

Årsredovisning 2025

Innehålls förteckning

”Molnhimlar”

Molnen är i ständig förändring. De driver, tätnar och skingras, omformas. Ibland lätta och upplösta, ibland täta och dramatiska. Även när molnen ligger som tätast finns ljuset kvar, dolt men närvarande. Bilderna i Årsredovisning 2025 är hämtade ur serien ”Molnhimlar,” där variationer i ljus, färg och rörelse speglar en värld präglad av både oro och hopp. Foto: Karl Forsberg.

VD har ordet	4
VFF Pensions vision och uppdrag	6
Förvaltningsberättelse	8
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	10
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	11
Finansiell ställning	11
Försäkringsverksamheten	12
Kapitalförvaltning	15
Verksamheten	19
VFF Pensions organisation	22
Hållbarhetsrapport	26
Osäkerhetsfaktorer och risker	30
Femårsöversikt	34
Resultaträkning 1 januari – 31 december	35
Balansräkning	36
Redogörelse för förändringar i eget kapital	37
Resultatanalys per försäkringsgren	38
Noter till de finansiella rapporterna	40
Styrelsens undertecknande	74
Bilaga – Hållbarhetsrelaterade upplysningar	76

VFF Pension Tjänstepensionsförening

Postadress
VFF Pension, TSG:5
405 08 Göteborg

Telefon
+ 46 (0)31-661210

E-post
vff@volvo.com

Besöksadress
Theres Svenssons gata 15

Org. nr
816400-4056

Internet
www.vffpension.se

VD har ordet

” De fortsatt starka nyckeltalen ger oss goda förutsättningar för en bra återbäringsränta även framöver.”

Året som gått

När jag ser tillbaka på 2025, kan jag konstatera att det har varit ytterligare ett år med positiv avkastning, vilket har bidragit till starka nyckeltal och bra återbäringsränta på våra försäkringar.

Vi gick in i året 2025 med ett starkt år bakom oss, vilket medförde att vi från 1 januari 2025 kunde sänka kapitalavgiften i våra försäkringar till 0,27 %. En sänkning med 10 % jämfört med våra tidigare avgifter medför att mer pengar går direkt till våra försäkrade och deras framtida pension.

De finansiella marknaderna har under 2025 präglats av stor osäkerhet vad gäller global handel kombinerat med geopolitiska spänningar och konflikter. Summerar man det finansiella året för våra placeringar har de utvecklats positivt och totalavkastningen för 2025 hamnar på +4,5 %.

Den positiva avkastningen tillsammans med ett bra ingångsläge från tidigare år har gett oss fortsatt starka nyckeltal som har medfört att vi har kunnat tilldela en bra återbäringsränta på våra medlemmars pensionsförsäkringar under hela 2025.

Snittåterbärningen för våra pensionsförsäkringar under 2025 blev:

- Volvo Företagspension, 6,5 %,
- PLUSpension, 10,5 %,
- Avtalspension SAF-LO, 9,9 % och
- Alternativ ITP T-10, 7,8 %.

Aktuella återbäringsräntor för våra pensionsförsäkringar är: 6 % för Volvo Företagspension och Alternativ ITP T-10, samt 7 % för PLUSpension och Avtalspension SAF-LO.

De fortsatt starka nyckeltalen ger oss goda förutsättningar för en bra återbäringsränta även framöver.

Under året har det pågått ett intensivt arbete med att implementera den nya EU-regleringen, "DORA", som började gälla den 17 januari 2025 och hanterar digital operativ motståndskraft för finansiella verksamheter. DORA är ett omfattande regelverk och arbetet med att effektivisera rutiner och processer kommer att fortgå även under 2026.

Vid fullmäktigemötet i maj 2025 valdes en ny ledamot in i vår styrelse, Pernilla Sampson, som ersatte den avgående ledamoten Gert Andersson. Vi passar på att tacka Gert för sina insatser under åren och hälsar Pernilla välkommen till VFF Pension.

Med detta sagt har det varit ett bra år för VFF Pension och jag vill tacka medarbetare, styrelse, anslutna arbetsgivare, samarbetspartners och framför allt alla våra försäkrade för ett bra år 2025!

Nu ser vi fram emot ytterligare ett bra verksamhetsår där vi lägger stort fokus på hur vi kan utveckla Volvo Företagspension till att bli så bra som möjligt för alla våra medlemmar.

Conny Granbom, VD



VFF Pensions vision och uppdrag



VFF Pensions vision

- VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.

VFF Pensions uppdrag

- VFF Pensions uppdrag är att med hög kundnöjdhet förvalta din extra tjänstepension.

VFF Pensions mål

- Stabil, ansvarsfull och hållbar återbäring
- Hög kundnöjdhet
- Ansvarsfull, hållbar och effektiv organisation

VFF Pensions affärsidé

- VFF Pension erbjuder traditionella pensionsförsäkringar till medarbetare inom Volvokoncernen och Volvo Cars med dotterbolag samt vissa bolag som tidigare har ingått i någon av koncernerna.
- VFF Pension är ömsesidigt dvs. det finns inget vinstintresse utan överskottet tillfaller de försäkrade i form av återbäring.

