278 443	121 024	273 940	141 539	561 869

Ekonomisk ställning

Placeringsstillgångar till marknadsvärde	8 209 027	7 805 275	7 360 648	7 159 584	6 054 687
Försäkringstekniska avsättningar	6 423 756	6 203 866	5 679 990	5 690 354	4 812 045
Konsolideringskapital	1 871 984	1 655 803	1 587 810	1 365 409	1 272 481
Kollektivt konsolideringskapital	1 070 720	1 194 677	1 132 910	1 458 735	755 847
Kapitalbas	1 871 984	1 655 803	1 587 810	1 365 409	1 272 481
Solvensmarginal	257 841	248 715	228 027	228 518	193 052

Nyckeltal

Förvaltningskostnadsprocent	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,26 %	0,25 %
Totalavkastning	5,2 %	6,2 %	2,81 %	14,60 %	2,90 %
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämd försäkring	115 %	118 %	118 %	126 %	114 %

* För förklaring av nyckeltal se Ordlista och definitioner på sidan 40.

Finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING 1 JANUARI - 31 DECEMBER

tkr	Not	2017	2016
<i>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen</i>			
Premieinkomst	3	336 944	394 943
Kapitalavkastning, intäkter	4,10	292 516	186 735
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5,10	156 508	422 037
<i>Försäkringsersättningar</i>			
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-184 003	-180 647
<i>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning		-219 890	-523 876
Driftskostnader	7,20	-16 631	-16 846
Kapitalavkastning, kostnader	8,10	-70 819	-157 560
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9,10	-16 182	-3 762
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		278 443	121 024
Avkastningsskatt	11	-5 895	-6 323
ÅRETS RESULTAT		272 548	114 701

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET	2017	2016
Periodens resultat	272 548	114 701
Övrigt totalresultat	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT	272 548	114 701

BALANSRÄKNING

tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
<i>Placeringstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag		0	40 000
<i>Andra finansiella tillgångar</i>			
Aktier och andelar	10, 12	3 511 889	3 131 424
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 13	4 050 790	4 002 464
Övriga finansiella placeringstillgångar	10, 14	644 171	624 258
Derivat	10, 15	2 177	7 128
Summa placeringstillgångar		8 209 027	7 805 274
<i>Fordringar</i>			
Övriga fordringar		58	58
Summa fordringar		58	58
<i>Andra tillgångar</i>			
Likvida medel		106 363	87 134
Summa andra tillgångar		106 363	87 134
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>			
Upplupna räntor	15	2 542	1 922
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	10 223	3 869
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 765	5 791
SUMMA TILLGÅNGAR		8 328 213	7 898 257

tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
<i>Eget kapital</i>			
Konsolideringsfond		1 599 436	1 541 102
Årets resultat		272 548	114 701
Summa eget kapital		1 871 984	1 655 803
<i>Försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning	17	6 423 756	6 203 866
Summa livförsäkringsavsättning		6 423 756	6 203 866
<i>Avsättningar och skulder</i>			
Derivat	15	19 611	26 136
Skatter		1 836	269
Övriga skulder	18	9 000	9 465
Summa avsättningar och skulder		30 447	35 870
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	2 026	2 718
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 026	2 718
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		8 328 213	7 898 257

REDOGÖRELSE FÖR FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital föregående räkenskapsåret	1 331 007	256 803	1 587 810
Justerat eget kapital vid början av räkenskapsåret	-	-	-
Vinstdisposition föregående års vinst	256 803	-256 803	-
Utbetald återbäring	-46 708	-	-46 708
Årets resultat*	-	114 701	114 701
Utgående eget kapital föregående räkenskapsåret	1 541 102	114 701	1 655 803
Ingående eget kapital räkenskapsår 2017	1 541 102	114 701	1 655 803
Justerat eget kapital föregående räkenskapsår	-	-	-
Vinstdisposition föregående års vinst	114 701	-114 701	-
Utbetald återbäring	-56 367	-	-56 367
Årets resultat	-	272 548	272 548
Utgående eget kapital räkenskapsår 2017	1 599 436	272 548	1 871 984

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat

KASSAFLÖDESANALYS

tkr	2017-12-31	2016-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	278 443	121 024
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	-691	-5 760
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	219 890	523 876
Orealiserad värdeförändring av placeringstillgångar	-140 326	-418 275
Betald skatt	-4 328	-2 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder	352 988	217 869
Utbetald återbäring	-56 368	-46 709
Förvärv av placeringstillgångar	-1 316 844	-1 011 474
Avyttring av placeringstillgångar	1 046 893	857 514
Förändring övriga rörelsefordringar	-6 974	-144
Förändring av övriga skulder	-466	1 206
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-333 759	-199 607
Årets kassaflöde	19 229	18 262
Förändring i likvida medel		
Likvida medel vid årets början	87 134	68 872
Årets kassaflöde	19 229	18 262
Likvida medel vid årets slut	106 363	87 134
Tilläggsupplysningar		
Erhållen ränta	11 251	9 489
Erlagd ränta	89	7 378
Erhållna utdelningar	19 419	10 334

Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet avser upplupna kostnader som ännu ej blivit betalda.

RESULTATANALYS PER FÖRSÄKRINGSGREN

tkr	Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		Försäkringsgren	
	Tjänstepensionsförsäkring med grunder	Gruppensionsförsäkring med grunder	Totalt	
Premieinkomst	336 994	-	336 994	
Kapitalavkastning intäkter	227 341	15 175	292 516	
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	148 048	8 460	156 508	
Utbetalda försäkringsersättningar	-169 556	-14 447	-184 003	
Förändring i livförsäkringsavsättning	-249 436	29 546	-219 890	
Driftskostnader	-15 680	-951	-16 631	
Kapitalavkastning, kostnader	-67 205	-3 315	-70 819	
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-15 392	-789	-16 182	
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	245 064	33 379	278 443	
Konsolideringsfond	1 577 971	21 465	1 599 436	
Försäkringsteknisk avsättning	6 066 066	357 689	6 423 756	

Inga avtal är återförsäkrade.

Tjänstepension med grunder avser PLUSpension och Volvo Företagspension och gruppensionsförsäkring med grunder avser SAF-LO och alt ITP T10.



Noter till de finansiella rapporterna

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

ALLMÄN INFORMATION

Årsredovisningen avges per 31 december 2017 och avser VFF Pension Försäkringsförening som är en understödsförening/tjänstepensionskassa med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är M2:7, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Götaverksgatan 2. Organisationsnummer är 816400-4056.

VFF Pension Försäkringsförening förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar och en privat pensionsförsäkring för Volvo Car Group och Volvokoncernen.

Balansdag är den 31 december 2017 och årsredovisningen avser hela kalenderåret.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2018. Resultat och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 3 maj 2018.

GRUNDER FÖR RAPPORTENS UPPRÄTTANDE

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om Årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26) inkl. ändringsförfattningar och rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

VFF Pension tillämpar s.k. lagbegränsad IFRS (International Financial Reporting Standard) med detta så avses de standarder som antagits med de begränsningar som följer av RFR 2 samt FFFS 2008:26 inkl. ändringsföreskrifter. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS tillämpas så långt det är möjligt inom svensk lag och lagen om understödsföreningar.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Ett antal ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättande av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas.

VFF Pension kommer att övergå till den av EU godkända standarden IFRS 9 men föreningens redovisnings- och värderingsprinciper för placeringstillgångar kommer inte att påverkas av övergången. Skälet till detta är att VFF Pensions placeringar utgörs av värdepappersfonder som på grund av att avkastningens av dessa inte uppfyller kassaflödeskriterierna i IFRS 9 måste värderas till verkligt värde via resultaträkningen. När det gäller föreningens bankinlåning kommer den även i fortsättningen att redovisas till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankinlåningen är omedelbart återbetalningsbar vid anfordran uppstår det inte något behov av förlustreserv för förväntade kreditförluster.

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser samt händelser efter balansdag redovisas i denna Årsredovisning som not.

