

VFF PENSION FÖRSÄKRINGSFÖRENING

Delårsrapport januari–juni 2020



Innehållsförteckning

VFF PENSION I KORTHET	3
FÖRSTA HALVÅRET I SAMMANDRAG	4
Perioden i siffror	4
Händelser under första halvåret	4
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	5
Kommentarer till totalresultatet första halvåret	5
Nyckeltal första halvåret	5
Försäkringsteknisk avsättning, FTA	7
Försäkringsverksamheten första halvåret	8
Kapitalförvaltning	9
Beslut vid fullmäktigemötet och årsstämman	10
FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG	11
Resultaträkning i sammandrag	11
Rapport över totalresultatet	11
Balansräkning i sammandrag	12
Förändring eget kapital i sammandrag	13
Kassaflödesanalys i sammandrag	13
Noter till de finansiella rapporterna	13
Styrelsen	14

VFF Pension i korthet

Styrelsen och verkställande direktören för VFF Pension Försäkringsförening avger härmed delårsrapport per sista juni 2020.

VFF Pension förvaltar och administrerar drygt 128 000 traditionella pensionsförsäkringar för medarbetare inom Volvokoncernen och Volvo Car Group i Sverige samt vissa bolag som tidigare har ingått i dessa koncerner eller är intressebolag. Föreningens juridiska form är en understödsförening/ tjänstepensionskassa. Verksamheten bedrivs enligt ömsesidiga principer vilket innebär att föreningen ägs av de försäkrade, medlemmarna, och allt överskott går tillbaka till de försäkrade i form av återbäring.

VFF Pension administrerar och förvaltar i huvudsak två produkter:

- **Volvo Företagspension** som är en extra tjänstepension för Volvos medarbetare.
- **PLUSpension** som är en pensionsförsäkring för Volvos medarbetare där även anhöriga till medarbetare har haft rätt att teckna en försäkring. PLUSpension är stängd för nyteckning och inbetalning av nya premier.

VFF Pensions uppdrag är att administrera försäkringar och förvalta försäkringskapitalet för Volvos medarbetare samt vara konkurrenskraftiga inom områdena; kundnöjdhet, avkastning och avgifter.

VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.



Första halvåret i sammandrag

PERIODEN I SIFFROR

	juni 2020	juni 2019	december 2019
Premieinkomster	305 179 tkr	205 571 tkr	389 828 tkr
Totalt förvaltad kapital i portföljen	9,6 mkr	9,3 mkr	9,6 mkr
Driftskostnader	10 214 tkr	9 693 tkr	19 255 tkr
Kollektiv konsolidering	113 %	117 %	118 %
Solvensgrad	123 %	128 %	132 %
Avkastning på placeringstillgångarna	-2,3 %	10,5 %	14,5 %

HÄNDELSER UNDER FÖRSTA HALVÅRET

COVID19

Liksom övriga världen har VFF Pension påverkats av den pandemi som pågått sedan början av året och de kraftiga restriktioner som infördes har medfört stora ekonomiska konsekvenser. Gigantiska penning och finanspolitiska åtgärder har vidtagits för att stimulera återhämtningen av ekonomin och efterhand har även restriktionerna börjat lättas upp.

VFF Pension har tagit del av svenska statens krispaket med möjlighet till sänkta arbetsgivaravgifter under perioden mars tom juni månad och även fått kompensation för sjuklönekostnader.

Följderna av pandemin skapade stor osäkerhet på världens finansiella marknader och fick världsekonomin att bromsa in kraftigt och snabbt. Reaktionen på de finansiella marknaderna resulterade i kraftiga börsfall och kreditspreadar som gick isär. Det kraftiga börsfallet har påverkat VFF Pensions portfölj negativt, vilket ledde till sänkta återbäringsräntor. Traditionell försäkring är trots detta ett tryggt alternativ i oroliga tider eftersom insatt kapital alltid är garanterat. VFF Pension har en väldiversifierad portfölj och placerar i olika tillgångsslag för att på så sätt säkra ett kontrollerat risktagande.

VFF Pension har tagit sitt samhällsansvar genom att föreningens medarbetare till stor del arbetat på distans. Detta för att dels bidra till minskad smittspridning i samhället och dels för att på så sätt säkerställa att verksamheten hela tiden kan bedrivas på ett adekvat sätt.