BEDÖMNINGAR/UPPSKATTNINGAR OCH FÖRÄNDRINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningarna redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar aktuell period och framtida perioder. Företagsledningen har gjort bedömningar och inte funnit några ändringar i IFRS som medför några väsentliga justeringar i de finansiella rapporterna.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts vid:

- Marknadsvärderingar av onoterade tillgångar
- Marknadsvärdering av derivat
- Bedömningen av traditionella försäkringsavtal har gjorts för att fastställa om de har betydande försäkringsrisk och redovisas enligt IFRS 4. Diskretionära delar dvs. överskottsmedel redovisas inom eget kapital.

I not 17 visas antaganden som har skett för försäkringstekniska avsättningar och i not 10 visas olika värderingsmetoder för finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Transaktioner i valuta

Föreningens funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Vid värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta används balansdagens stängningskurser.

Valutakursförändringar redovisas i resultaträkningen netto på raden Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

Försäkringsavtal och investeringsavtal

Försäkringsavtal redovisas i bolagen efter sin ekonomiska innebörd. Såsom försäkringsavtal redovisas de kontrakt som överför betydande försäkringsrisk.

Försäkringsavtal redovisas i enlighet med IFRS 4 och samtliga har klassificerats som försäkringskontrakt som redovisas och värderas i resultat- och balansräkning. Såsom försäkringsavtal redovisas de kontrakt som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till företaget och där företaget går med på att kompensera försäkringstagaren eller annan förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa. Föreningen har gått igenom samtliga produkter och slutsatsen är att försäkringsrisken är betydande. Den största risken ligger i dödsfallsrisker och att försäkringen blir underlag för en efterlevandepension samt att alla försäkringarna är berättigade till återbäring.

Premie

Alla försäkringar är premiebestämda engångsförsäkringar där varje insatt premie bestämmer förmånen utifrån satta försäkringsantaganden om garanterad ränta, dödlighet och avgifter.

RESULTATRÄKNINGENS POSTER

Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas inbetalda belopp under räkenskapsåret enligt försäkringsavtal oavsett om dessa helt eller delvis avser ett senare räkenskapsår. Alla försäkringsavtal är premiebestämda och består av engångspremier dvs. inte löpande inbetalningar.

Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning av placeringstillgångar, utdelning på aktier och andelar, räntointäkter, valutakursvinster och realisationsvinster (netto).

Kapitalavkastning, kostnader

Kapitalavkastning, kostnader avser kostnader för placeringstillgångar, kapitalförvaltningskostnader, räntekostnader, valutakursförluster och realisationsförluster (netto).

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinsten, den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. För räntebärande värdepapper är anskaffningsvärdet det upplupna anskaffningsvärdet och för övriga placeringstillgångar det historiska anskaffningsvärdet. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placeringstillgångar redovisas som Övriga intäkter. Vid försäljning av Räntebärande värdepapper används FIFO metoden dvs. det äldsta pappret säljs av först. För aktievärdepapper används genomsnittsmetoden för beräkning av anskaffningspris. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

I utländska placeringar blir valutakurspåverkan en del av marknadsvärdet på placeringen.

Utbetalda försäkringsersättningar

Utbetalda försäkringsersättningar består av utbetald garanterad pension, återköpta försäkringar och flytt av försäkringskapital till annan försäkringsgivare under räkenskapsåret. Den garanterade utbetalda försäkringsersättningen redovisas som en kostnad i resultaträkningen medan den utbetalda återbäringen redovisas i balansräkningen som en minskning av konsolideringsfonden.

Förändring i försäkringstekniska avsättningar (FTA)

Förändring i FTA består av den beräknade värdeförändringen av FTA utifrån aktsamma antaganden och gällande räntesatser samt inbetalade premier och utbetalt försäkringskapital för den garanterade delen. Förändringen redovisas som en resultatpost i resultaträkningen.

Driftskostnader

Driftskostnader avser kostnader för personal, lokaler, administration av försäkringar t. ex. porto och utskick, IT-kostnader etc. Dessa redovisas som driftskostnader i resultaträkningen. Kostnader som går att hänföras till kapitalförvaltningen t. ex. för utlagd verksamhet, framtagning av portföljrapport, rådgivning inom kapitalförvaltningsfrågor etc. ingår i posten Kapitalförvaltningskostnader i resultaträkningen.

Ersättningar till anställda

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för företagets anställda har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VFF Pension saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19, och redovisar därför i enlighet med UFR 6 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Mer om ersättningar till anställda finns att läsa i förvaltningsberättelsen under icke finansiell information.

Skatt, avkastningsskatt

Årets skattekostnad består av avkastningsskatt. Avkastningsskatt är inte skatt på resultatet utan skatt som betalas av föreningen för försäkringstagarnas räkning. Den beräknas på värdet av de tillgångar som förvaltas och motsvarar de försäkrades försäkringskapital. Kostnaden för detta redovisas som skattekostnad.

BALANSRÄKNINGENS POSTER

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan övriga fordringar, aktier och räntebärande värdepapper, derivat med positiva värden samt likvida medel. Bland skulder och eget kapital återfinns övriga skulder och derivat med negativa värden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, vilken visar betydelsen av indata som används vid värderingen. I nivå 1 finns finansiella instrument med ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 2 inkluderar finansiella instrument med information baserad på observerbar marknadsdata förutom ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 3 inkluderar finansiella instrument där informationen inte baserats på observerbar marknadsdata. Verkligt värde hierarkin framgår av not 10.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller VFF Pension inte längre har kontroll över tillgången. En finansiell skuld tas bort när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt upphört och VFF Pension inte längre har kontroll över skulden eller den är reglerad. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori, enligt den s.k. Fair Value Option. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

VFF Pension har som princip att hänföra samtliga placerings-tillgångar som är finansiella instrument, och som inte är aktier i dotter- eller intresseföretag, till kategorin Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen dels därför att företaget löpande utvärderar kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden och dels därför att när det gäller räntebärande tillgångar så reducerar detta en del av den redovisningsmässiga inkonsekvens och volatilitet som annars uppstår när livförsäkringstekniska avsättningar löpande omvärderas genom en diskontering med en aktuell ränta.

VFF Pensions tillgångar är f.n. endast i fonder och hänförs till respektive tillgångsslag utifrån innehavet i fonden. Tillgångarna är uppdelade på följande tillgångsslag i balansräkningen:

- Aktier och andelar
- Obligationer och andra räntebärande placeringar
- Övriga finansiella placeringstillgångar – vilket motsvaras av hedgefonder

Derivat

Derivatinstrument används för att sänka den finansiella ränterisken. Derivatinstrument redovisas både initialt och löpande till beräknat verkligt värde där förändringen av värdet redovisas som realiserat resultat då de har klassificerats som att de innehavs för handel.

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placerings-tillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder.

VFF Pension har ingått CSA-avtal, Credit Support Annex, med motparter om att ställa säkerhet för ingångna swapavtal. Derivatavtalen värderas dagligen och i de fall nettovärdet är positivt erhåller VFF Pension motsvarande värde från motparten i likvida medel. I de fall nettovärdet är negativt betalar VFF Pension motsvarande värde till motparten i likvida medel. Lägsta belopp att överföra är 2,5mkr. Hanteringen av ställda säkerheter har lagts ut till extern part.

VFF Pension har ställt säkerhet till ett värde av 13 260 tkr per siste december 2017. I balansräkningen ingår ställd säkerhet i posten likvida medel.

VFF Pension använder sig inte av säkringsredovisning.

Fordringar

Fordringar redovisas till anskaffningsvärde eller det värde som beräknas inkomma. Fordringarna består t. ex. av skattefordringar och saldo på skattekonto.

Likvida medel

Likvida medel består av tillgångar på bankkonton och ställd säkerhet.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter består av utgifter för kommande räkenskaps-år och intäkter som intjänats under räkenskapsåret men som ännu inte har inkommit.

Eget kapital

Eget kapital består av balanserade vinstmedel och diskretionära delar, konsolideringsfond. Diskretionära delar/konsolideringsfond är medel som genom beslut av styrelsen fördelas ut på de försäkrade genom fastställd återbäringsränta. Årets resultat förs till konsolideringsfonden samt utbetald återbärning.