ÅTERBÄRINGSRÄNTA

Som en följd av rådande osäkerhet sänktes återbäringsräntan från första april 2020 till 2 % för Volvo Företagspension och till 3 % för PLUSpension, SAF-LO och Alternativ ITP T10.

REGELVERKSFÖRÄNDRINGAR

I slutet av april ansökte VFF Pension om tillstånd för att ombildas till Tjänstepensionsförening enligt den nya lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag.

Arbetet med att ta fram ansökan har varit omfattande och pågått intensivt under drygt ett år.

VFF Pension ansöker om att få ombildas from 1 januari 2021. Under hösten kommer arbetet med att implementera det nya regelverket i verksamheten fortsätta i oförändrad takt.

Ombildningen innebär att VFF Pensions verksamhet kommer att vara anpassad till den verksamhet föreningen bedriver, dvs tjänstepension, som i många fall innebär långa åtaganden. För de försäkrade innebär ombildningen att kundskyddet förstärks.

Förvaltningsberättelse

KOMMENTARER TILL TOTALRESULTATET FÖRSTA HALVÅRET

Siffror inom parentes anger motsvarande värde för samma period föregående år.

RESULTAT

Periodens resultat uppgick till -493 993 tkr efter skatt (477 914 tkr) och före skatt till -490 351 tkr (481 073 tkr). Det negativa resultatet är en följd av periodens minskade avkastning.

Premieinkomsterna för perioden uppgick till 305 179 tkr vilket är 99 mkr mer än för samma period föregående år. Ökningen förklaras av att Volvo Cars månadsfakturerar sina ordinarie premier sedan slutet av 2019.

Utbetalda försäkringsersättningar, garanterat belopp dvs exkl. utbetald återbäring, uppgick till 100 780 tkr (98 361 tkr) vilket är en ökning med 2 % jämfört med samma period föregående år.

De försäkringstekniska avsättningarna ökade med 475 109 tkr (484 682 tkr) vilket till viss del beror på att

räntekurvan som används vid marknadsvärderingen har fortsatt att sjunka, se sid 7, samt att det är ett fortsatt positivt nettoinflöde.

Resultatet från kapitalavkastningen, inkl orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar, uppgick till -209 427 tkr (868 238 tkr). Framst är det aktieportföljerna som har bidragit till den negativa avkastningen.

DRIFTSKOSTNADER

Periodens driftskostnader uppgick till 10 214 tkr (9 693 tkr) vilket är ca 5 % högre än samma period föregående år. De ökade driftskostnaderna beror främst på kostnader som hänförs till kommande regelverksförändringar.

Kostnader för kapitalförvaltning redovisas i posten kapitalavkastning och uppgick till 1 897 tkr för perioden (1 895 tkr).

NYCKELTAL FÖRSTA HALVÅRET

KONSOLIDERING

Det kollektiva konsolideringskapitalet, konsolidering, är skillnaden mellan marknadsvärdet på placeringstillgångar och åtagandet dvs. försäkringskapitalet, vilket motsvaras av både garanterat och tilldelat återbäringskapital i försäkringarna.

Konsolideringen har sjunkit med 5 % sedan årsskiftet som en följd av lägre avkastning på placeringstillgångarna samt tilldelad återbäring. Konsolideringen uppgick till 113 % (117 %) per siste juni.



ÅTERBÄRINGSRÄNTA

Återbäringsräntan styrs dels av avkastning på förvaltat kapital och dels av VFF Pensions konsolideringspolicy. Återbäringsräntan är differentierad mellan avdelningarna som en följd av variationer i respektive avdelnings konsolideringsnivå.

Återbäringsräntan följs upp löpande av föreningens aktuarie och justering görs av VD i samråd med aktuarie när behov av justering föreligger.

Återbäringsräntan har varit följande under årets första halvår:

	PLUSpension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
januari–mars	9	6	9	9
april–juni	3	2	3	3
Genomsnittlig under perioden	5,2	3,5	5,2	5,2
Genomsnittlig senaste 3 åren	7,2	4,9	6,1	6,1

SOLVENS

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 och när dessa ska marknadsvärderas i ett lägre ränteläge innebär det ett ökat solvenskrav. Solvens visar förhållandet mellan tillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

Solvensen uppgick till 123 % (128%) per siste juni vilket är betydligt lägre än vid årsskiftet, vilket är en följd av lägre avkastning på placeringstillgångarna.