Försäkringstekniska avsättningar, livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgör kapitalvärdet av föreningens garanterade åtaganden.

Storlek på reserven är lika med nuvärdet på framtida pensions- eller försäkringsutbetalningar. Diskonteringsräntan som används för räntekurvan tas fram enligt Finansinspektions föreskrifter FFFS 2013:23 och den av FI publicerade räntekurvan har använts. Avsättningarna innehåller även antaganden om ränta, dödlighet och kostnader.

Den räntekurva som valts för perioden framgår av förvaltningsberättelsen.

I resultaträkningen redovisas periodens förändring såsom livförsäkringsavsättning.

Diskretionära delar i försäkringsavtal

VFF Pension har gjort bedömningen att den möjlighet som ges till de försäkrade att erhålla ytterligare försäkringsförmåner, såsom framtida återbärning, utöver de garanterade, utgör diskretionära delar i enlighet med definitionen i IFRS 4. VFF Pension förfogar över beslutanderätten till återbärningen när det gäller såväl timing som belopp genom att VFF Pensions styrelse beslutar över konsolideringspolicy. De diskretionära delarna redovisas som en del av konsolideringsfonden till dess att de tilldelats försäkringstagarna eller annan förmånsberättigad. En tilldelning av återbärning redovisas som minskning av eget kapital.

Återbäringsränta

Försäkringskapitalet ökar med den s.k. återbäringsräntan som bolaget vid varje tidpunkt tillämpar. Återbäringsräntan bestäms utifrån den faktiska avkastningen på försäkringstillgångarna med hänsyn till föreningens konsolideringspolicy. Aktuella återbäringsräntor framgår av förvaltningsberättelsen.

Konsolideringsfonden består av upparbetad konsolidering.

Avsättningar och skulder

Avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärdet eller det värde som förväntas betalas ut av VFF Pension.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter består av utgifter för kommande räkenskapsår och intäkter som har intjänats under räkenskapsåret men som inte erhållits innevarande räkenskapsår.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod dvs. den utgår från resultatet före skatt och justerar för icke likvidpåverkade poster samt förändringar i balansräkningen som har påverkan på kassaflödet.

Kassaflödesanalysen är uppdelad i:

Löpandet verksamhet består av premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar, driftskostnader, skatter samt köp av placeringstillgångar.

Likvida medel utgörs av banktillgångar och kortfristiga placeringar.

NOT 2 UPPLYSNINGAR OM RISKER

RISKHANTERING

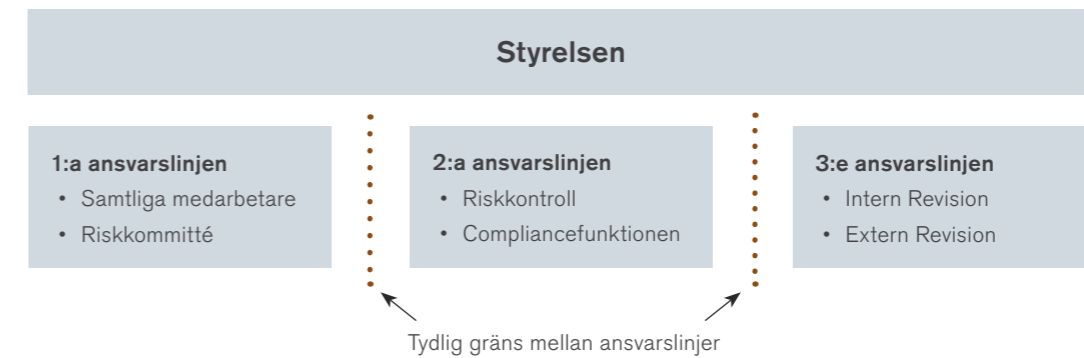
Verksamheten bygger på ett medvetet risktagande inom såväl administration av försäkringar som inom förvaltning av kapitalet. Detta innebär att verksamheten dagligen exponeras för olika typer av risker inom riskkategorierna; försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker och compliance risker. Risker utgörs av de osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamhetens möjlighet att uppnå satta mål.

Genom att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera dessa risker skapar styrelsen tillsammans med organisationen förutsättningar för att verksamheten har ett kontrollerat risktagande och bedrivs på ett sunt sätt. Verksamheten styrs även av legala krav på solvens, skuldtäckning, kapitalkrav m.m.

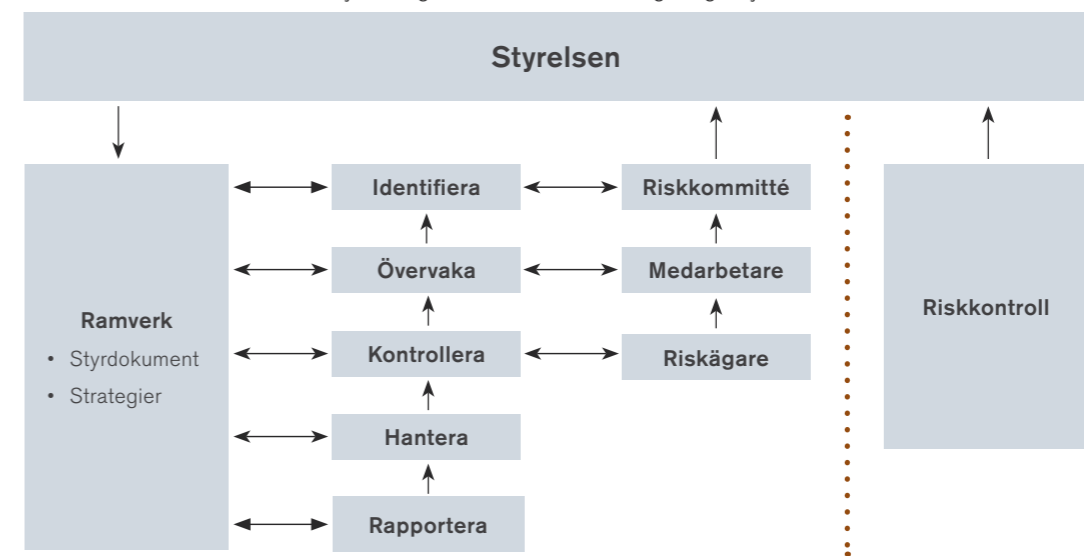
Styrelsen ansvarar för att VFF Pension har en riskhantering samt ansvarar för att årligen uppdatera de styrdokument som styr hanteringen såsom Riskpolicy och Placeringsriktlinjer. För att få en väl fungerande hantering har en Riskkommitté utsetts, där VD ansvarar för att styrelsen löpande får rapporter om kommitténs bedömningar kring de risker VFF Pension exponeras för.

Riskhanteringssystemet är uppbyggt enligt följande:

För att kunna hantera, identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera verksamhetens risker har ansvaret delats in i tre ansvarslinjer.



VFF Pension har utifrån ansvarslinjerna organiserat sin riskhantering enligt följande:



RISKRAMVERK

Riskramverket bygger på de strategier som styrelsen fastställer samt de styrdokument som är aktuella inom området t.ex. Riskpolicy och Placeringsriktlinjer. Dessa styrdokument ger både ledning och verksamhet vägledning för beslutsfattande och uppföljning av risker. Strategierna är utformade så att VFF Pension ska nå sina uppsatta mål på bästa sätt utan att exponeras för ett överdrivet risktagande.

RISKÄGARE

Riskägare utgör första ansvarslinjen och är medarbetare som har ett delegerat ansvar för att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera risker till riskkommittén. Riskägare är en medarbetare som har kunskap och insikt om sitt ansvarsområde eller avdelningschef.

RISKKOMMITTÉ

Riskkommittén består av samtliga riskägare, f.n. VD, avdelningschefer, aktuarie och risk och avkastningsanalytiker. Riskkommittén har möten minst tre gånger om året för att göra gemensam översyn av VFF Pensions exponering av identifierade risker och hantering av dessa. Innan mötet ska riskägare ha gjort en genomgång. Kommittén gör sedan en samlad riskbedömning för hela verksamheten som tillsammans med VDs kommentar blir underlag för rapporteringen till styrelsen.

RAPPORTERINGSVÄGAR

Riskkommittén är ansvarig för att ta fram en riskbedömning av de mest väsentliga riskerna till styrelsen. VD ansvarar för att sammanställa rapporten, lämna sin kommentar samt föredra rapporten i styrelsen. Styrelsen erhåller även löpande en rapport från riskkontroll.

RISKKONTROLL

Riskkontroll utgör en andra oberoende ansvarslinje. Riskkontrolls ansvar är att

- kontrollera de väsentliga risker som VFF Pension exponeras för eller kan förväntas komma att exponeras för identifieras, följs upp och hanteras av riskägare
- identifiera risker som uppstår p.g.a. risker i bolagens riskhantering
- kontrollera att riskägare övervakar samtliga risker på ett effektivt sätt
- kontrollera och övervaka VFF Pensions riskhanteringsprocess

Riskkontroll är direkt underställd VD och rapporterar minst tre gånger per år sin samlade bedömning över väsentliga brister och risker som bolagen är exponerade för till styrelsen och VD.

Förklaring av riskkategorier:

Riskkategori	Beskrivning	Principer för riskhantering
Försäkringsrisker	Risken att verkligt utfall avviker från prognos och antaganden avseende dödlighetsrisk, flyttrisk, annullationsrisk och driftskostnadsrisk.	Principerna för hantering av försäkringsrisker regleras huvudsakligen i stadgar och de försäkringstekniska beräkningsunderlagen, FTB.
Finansiella risker	Risker förknippade med placering av bolagets tillgångar och marknadsvärdering av försäkringstekniska avsättningar, FTA.	Principerna för hantering av finansiella risker regleras huvudsakligen av bolagets placeringsriktlinjer, skuld-täckningspolicy och Finansinspektionens krav enligt trafikljus.
Operativa risker	Risken för att oförutsedda händelser påverkar VFF Pensions uppsatta mål och strategier på ett oönskat sätt och som i sin tur kan leda till att bolaget inte kan infria sina åtaganden.	Principer för hantering av operativa risker regleras huvudsakligen av styrdokument.
Compliance risker	Risken att VFF Pension inte efterlever lagar, förordningar och andra externa föreskrifter samt policys, instruktioner och andra interna regler.	Principer för hantering av compliancerisk av policys och riktlinjer.

RISKKATEGORIER

Identifierade risker som verksamheten är exponerad för är uppdelade i följande riskkategorier:

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker
- Compliancerisker

Förklaring av riskkategorier, se tabell nedan.

FÖRSÄKRINGSRISKER

Försäkringsrisker är de risker som är direkt kopplade till försäkringsavtalen och VFF Pensions försäkringsbestånd.

Följande risker har identifierats som försäkringsrisk:

- Dödlighetsrisk (livsfallrisk, dödsfallrisk, katastrofrisk)
- Flytträttsrisk
- Reservsättningsrisk
- Annullationsrisk
- Driftskostnadsrisk
- Garantiränterisk

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av aktuarien.

Inga geografiska exponeringsrisker finns då alla försäkringar är tecknade i Sverige i SEK.

Dödlighetsrisk

De produkter VFF Pension tillhandahåller är sparprodukter vilket gör att inga riskförsäkringar erbjuds såsom t.ex. dödsfallsförsäkring. Dödsfallsriskerna för pensionsprodukterna med efterlevandeskydd består bl. a. av att dödligheten bland försäkringstagarna i föreningen blir högre än de antaganden som använts vid reservsättning. Dödlighetsresultaten följs löpande upp av VFF Pensions aktuarie och dödlighetsantaganden kan komma att ändras vid behov.

Livsfallrisker

Livsfallrisker består i att den faktiska dödligheten bland försäkringstagarna är lägre än den förväntade dödligheten enligt de antaganden som används vid reservavsättningen.

- PLUSpension ligger default med 5-årig utbetalningstid men försäkringen kan tas ut livsvarigt om försäkringen tecknats

utan efterlevandeskydd. Har försäkringen ett efterlevandeskydd är längsta möjliga uttagstid 20 år.

- Volvo Företagspension har också 5-årig utbetalningstid med en möjlighet att ta ut försäkringen livsvarigt.
- Övriga produkter kan tas ut livsvarigt och där är exponeringen mot livfallsrisk något högre.

I trafikljuset som inrapporterades per 31 december 2017 var brutotokapitalkravet för dödlighetsrisk 27,7 mkr (25mkr). Enligt gällande regelverk definieras dödlighetsrisk som ökning i FTA om dödfallsrisk minskar med 20 %. Värdet påverkas givetvis av förändringen av beståndets åldersstruktur och innehav av riskprodukter.

Flytträttsrisk

Fri flytträtt till annan försäkringsgivare råder för PLUSpension, SAF-LO och T10. Vid flytt tas en flyttavgift ut.

Stadgarna fastställer att vid flytt och återköp ska en marknadsjustering av försäkringsbeloppet göras. Det innebär att vid flytt från en underkonsoliderad avdelning görs ett avdrag på det kapital som flyttas ut motsvarande den procentuella underkonsolideringen. Stadgarna fastställer även en ettårsregel dvs. det måste ha förflutit ett år efter det att första premien betalades in innan försäkringen får flyttas.

Reservsättningsrisk

Reservsättningsrisken är risken att de försäkringstekniska avsättningarna, FTA, inte är tillräckliga för att reglera inträffade försäkringsfall.

FTA är ett nuvärde på förväntade framtida utbetalningar i samband med försäkringsfall. Diskonteringsräntan tas fram enligt Finansinspektionens, FI, föreskrift FFFS 2013:23 vilket innebär att den räntekurva som används för att diskontera de framtida kassaflödena baseras på marknadsnoteringar för svenska swapräntor. Kurvor presenteras månadsvis på FIs hemsida och verifieras av aktuarien.

Beräkningen av FTA sker utifrån de antaganden som finns i föreningens stadgar och den av FI publicerade räntekurvan.

Utöver dessa förändras FTA utifrån premieinkomster och utbetalningar av försäkringsfall, pensioner, återköp, flyttar etc.

Durationen av FTA dvs. skuldsidan kan variera p.g.a. den förändrade diskonteringsräntan och de förväntade framtida utbetalningar, men variationen är mycket liten från kvartal till kvartal. Duration per 2017-12-31 är 13 år (14,7 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA.

Datum	PLUS	FPEN	SAFLO	T10	VFF Totalt
2016-12-31	10,0	16,7	20,3	15,5	14,7
2017-12-31	9,1	14,9	17,5	13,5	13,0

Annullationsrisker

Annullationsrisker är risken att kunden återköper, överför, betalar i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som inte är förutsett. Dessa risker bedöms som låga eftersom försäkringarna endast har engångspremier. VFF Pension har inte några annullationer av försäkringar p.g.a. att försäkringstagare har åberopat ångerrätt.

Endast PLUSpension är möjlig att återköpa eftersom det är en privat pensionsförsäkring. Under 2017 återköptes 23 (39) stycken traditionella försäkringar. Tjänstepensioner går inte att återköpa.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken definieras såsom risken att avgifterna från försäkringarna inte täcker faktiska kostnader. Denna risk följs

löpande upp av aktuarie och ekonomichef samt stresstestas i Trafikljusrapporteringen.

Garantiränterisk

Garantiränterisk definieras såsom att den garanterade räntan är högre än totalavkastningen vilket medför att föreningen inte på sikt kan infria åtaganden mot de försäkrade. Garantiräntan framgår av stadgarna som fastställs av fullmäktige. Det är endast framtida premieinkomster som kan påverka och sänka den genomsnittliga garantiräntan.

FINANSIELLA RISKER

VFF Pensions långsiktiga avkastningsmål är 4 % med en acceptabel risknivå. För att infria detta mål fastställer placeringsriktlinjerna en väldiversifierad portfölj där inte enskilda tillgångsslag ska ha för stor påverkan på avkastning och risk.