GARANTIRÄNTA

Garantiräntan framgår av försäkringstekniska grunder i VFF Pensions stadgar. Den garanterade räntan bestäms utifrån när premier betalas in till försäkringen. Garantiräntan är för närvarande 0,7 % på insatta premier.

För att täcka den garanterade räntenivån per siste juni behöver VFF Pension generera lägst en avkastning på 2,29 % (2,42 %). Den garanterade räntenivån har sjunkit sedan årsskiftet som en följd av en lägre genomsnittlig garantiränta i Volvo Företagspension.

Genomsnittlig garantiränta per produkt:

	juni 2020	juni 2019	december 2019
PLUSpension	3,42 %	3,42 %	3,42 %
SAF-LO	3,35 %	3,35 %	3,35 %
Volvo Företagspension	1,91 %	2,03 %	1,98 %
T10	2,76 %	2,76 %	2,76 %
Totalt traditionell försäkring	2,29 %	2,42 %	2,36 %

FÖRSÄKRINGSTEKNISK AVSÄTTNING, FTA

De försäkringstekniska avsättningarna påverkas dels av inbetalningar av premier och utbetalning av försäkringsersättningar såsom tex pensioner och dels av effekten från diskonteringsräntan som används vid marknadsvärderingen av den försäkringstekniska avsättningen.

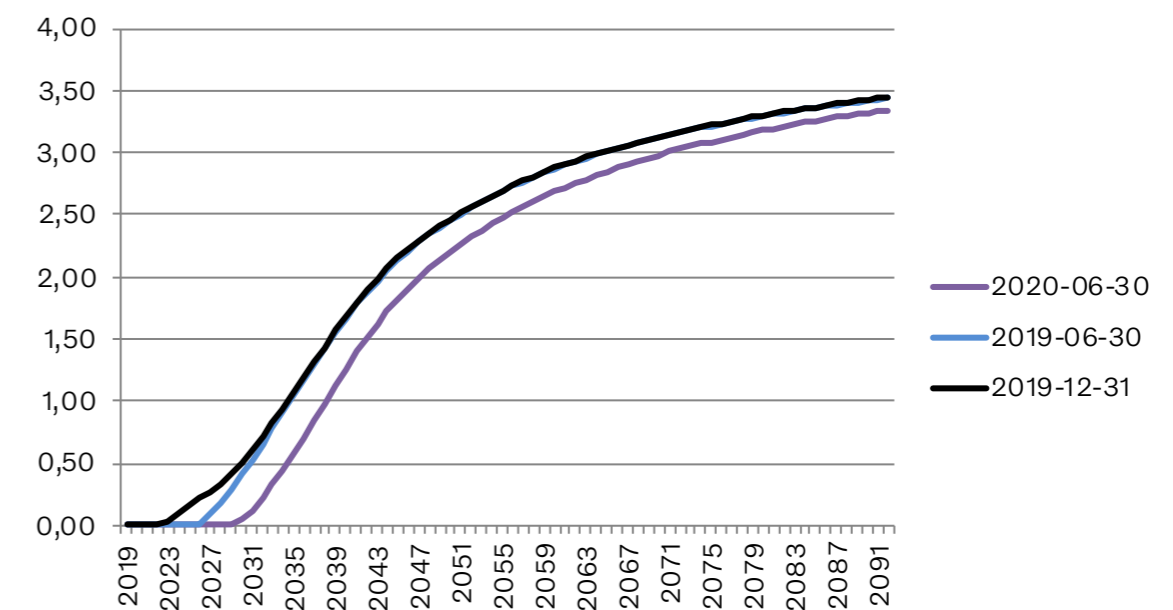
diskonteringskurvan ska utgå från gällande marknadsnoteringar för ränteswapar som är justerade för kreditrisk, den längsta löptiden, den långsiktiga terminräntan och tidpunkten för konvergens.

VFF Pension har fått dispens att använda Finansinspektionens regler, FFFS 2013:23, avseende vilken diskonteringsränta som ska användas. Föreskriften fastställer att

Försäkringsteknisk avsättning, FTA, är per avdelning följande:

Belopp i tkr	juni 2020	juni 2019	december 2019
PLUSpension	1 864 116	1 913 897	1 861 159
SAF-LO	230 439	226 340	223 302
Volvo Företagspension	5 583 598	5 007 850	5 122 592
T10	147 254	144 887	143 245
Totalt	7 825 407	7 292 974	7 350 298

Bilden nedan visar den räntekurva som har använts vid beräkning av FTA:



FÖRSÄKRINGSVERKSAMHETEN FÖRSTA HALVÅRET

MEDLEMMAR

Antal medlemmar och försäkringar:

	Medlemmar juni 2020	Försäkringar juni 2020	Medlemmar juni 2019	Försäkringar juni 2019
PLUSpension	33 507	34 211	34 759	35 482
SAF-LO	2 386	2 387	2 468	2 469
Volvo Företagspension	90 281	91 209	87 660	88 616
T10	187	187	189	189
Totalt	*97 464	127 994	*95 143	126 756

* Att summan medlemmar i föreningen är lägre än summeringen av antal medlemmar beror på att samma personer kan vara medlemmar i flera avdelningar.

PREMIEINKOMSTER

Premieinkomster framgår av resultaträkningen och var för perioden 305 179 tkr (205 571 tkr).

Totala premieinkomster var enligt följande:

Belopp i tkr	januari-juni 2020	januari-juni 2019	januari-dec 2019
Volvo Företagspension	305 179	205 569	389 826
Övriga produkter	-	2	2
Totalt	305 179	205 571	389 828

Premieinkomster för Volvo Företagspension fördelades enligt följande premietyper:

Belopp i tkr	januari-juni 2020	januari-juni 2019	januari-dec 2019
Ordinarie premier	261 009	190 173	341 303
Avsättning från tidbank	17 533	15 192	35 345
Bonusavsättning	26 472	169	169
Tjänsteårsgratifikation	165	35	13 009
Totalt	305 179	205 569	389 826

FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

Försäkringsersättningar består av utbetald garanterad pension, flyttar och återköp.

Utbetalda försäkringsersättningar, garanterad, har varit följande:

Belopp i tkr	januari-juni 2020	januari-juni 2019	januari-dec 2019
PLUSpension	48 475	49 912	98 713
SAF-LO	4 623	4 719	8 996
Volvo Företagspension	45 146	41 347	84 732
T10	2 546	2 398	4 738
Totalt	100 790	98 376	197 179

Ovanstående visar utbetalt garanterat belopp för traditionell försäkring och utöver dessa belopp är 43 308 tkr utbetalt i återbäring (40 918 tkr). Det garanterade beloppet i resultaträkningen är reducerat med uttagna administrationsavgifter, 10 tkr (15 tkr).

KAPITALFÖRVALTNING

KAPITALMARKNADEN

Under första halvåret 2020 har vi fått uppleva den största nedgången på aktiemarknaden sedan finans-krisen. De ekonomiska stödåtgärder som stater och centralbanker snabbt satte in har dock bidragit till att lindra de negativa effekterna. Aktiemarknaden har delvis återhämtat sig men det har varit en slagig resa och räntorna som redan innan låg på mycket låga nivåer förväntas nu förbli låga under en lång tid framöver. Det är därför svårt att i dagsläget överblicka vilken påverkan den pågående pandemin kommer att ha på framtida ekonomisk utveckling i världen.

KAPITALFÖRVALTNING

VFF Pensions totalavkastning för första halvåret slutade på -2,3 % (10,5 %) och det är framförallt den negativa avkastningen i aktieportföljerna som bidragit till utfallet. Det kraftiga tappet i aktieportföljerna har även påverkat nyckeltalen negativt och beslut togs om att dra ner aktieandelen för att minska risken i portföljen. På grund av den stora osäkerhet som fortfarande finns i marknaden är andelen aktier fortsatt lägre jämfört med normalportföljens fördelning.