Följande risk har identifierade som finansiella risk:

- Ränterisk
- Aktiekursrisk
- Valutarisk
- Kredit- och motpartsrisk
- Likviditetsrisk
- ALM-risk
- Skuld-täckningsrisk
- Solvensrisk
- Trafikljusrisk

Ränterisk

Ränterisk avser risken för att marknadsvärdet på bolagets räntebärande tillgångar och skulder förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i marknadsräntor. Ränterisken är förknippad med marknadsvärdering av föreningens FTA och den värderas utefter en fastställd räntekurva. Ränterisken förknippad med marknadsvärdering av bolagets räntetillgångar utgörs av att värdet på räntebärande placeringar sjunker till följd av stigande marknadsräntor.

Placeringsriktlinjer fastställer att normaldurationen för räntebärande tillgångar inklusive derivatinstrument skall normalt vara 5 år, min 3,5 år och max 10 år.

Aktiekursrisk

Med aktiekursrisk avses risken för att marknadsvärdet på en aktieplacering förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i aktiekurspriser. Aktiekursrisker motverkas främst genom diversifiering av aktieportföljen. För att minska risker och få en diversifiering i aktieportföljen är alla aktieinnehav placerade i fonder. Aktiekursrisken mäts varje kvartal i samband med trafikljusrapporteringen till Finansinspektionen.

I tabellen på nästa sida redovisas hur Kapitalbuffert och Solvensgraden skulle förändras vid nedgång i värdet på aktier eller förändring av marknadsräntor. Parametrarna har bedömts rimliga och att de kan ske under en 12 månaders period.

Känslighetsanalys

tkr	2017-12-31			2016-12-31		
	Ränteförändring +1,00 %	Ränteförändring -1,00 %	Aktiekursfall ca -10 %	Ränteförändring + 1,00 %	Ränteförändring - 1,00 %	Aktiekursfall ca -10 %
Värdet förändring av tillgångar	-239 500	267 046	-387 787	-260 834	314 081	-325 091
Värdet förändring av FTA	-504 546	576 364	-	-524 571	509 998	-
Effekt på Kapitalbuffert	265 046	-309 318	-351 189	369 339	-90 316	-743 366
Solvens graden	136 %	123 %	124 %	134 %	122 %	122 %

Riskreducering via derivatinstrument

Det är enligt riktlinjerna fullt möjligt att använda derivat i syfte att minimera den finansiella risken, anpassa durationen i ränteportföljen och/eller vid rebalansering av totalportföljen. VFF Pension får teckna räntederivat och aktiederivat och använder för närvarande denna möjlighet. Se not 15.

Valutarisker

Valutakursrisken avser risken att marknadsvärdet på bolagets tillgångar förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i valutakurser. Valutakursrisken är främst koncentrerad till placeringarna i utländsk valuta.

Föreningens samtliga åtaganden/skulder är idag noterade i SEK. I placeringspolicyn liksom i de legala ramarna regleras möjligheten att placera i tillgångar noterade i annan valuta. Valutadimensionen är en risk/chans-dimension som ingår i placeringsövervägandena såsom en variabel i riskhanteringen.

Valutarisken uppstår när värdet av placeringstillgången sjunker p.g.a. att placeringsvalutan sjunker i värde i förhållande till SEK. Inga placeringar i aktier valutasäkras i dagsläget. Följande exponering finns i VFF Pension per sista december 2017.

Valutakursriskexponering:

tkr	2017-12-31		2016-12-31	
	Marknadsvärde (SEK)	Andel av extern portfölj	Marknadsvärde (SEK)	Andel av extern portfölj
EUR	408 970	5,0 %	391 507	5,0 %
USD	551 202	6,7 %	300 816	3,9 %
Summa	960 172	11,7 %	692 323	8,9 %

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk delas in i spreadrisk och motpartsrisk. Spreadrisk är risken att värdet av räntebärande placeringar minskar till följd av förändring av spreaden mot riskfria placeringar. Med motpartsrisk avses risken att motparten inte kan uppfylla sitt betalningsansvar vilket kan leda till att kreditförluster uppstår. Den kreditrisk som ligger i föreningens placeringstillgångar blir fortlöpande beaktad i trafikljusrapporteringen. Det är främst den långsiktiga effekten av svängningar och osäkerhet och dennas inverkan på solvens som utgör egentlig risk. Placeringsriktlinjerna fastställer limiter för kreditvärdighet på ränteinnehav.

Den sammanlagda kreditrisken i trafikljusrapporteringen per sista december 2017 var 104 mkr (182 mkr).

Kreditriskexponering:

tkr	2017		2016	
	Marknadsvärde	Andel av total ränteportfölj	Marknadsvärde	Andel av total ränteportfölj
AAA	3 058 411	75,50 %	3 140 612	78,71 %
AA+	26 405	0,65 %	133 836	3,35 %
AA	933	0,02 %	34 222	0,86 %
AA-	31 538	0,78 %	11 183	0,28 %
A+	177 594	4,38 %	10 828	0,27 %
A	178 994	4,42 %	147 591	3,7 %
A-	47 468	1,17 %	6 207	0,16 %
BBB+	126 538	3,12 %	44 220	1,11 %
BBB	24 854	0,61 %	245 247	6,15 %
BBB-	4 527	0,11 %	28 997	0,73 %
BB+	7 907	0,20 %	12 298	0,31 %
BB	544	0,02 %	19 438	0,49 %
Ingen rating	365 077	9,02 %	155 333	3,89 %
Summa	4 050 790	100 %	3 990 012	100 %

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk innebär att ett finansiellt instrument eller annan tillgång inte kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader. För att reducera denna risk sker den största delen av placeringarna i likvida tillgångar och fonder som är noterade, det vill säga ska var föremål för handel på börs eller reglerbara marknader. De flesta fonder ger en daglig likviditet, det är endast några hedgefonder där månadsvis likviditet medges.

För att följa upp behovet av likviditeten i verksamheten används likviditetsprognoser samt en likviditetsportfölj som innehåller likvider så att utbetalningar av pensioner, kostnader, löner m.m. täcks innan nästa inflöde av premier. Allt överskott i likviditetsportföljen förs till kapitalförvaltningen.

Löptidsanalys skulder:

tkr	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	över 10 år	Totalt 2017	Totalt 2016
Försäkringstekniskavsättning, diskonterad	230 228	1 062 452	1 370 022	3 761 053	6 423 756	6 203 866
Derivat, positiva värden	1 740	-	-	1 473	3 213	7 128
Derivat, negativa värden	-	-	-	-18 105	-18 105	-24 214
Övriga skulder	-12 862	-	-	-	-12 862	-9 386
Summa	219 106	1 062 452	1 370 022	3 744 421	6 396 002	6 177 394

ALM-risk

ALM-risken definieras såsom att sammansättningen av att föreningens tillgångar inte motsvarar bolagets försäkringsåtaganden inklusive garanterad ränta. Matchningsrisk uppstår dels om den garanterade räntan är högre än den faktiska avkastningen och om ränterisken i FTA är väsentligt mycket högre i förhållande till ränterisken i tillgångarna.

Minst en gång per år genomförs en ALM-studie i syfte att finna den tillgångsportfölj som ger en optimal framtida avkastning med hänsyn till försäkringsåtaganden och legala krav. ALM-studien ligger också till grund för den normalportfölj styrelsen fastställer i Placeringsriktlinjerna.

Skuldtäckningsrisk

Enligt gällande regelverk ska VFF Pension ha tillgångar motsvarande de försäkringstekniska avsättningarna och dessa tillgångar ska föras i ett register, s.k. skuldtäckningsregister. VFF Pension upprättar ett skuldtäckningsregister månadsvis och per 2017-12-31 var skuldtäckningsgrad om 129 %, d.v.s. 29 % mer i tillgångar än vad försäkringsteknisk avsättning var.

Styrelsen har i Skuldtäckningspolicyn fastställt att VFF Pensions skuldtäckningsgrad ska uppgå minst till 100 %. Vidare har interna nivåer på skuldtäckningsgraden fastställts och kring vem som utsedd skuldtäckningsansvarig ska informera.