Den räntebärande portföljen avkastade 1,3 % (4,9 %) inklusive derivat under första halvåret. Det är framförallt långränte- och obligationsfonderna som bidragit positivt medan merparten av företagsobligationsfonderna slutade första halvåret på minus. Arbetet mot en mer global inriktning på företagsobligationsdelen har fortsatt och det har inneburit att ett innehav med enbart svenska företagsobligationer avyttrats helt under våren.

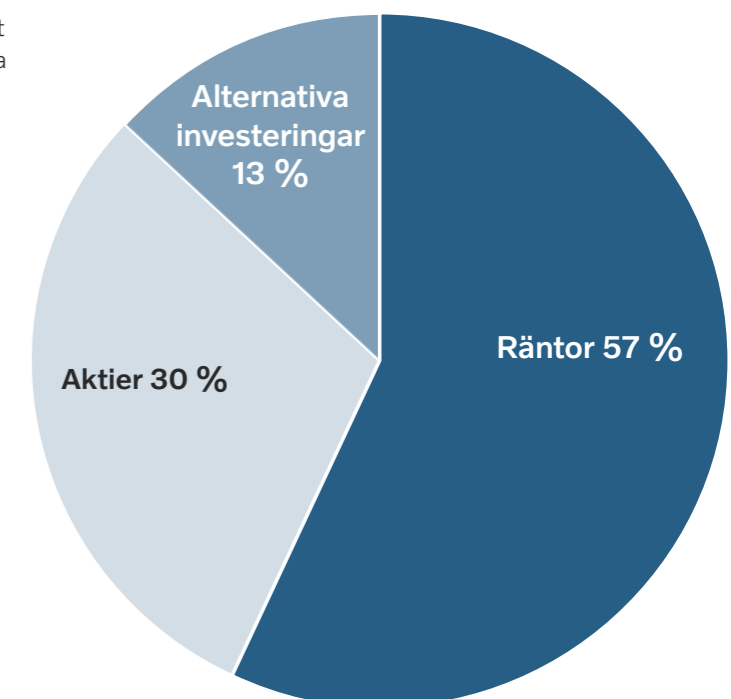
Den svenska aktieportföljen slutade på -5,1 % (19,5 %) inklusive derivat. Neddragningen av aktieandelen i förvaltningen har framförallt gjorts i den svenska portföljen. Under första halvåret har tre av fonderna i portföljen avyttrats helt och den svenska portföljen ligger för närvarande till största delen i indexförvaltning.

Den globala aktieportföljen avkastade -7,8 % (18,8 %) inklusive derivat under perioden. Vid årsskiftet flyttades innehaven i portföljen för globala listade fastighets-aktie- och infrastrukturaktiefonder över till den globala aktieportföljen. Under våren har de globala fastighets-aktiefonderna sålts av och likviden har lagts över i indexförvaltning.

Den alternativa portföljen slutade perioden på 0,1 % (4,9 %). Portföljen består dels av innehav i ränte- och aktiehedgefonder och dels av innehav i reala tillgångar. Den reala delen är under uppbyggnad och innehåller investeringar i illikvida fastigheter och infrastruktur. Under första halvåret har två avtal med private equity förvaltare tecknats och vid valet av lämpliga objekt har hållbarhet varit ett viktigt kriterium.

Exponeringen mot fastigheter kommer framgent till största delen att göras via illikvida fonder och dessa innehav kommer att ligga i den alternativa portföljen.

Fördelning av tillgångar i portföljen per siste juni 2020:



BESLUT VID FULLMÄKTIGEMÖTET OCH ÅRSSTÄMMAN

Vid fullmäktigemötet i VFF Pension den 6 maj 2020 beviljades VD och styrelse ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2019. Fullmäktigemötet hölls digitalt.

Vid stämman och fullmäktige gjordes omval av samtliga ledamöter och sammansättningen är enligt följande:

- Glenn Bergström, ordförande
- Gert Andersson, vice ordförande
- Dan Lidesköld, sekreterare
- Hans Hansson
- Christina Munk-Hemberg
- Mikael Sällström
- Dennis Ågren
- Jakob Nilsson
- Eva Christianson
- Håkan Jonsson

KPMG omvaldes till revisorer och till auktoriserade revisorer valdes Mikael Ekberg och Sigge Kleen.

Finansiella rapporter i sammandrag

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i tkr	januari-juni 2020	januari-juni 2019	januari-december 2019
<i>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</i>			
Premieinkomst	305 179	205 571	389 828
Kapitalavkastning, netto	-209 427	868 238	1 202 039
Utbetalda försäkringsersättningar	-100 780	-98 361	-197 155
Livförsäkringsavsättning	-475 109	-484 682	-542 005
Driftskostnader	-10 214	-9 693	-19 255
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-490 351	481 073	833 452
<i>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</i>			
Resultat före skatt	-490 351	481 073	833 452
Skatt	-3 642	-3 159	-6 318
Periodens resultat	-493 993	477 914	827 134

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i tkr	januari-juni 2020	januari-juni 2019	januari-december 2019
Periodens resultat	-493 993	477 914	827 134
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-493 993	477 914	827 134



BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
<i>TILLGÅNGAR</i>			
Placeringsstillgångar	9 372 682	9 078 330	9 441 467
Fordringar	184	212	130
Likvida medel	430 234	380 259	375 609
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 320	11 051	10 224
Summa tillgångar	9 813 420	9 469 852	9 827 430
<i>EGET KAPITAL OCH SKULDER</i>			
Eget kapital	1 824 536	2 052 093	2 361 837
Försäkringstekniska avsättningar	7 825 407	7 292 974	7 350 298
Derivat	6 839	-	1 405
Övriga skulder	153 945	122 441	111 659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 693	2 344	2 231
Summa eget kapital och skulder	9 813 420	9 469 852	9 827 430

<i>STÄLLDA PANTER</i>			
Säkerhet för ingånga derivatavtal	142 700	111 700	101 200
Eventualförpliktelser	-	-	-
Åtaganden	583 500	-	189 300

ÅTAGANDEN

VFF Pension har åtagit sig att investera i fonder enligt tecknade avtal.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Ingående eget kapital	2 361 837	1 615 097	1 615 097
Periodens resultat och tillika totalresultat	-493 993	477 914	827 134
Utbetald återbäring	-43 308	-40 918	-80 394
Utgående eget kapital	1 824 536	2 052 093	2 361 837

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54 625	153 311	148 661
Periodens kassaflöde	54 625	153 311	148 661

FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL

Likvida medel vid årets början	375 609	226 948	226 948
Periodens kassaflöde	54 625	153 311	148 661
Likvida medel vid periodens slut	430 234	380 259	375 609

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats i enlighet med Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2015:12 och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

VFF Pension tillämpar sk. lagbegränsad IFRS (International Financial Reporting Standard) med detta så avses de standarder som antagits med de begränsningar som följer av RFR 2 samt FFFS 2015:12. Detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS tillämpas så långt det är möjligt inom svensk lag och lagen om understödsföreningar.

VFF Pension har dispens från Finansinspektionen att använda den metod som framgår av FFFS 2013:23 för att ta fram diskonteringsräntekurva för diskontering av försäkringstekniska avsättningar.

VFF Pension har använt samma redovisningsprinciper och metoder som beskrivs och används i den senaste Årsredovisningen.

STYRELSEN

Styrelsen har sitt säte i Göteborg och består av lägst tio och högst tolv ledamöter. Ledamöterna ska vara medlemmar i föreningen. Styrelsen väljs på ordinarie fullmäktigemöten och mandat-tiden är ett år. Ledamöterna skall representera både AB Volvokoncernen och Volvo Car Group samt IF Metall, Ledarna, Unionen och Akademikerna. AB Volvo och Volvo Cars utser två representanter vardera och de fackliga organisationerna utser övriga styrelseledamöter.

Glenn Bergström, ordförande	IF Metall
Dan Lidesköld, sekreterare	Ledarna
Hans Hansson	Unionen
Dennis Ågren	AB Volvo
Jakob Nilsson	AB Volvo
Christina Munk-Hemberg	Volvo Car Group
Eva Christianson	Volvo Car Group
Mikael Sällström	IF Metall
Gert Andersson	Akademikerna
Håkan Jonsson	IF Metall

Göteborg 2020-08-27

Marie Hagstedt / Verkställande Direktör

Delårsrapporten har likt tidigare år inte varit föremål för revisorenas granskning.



vff
PENSION