Nivå	Skuldtäckningsgrad	Information till
Målnivå	120%	Styrelsen
Nivå 1	110%	VD (extra rapport)
Nivå 2	105%	Styrelsen (extra rapport)
Nivå 3	100%	Finansinspektionen (extra rapport)

Solvensrisk

Solvensrisken definieras såsom risken för att bolagets eget kapital understiger erforderlig solvensmarginal. Denna risk kan innebära att omallokering måste ske på ett ofördelaktigt sätt mellan tillgångsslagen i syfte att säkra solvensen. Styrelsen har i Placeringsriktlinjerna fastställt att solvensen ska ligga inom intervallen 100 % -125 % och som lägst 112 %. Solvensmålet på medellångsikt, 3-5 år, är en solvensnivå på 130-150 %.

Stresstest enligt Trafikljusmodell: Ytterligare en riskanalys som genomförs minst kvartalsvis för VFF Pension är ett stresstest som mäter hur väl föreningen klarar av exponeringen mot olika finansiella risker och försäkringsrisker. Metoden som tillämpas i detta stresstest är Finansinspektionens tillsynsverktyg som heter Trafikljusmodell.

Per 2017-12-31 redovisades följande uppgifter i trafikljusrapporteringen till Finansinspektionen. Detta är ett sätt att mäta de risker som VFF Pension utsätts för.

Trafikljusmodell	2017-12-31	2016-12-31
Ränterisk	748 138	179 919
Aktierisk	1 143 002	1 021 742
Kreditrisk	103 764	182 902
Driftskostnad	1 685	1 539
Dödlighet	27 660	24 846
Annulation	10 842	10 010
Bruttosumma kapitalkrav	1 675 017	1 420 958
Reduktionsfaktor	72,52 %	74,32%
Total risk/kapitalkrav netto	1 214 679	1 056 052
Kapitalbuffert	1 583 565	1 345 610
Över/underskott	368 886	289 558
Rött ljus	NEJ	NEJ

VFF Pension lämnar kvartalsvis in trafikljusrapportering till Finansinspektionen och har inte rapporterat s.k. rött ljus vid något tillfälle.

OPERATIVA RISKER

Med de operativa riskerna avses oförutsedda händelser som påverkar VFF Pensions uppsatta mål och strategier på ett oönskat sätt och som i sin tur kan leda till att VFF Pension inte kan infria sina åtaganden.

VFF Pensions organisation har ett relativt fåtal medarbetare som ska hantera ett stort antal olika processer, detta gör att verksamheten är nyckelpersonsberoende. För att hantera detta följs nyckelpersonsberoende upp löpande i Riskkommittén och ett ständigt arbete pågår för att ha backup och rutiner på plats vad gäller de allra viktigaste processerna, de som har identifierats som nyckelprocesser.

Följande risker har identifierats inom operativa risker:

- Processrisk
- Kundinformation
- IT-risker
- Affärsrisker

Processrisk

Processrisk innebär att det finns fel och brister i rutinerna som kan leda till ekonomiska, affärsmässiga eller förtroendemässiga förluster. De kan orsakas av bristande intern kontroll eller bristfälliga system.

Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av de löpande rutinerna och att det finns rutinbeskrivningar. Verksamhetssystemet 2c8 används för att visualisera nyckelprocesser och berörda dokument.

Ett incidentsrapporteringssystem används för att identifiera problemområden och risker samt initiera förbättringar av rutiner och systemstöd. Samtliga medarbetare är ansvariga för att lägga upp ett ärende när en incident har inträffat. Varje kvartal och årsskifte sammanställs en incidentrapport, innehållande statistik avseende olika typer av incidenter samt planerade och genomförda åtgärder. Rapporten blir en del av Compliancerapporten till styrelsen.

Kundinformation

För VFF Pension är det viktigt att de försäkrade får rätt information samt att den är enkel och transparent. VFF Pension får inte och ska inte ägna sig åt rådgivning utan den viktigaste uppgiften är att infor-

mera de försäkrade om pension i allmänhet. Risker finns att felaktig information skapar missnöjda kunder vilket är en förtroenderisk.

IT-risk

VFF Pensions verksamhet är mycket IT beroende och det försäkringssystem som används har VFF Pension utvecklat själv. Detta skapar flexibilitet men innehåller även risker för fel eller ineffektivitet.

COMPLIANCERISKER

Compliance risken innebär att VFF Pension inte lever upp till de lagar och regelverk som styr verksamheten.

Följande risker har identifierats som compliancerisk:

- Regelefterlevnadsrisk
- Intern styrning och kontroll
- Risk för intressekonflikter
- Fit & Proper
- Outsourcing
- Politiska risker (omvärldsrisk)
- Mål- och belöningsrisker

Regelefterlevnadsrisk

VFF Pension lever i en mycket reglerad värld där det finns risk att verksamheten inte lever upp till ställda lagar och regler. Men det finns även en risk i att verksamheten inte lever upp till de interna regelverken och styrdokument. För att hantera denna risk så gör både complianceansvarig och riskkontroll löpande stickprov och kontroller.

Intern styrning och kontroll

I dagsläget måste VFF Pension uppfylla kraven i Finansinspektionens, FI, FFFS 2005:1 som verkar för att finansiella bolag har en god kultur för styrning och kontroll. Det allmänna rådet visar FIs för hur en god intern styrning och kontroll kan uppnås, hur risker bör hanteras och kontrolleras, hur en god regelefterlevnad säkerställs samt hur en oberoende granskningsfunktion, intern revisor, bör vara organiserad. Även hur uppdragsavtal, outsourcing, bör hanteras.

Risken finns i att VFF Pension inte uppfyller ovan ställda krav.

Risk för intressekonflikter

En risk för intressekonflikt uppstår när två parter har motstridande intresse och det är inte uppenbart för parterna vilka intressen eller motiv den andre parten har. Detta kan uppstå när t.ex. en beslutsfattare i VFF Pension representerar en eller flera intressen, när avtal upprättas med närstående bolag eller vid utläggning av verksamhet. Därför är det viktigt att VFF Pension identifierar tillfällen när intressekonflikter uppstår och hanterar dessa enligt gällande styrdokument.

VFF Pension har inte identifierat några allvarliga intressekonflikter och dessa minskade avsevärt i och med avvecklingen av det tidigare dotterbolaget, VFO. Styrelsen och medarbetare rapporterar årligen in sidouppdrag för att eventuella intressekonflikter ska kunna identifieras.

Fit & Proper

Det är viktigt att VFF Pensions styrelse lever upp till kraven om redlighet och lämplighet. För nya ledamöter görs därför en ledningsprövning hos Finansinspektionen.

Outsourcing

Med outsourcing avses verksamhet som vanligtvis utförs av understödsföreningar i egen regi men som har lagts ut på extern upp-

dragsgivare. För VFF Pension är det dock viktigt att även om verksamhet har lagts ut ska VFF Pension ha lika god intern styrning och kontroll av den utlagda verksamheten som för det som hanteras i egen regi. Det är även viktigt att Finansinspektionen kan fortsätta bedriva tillsyn även av den utlagda verksamheten.

Politiska risker

Det händer mycket i VFF Pensions omvärld som kan vara svåra att förutse och påverka. För att bevaka händelser som kan påverka VFF Pension är föreningen aktiv medlem i Tjänstepensionsförbundet som i sin tur är medlem i PensionsEurope. För VFF Pension gäller det att förutse dessa risker och hantera dem när styrelsen sätter sina strategier. En händelse som fick stor påverkan var när avdragsrätten för privatpensionssparande försvann. Det gäller att bevaka omvärlden utifrån rollen som försäkringsgivare och arbetsgivare.

Mål och belöningsrisker

VFF Pension har inga rörliga ersättningar eller provisioner vilket gör att risken att medarbetare skulle ta onödigt höga risker för egenvinningar skulle elimineras.

NOT 3 PREMIEINKOMST

Samtliga avtal avser direkt livförsäkring i Sverige och alla premier är engångspremier.

NOT 4 KAPITALAVKASTNING, INTÄKTER

tkr	2017	2016
Utdelningar aktier och andelar	19 419	10 334
Ränteintäkter	8	31
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	4 367
Ränteintäkter, derivat	11 243	5 091
Valutakursvinster (netto)	15 963	212
Realisationsvinster (netto)		
Svenska aktier och andelar	57 995	54 336
Utländska aktier och andelar	135 163	39 047
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	21 360	7 631
Alternativa investeringar	4 006	18 131
Derivat	3 052	17 791
Övriga finansiella intäkter	24 307	29 764
Summa	292 516	186 735

NOT 5 OREALISERADE VINSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

tkr	2017	2016
Svenska aktier och andelar	38 686	26 840
Utländska aktier och andelar	55 998	176 413
Alternativ investering*	19 544	957
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 426	112 824
Derivat	36 854	105 003
Summa	156 508	422 037

*hedgefonder

NOT 6 FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

tkr	2017	2016
Utbetalda försäkringsersättningar	-183 744	-180 051
Annulationer och återköp	-259	-596
Summa	-184 003	-180 647

Utbetalda försäkringsersättningar avser utbetald garanti. Utbetald återbäring redovisas via konsolideringsfonden i eget kapital.

NOT 7 DRIFTSKOSTNADER

Specifikation av resultatposten driftskostnader

tkr	2017	2016
Driftskostnader i försäkringsverksamheten	-16 631	-16 846
Summa	-16 631	-16 846
Kostnader för kapitalförvaltningen	-3 118	-3 771
Summa totala driftskostnader	-19 749	-20 617

Specifikation av totala driftskostnader

Personalkostnader	-8 722	-9 155
Lokalkostnader	-512	-614
Övriga kostnader	-10 515	-10 848
Summa totala driftskostnader	-19 749	-20 617

VFF Pension har inga anskaffningskostnader för sina försäkringar; dvs. kostnader som uppstår i samband med tecknandet av avtal och det utbetalas inte några provisioner. Administrationskostnader avser driftskostnader för administration och handläggning av avtal, personalkostnader, lokaler, planerliga avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar samt alla verksamhetsrelaterade kostnader.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

tkr	2017	2016
KPMG		
Revisionsuppdrag	-425	-364
Övriga tjänster	-7	-
Summa	432	364

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga uppgifter. Allt annat är övriga tjänster.

NOT 8 KAPITALAVKASTNING, KOSTNADER

tkr	2017	2016
Från driftskostnader omförda förvaltningskostnader	-3 118	-3 771
Räntekostnad	-89	-16
Räntekostnad, swap	-	-7 361
Valutakursförlust (netto)	-8	-1
Realisationsförluster		
Likvidation av dotterbolag	-1 608	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-2 915
Derivat	-65 996	-143 496
Summa	-70 819	-157 560

NOT 9 OREALISERADE FÖRLUSTER PÅ PLACERINGSTILLGÅNGAR

tkr	2017	2016
Utländska aktier och andelar	-14 913	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-1 269	-
Derivat	-	-3 762
Summa	-16 182	-3 762

NOT 10 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

tkr	2017	2016
Klassificering		
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>		
Aktier och andelar	3 511 889	3 131 424
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	4 050 790	4 002 464
Alternativa investeringar	644 171	624 258
Upplupna ränteintäkter	2 542	1 922
Summa	8 209 392	7 760 068

Nettoresultat tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället

376 870

497 281

Tillgångar och skulder innehavda för handel

Derivat med positiva värden	2 177	7 128
Derivat med negativa värden	-19 611	-26 136
Summa	-17 434	-19 008

Nettoresultat tillgångar och skulder för handel

-14 847

-49 831

Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

8 191 958

7 741 060

Verklig värdehierarki

2017

tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>				
Aktier och andelar	3 511 889	-	-	3 511 889
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	4 050 790	-	-	4 050 790
Alternativa investeringar	126 721	517 450	-	644 171
Upplupna ränteintäkter*	2 542	-	-	2 542
Summa	7 691 942	517 450	-	8 209 392

Tillgångar och skulder innehavda för handel

Derivat med positiva värden	-	2 177	-	2 177
Derivat med negativa värden	-	-19 611	-	-19 611
Summa	-	-17 434	-	-17 434

Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

7 691 942

500 016

-

8 191 958

* Ränteintäkter är hänförliga till derivat.

Verklig värdehierarki				2016
tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>				
Aktier och andelar	3 131 424	-	-	3 131 424
Obligationer och andra räntebärande tillgångar	4 002 464	-	-	4 002 464
Alternativa investeringar	122 873	501 385	-	624 258
Upplupna ränteintäkter*	1 922	-	-	1 922
Summa	7 258 683	501 385	-	7 760 068
Tillgångar och skulder innehavda för handel				
Derivat med positiva värden	-	7 128	-	7 128
Derivat med negativa värden	-	-26 136	-	-26 136
Summa		-19 008	-	-19 008
Summa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
	7 258 683	482 377	-	7 741 060

Finansiella tillgångar är klassificerade enligt följande nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser som är noterade på aktiva marknader för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån från direkt eller indirekt observerad marknadsdata som inte är inkluderade i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån data som inte är observerbar på marknaden.

NOT 11 AVKASTNINGSSKATT

tkr	2017	2016
Avkastningsskatt	- 5 895	-6 323
Summa	-5 895	-6 323

NOT 12 AKTIER OCH ANDELAR

tkr	2017		2016	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Svenska aktier och andelar	967 729	647 080	928 725	646 762
Utländska aktier och andelar	2 544 160	1 787 363	2 202 699	1 486 986
Summa	3 511 889	2 434 443	3 131 424	2 133 748

NOT 13 OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER

tkr	2017		2016	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Andelar i räntevärdepappersfonder	3 372 919	3 256 497	3 349 006	3 229 811
Företagsobligationsfonder	677 871	612 857	653 458	595 374
Summa	4 050 790	3 869 354	4 002 464	3 825 185
Varav noterade värdepapper	4 050 790	3 869 354	4 002 464	3 825 185

NOT 14 ÖVRIGA FINANSIELLA PLACERINGAR

tkr	2017		2016	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Alternativ investering	644 171	592 238	624 258	591 869
Summa	644 171	592 238	624 258	591 869

Övriga finansiella placeringar avser hedgefonder.

NOT 15 DERIVAT

tkr	2017			2016		
	Nominellt	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt	Verkligt värde	Verkligt värde
Ränterelaterade instrument						
		Tillgång	Skuld		Tillgång	Skuld
Swappar	730 000	437	19 611	900 000		24 813
Swaptioner	50 000	364	-	650 000	4 734	-
Summa		801	19 611*		4 734	24 813*
Aktierelaterade instrument						
Svenska aktierderivat	200 000	900		200 000	236	-
Utländska aktierderivat	71 000**	476		96 000**	2 159	1 322
Summa		1 376		2 395	1 322	
Totalt derivat		2 177	19 611*		7 128	26 136*

* Verkligt värde swappar är ex upplupen ränta på 2 542 tkr (1 922 tkr).

**USD

Samtliga derivat klassificeras som innehav för handelsändamål vilket gör att bokförtvärde är lika med verkligt värde. Derivat redovisas brutto i balansräkningen dvs. derivat med positivt värde är en finansiell tillgång och derivat med negativt värde är en finansiell skuld.

Samtliga aktierderivat och utländska derivat har en återstående löptid på mindre än ett år medan swappar har en genomsnittlig återstående löptid om 10 år.

VFF Pension har tecknat ramavtalet, ISDA-avtal, och CSA-avtal, Credit support annex, med olika motparter.

För de derivatavtal VFF Pension har ingått med motpart sker daglig värdering och clearing av skuld eller fordran. I de fall samtliga derivat avtal är positiva erhåller VFF Pension säkerhet från motpart och i de fall de är negativa betalar VFF Pension till motpart. VFF Pension har per siste december ställt säkerhet i form av likvida medel på 13 260 tkr.

NOT 16 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

tkr	2017	2016
Upplupen fondbolagsrabatt	10 199	3 841
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	28
Summa	10 223	3 869

NOT 17 LIVFÖRSÄKRINGSÄVSÄTTNING

tkr	2017	2016
Ingående balans	6 203 866	5 679 990
Inbetalda premier	336 944	394 943
Utbetalda Försäkringsersättningar	-184 003	-180 647
Uppräkning med diskonteringsränta	53 905	60 184
Effekt av ändrad diskonteringsränta	-40 362	280 134
Justering p.g.a. ändrad metod	73 584	-
Avgiftsbelastning	-23 307	-18 706
Avkastningsskatt	-7 662	-19 881
Övrigt	10 791	7 849
Utgående balans	6 423 756	6 203 866
Förändring via resultaträkning	-219 890	-523 876

NOT 18 ÖVRIGA SKULDER

tkr	2017	2016
Leverantörsskulder	745	1 002
Avdragen skatt på pensioner	6 155	5 717
Sinkskatt på pensioner	30	34
Övriga skulder	2 070	2 712
Summa	9 000	9 465

NOT 19 ÖVRIGA FÖRUTBETALDA INTÄKTER OCH UPPLUPNA KOSTNADER

tkr	2017	2016
Upplupna semesterlöner och arbetsgivaravgifter	1 612	1 622
Övriga upplupna kostnader	414	1 096
Summa	2 026	2 718

NOT 20 MEDELTALET ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Medelantalet anställda, Sverige	2017	2016
Kvinnor	8	8
Män	3	3
Totalt	11	11

Könsfördelning, ledning	2017	2016
Styrelsen, kvinnor	1	1
Styrelsen, män	7	7
VD, kvinnor	1	1
Totalt	9	9

Kostnader för ersättningar till anställda	2017	2016
tkr	2017	2016
Löner och andra ersättningar	5 359	5 643
Pensionskostnader	1 047	1 036
Sociala avgifter	1 991	2 084
Summa	8 397	8 763
Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	-1 408	-1 458

VDs ersättning och pensionskostnad ingår i ovanstående tabell.

Pensionskostnader avser erlagd betalning till Collectum för ITP 1 och ITP2 och ITPK samt premie till Volvo Företagspension. Pensionsplanerna är både förmånsbestämda och premiebestämda.

LÖN OCH ARVODEN

Till styrelsen utgår arvode enligt fullmäktigebeslut. Det finns inga särskilda pensionsplaner för styrelsemedlemmar. Ersättningen till verkställande direktören består av fast ersättning samt pension. Styrelsen beslutar om lön till VD.

På nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

tkr	2017	2016
Verkställande direktör	1 538	1 481
- varav pensionskostnad	472	433
Styrelsens ordförande Glenn Bergström	32	31
Styrelseledamot Gert Andersson	31	33
Styrelseledamot Dan Lidesköld, sekreterare	36	38
Styrelseledamot Christina Munk-Hemberg	26	28
Styrelseledamot Magnus Jarlén t.o.m. oktober 2016	-	24
Styrelseledamot Dennis Ågren fr.o.m. oktober 2016	32	10
Styrelseledamot Mikael Sällström	24	26
Styrelseledamot Bo Binnberg	27	26
Styrelseledamot Hans Hansson	29	32

Styrelsearvoden för företagsrepresentanter tillfaller bolaget och inte styrelseledamot personligen. Sekreterare erhåller ett fast belopp på 700 kr per protokoll. Utöver styrelsearvoden betalas 700 kr per möte till fullmäktiges representanter.

PENSIONER

Inga pensionsplaner utgår för styrelse medan VD och övriga medarbetare har pensionsplaner enligt kollektivavtal.

AVGÅNGSVEDERLAG

VDs anställningsavtal kan sägas upp med sex månaders uppsägningstid från vardera sidan. Sker uppsägningen från VFF Pensions sida äger VD rätt att under 9 månader från anställningen upphört att uppbära lön.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Ersättning till VD beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av VD.

Mer om ersättningspolicy och personal går att läsa i förvaltningsberättelsen.

NOT 21 INFORMATION OM NÄRSTÅENDE

Som närstående definieras styrelseledamöter och ledning i VFF Pension och deras nära familjemedlemmar. Inga transaktioner har förekommit.

NOT 22 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

tkr	2017	2016
Ställda panter		
Säkerhet för ingångna swapavtal	13 260	30 290
Eventualförpliktelser	-	-

Ställd säkerhet är för ingångna avtal enligt ISDA och CSA och är ställd i likvider.

Styrelsens undertecknande

Göteborg den 28 mars 2018



Glenn Bergström
Ordförande

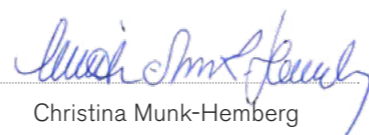

Dan Lidesköld
Sekreterare


Mikael Sällström


Dennis Ågren


Hans Hansson

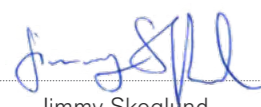

Peter Krantz


Christina Munk-Hemberg


Gert Andersson


Marie Hagstedt
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2018


Jimmy Skoglund
Auktoriserad revisor


Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor



Ordlista och definitioner

Duration

Duration är ett mått avseende ränterisk och anger vad som händer när alla marknadsräntor förändras lika mycket. Duration visar hur känsligt värdet på ett eller flera räntebärande värdepapper är för förändringar i räntenivån. Ju högre duration, desto känsligare är värdet. Duration uttrycks normalt i år.

För en nollkupongare, dvs. en obligation som inte ger någon utdelning under dess löptid, är durationen lika som den totala löptiden på nollkupongaren.

Förvaltningskostnadsprocent

Förhållandet mellan driftskostnader och placeringstillgångarnas genomsnittliga värde multiplicerat med 100.

Kapitalbas/Solvensmarginal

Beräknas enligt gällande föreskrifter från Finansinspektionen och utgör bolagets egna kapital.

Solvensmarginalen är den lägsta tillåtna kapitalbasen. Kapitalbas är det egna kapitalet (reducerat med immateriella tillgångar). Solvensmarginal är 4 % av livförsäkringsavsättningen.

Kollektivt konsolideringskapital

Skillnaden mellan försäkringsföreningens tillgångar värderade till verkligt värde minskade med finansiella skulder och föreningens totala åtagande multiplicerat med 100.

Kollektiv konsolideringsgrad

Försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde i förhållande till föreningens totala åtaganden dvs. det som både är garanterat och ej garanterat.

Kollektiv konsolideringsgrad %

Förhållandet mellan försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde minskade med finansiella skulder och föreningens totala åtaganden multiplicerat med 100.

Konsolideringskapital

Eget kapital och återbäringsmedel inklusive övervärden.

Livförsäkringsavsättning

Föreningen beräknar sina avsättningar utifrån Finansinspektionens föreskrift FFFS 2013:23. För att beräkna diskonteringsräntekurvan ska företagen utgå från marknadsnoteringar för ränteswappar samt en modellerad långsiktig terminränta. Marknadsräntorna ges full vikt upp till tio år, varefter de fasas ut linjärt upp till tjugo år och därefter ska kurvan fullt ut konvergera till den långsiktiga terminräntan.

Ränteswap

Swappar är finansiella instrument som innebär ett byte av kassaflöden mellan två parter på ett underliggande nominellt belopp. Ett swapavtal kan innebära att en part med ett fast kassaflöde vill byta till ett rörligt kassaflöde med en annan part som har ett rörligt kassaflöde och vill byta till ett fast kassaflöde.

Solvenskvot

Förhållandet mellan kapitalbas och solvensmarginal och måste vara lägst ett för att uppfylla Finansinspektionens krav.

Solvensmarginal

Erforderlig solvensmarginal är 4 % av försäkringsteknisk avsättning, FTA, och 3 promille av positiva risksummer.

Solvensgrad

Försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde i förhållande till föreningens livförsäkringsavsättningar.

Totalavkastning

Direktavkastningen inklusive värdeförändring och realiserat resultat vid försäljning av placeringstillgångar i förhållande till verkligt värde på placeringstillgångarna.

Traditionell försäkring

Pensionsförsäkringen garanterar en viss ränta f_n 0,7 %



vff
PENSION

VFF Pension M2.7, 405 08 GÖTEBORG | Besök: Götaverksgatan 2
Vxl: 031-66 12 10 | Fax: 031-66 16 61 | vff@volvo.com | www.vffpension.se