Förvaltnings berättelse



Styrelsen och verkställande direktören för VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, upprättar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025.

Ägarförhållande

VFF Pension är en ömsesidig tjänstepensionsförening som ägs av de försäkrade, medlemmarna, vilket också innebär att överskottet går tillbaka till medlemmarna.

VFF Pension är en tjänstepensionsförening och bedrivs enligt lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag.

VFF Pensions säte är i Göteborg, Sverige.

Affärsidé

VFF Pension förvaltar och administrerar traditionella premiebestämda tjänstepensionsförsäkringar för anställda inom Volvokoncernen och Volvo Cars i Sverige samt vissa bolag som tidigare ingått i dessa koncerner eller är intressebolag.

VFF Pensions historia

- 1988 startade verksamheten när Volvoanställda kunde välja att föra över sina vinstandelar till pensionssparande i PLUSpension.
- 2000 startade Volvo Företagspension som en del av lokala fackliga förhandlingar. Volvo Företagspension ersätter den så kallade 60-årsfonden som var ett pensionsliknande sparande för åren 1995–1999.
- 2005 övertogs all verksamhet i egen regi och bedrivs fortfarande så med undantag av vissa tjänster som köps in.
- 2008–2017 bedrivs verksamhet i dotterbolaget VFF Fondförsäkring AB.
- 2017 byter Volvoresultats Försäkringsförening namn till VFF Pension Försäkringsförening.
- 2021 ombildades VFF Pension Försäkringsförening till VFF Pension Tjänstepensionsförening och bedriver sedan dess verksamheten under lag om tjänstepensionsföretag (TPL).

Produkter

Volvo Företagspension är en tjänstepensionsförsäkring i enlighet med lokalt förhandlade kollektivavtal. Premien är ett fast månadsbelopp och betalas in till försäkringen av arbetsgivaren en gång per år för Volvokoncernens anställda och månadsvis för Volvo Cars anställda. Det är även möjligt att omvandla tidbanker till en premie. Anställda inom Volvo Cars får även sin tjänsteårsgratifikation inbetald som premie till Volvo Företagspension.

Avtalspension SAF-LO är en tjänstepension som grundar sig på kollektivavtalet mellan Svenskt Näringsliv och LO. VFF Pension har tidigare varit ett valbart alternativ för anställda, som omfattas av avtalet inom Volvokoncernen och Volvo Cars, men är inte längre detta.

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.

PLUSpension är en pensionsförsäkring för anställda inom Volvokoncernen och Volvo Cars men är stängd för nyteckning och inbetalning av premier.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Omvärlden

Geopolitiska spänningar som handelskrig och tullar gav en volatil inledning på året och svängningar på marknaden. Konflikter runt om i världen, bl.a. i Mellanöstern, fortsatt invasion av Ukraina, höga råvarupriser, handelstullar m.m. har präglat nyhetsrapporteringen under året. Detta har lett till att företag och investerare har letat efter riskfria och säkrare tillgångar under året.

För VFF Pension innebär det, likt för övriga tjänstepensionsföretag, att fortsätta vara stabila och trygga när det kommer till förvaltning av kapitalet och dess riskexponering. Målen och förvaltningen av kapitalet är långsiktiga och ska stå emot konjunktursvängningar, men ställer krav på fortsatt fokus, konkurrenskraft och riskhantering.

Ränteläget

Riksbanken har sänkt eller lämnat styrräntan oförändrad under 2025 och den har gått från 2,5 % vid ingången av året till 1,75 %, vid utgången av året. Styrräntan påverkar indirekt diskonteringsräntan som Finansinspektionen tar fram och som VFF Pension använder för att beräkna den försäkringstekniska avsättningen. Diskonteringsräntan tas fram utifrån marknadsräntor på statsobligationer och swapräntor.

När dessa räntor faller ökar VFF Pensions framtida skuld för pensionsutbetalningar och försäkringsteknisk avsättning, medan fallande räntor har en stor påverkan på VFF Pensions räntebärande tillgångar vars marknadsvärde i stället stiger. Detta tillsammans gör att VFF Pension är starkt räntekänsligt och att nyckeltalen är exponerade mot ränteförändringar.

Regleringar

Implementering har skett under året av DORA-förordningen och den första rapporteringen till Finansinspektionen av identifierade IKT-leverantörer

har genomförts. Under senare delen av året har en uppföljning skett av befintliga IKT-leverantörer helt i enlighet med förordningen.

Nytt kapitalförvaltningssystem

Under året har VFF Pension implementerat ett nytt kapitalförvaltningssystem för hantering av placerings-tillgångarna. Anledningen är att använda ett mer effektivt system, både arbetsmässigt och kostnadsmässigt.

Strategiska beslut

VFF Pensions styrelse har under året ändrat sina mål till att mer fokusera på en konkurrenskraftig återbäringsränta, än som tidigare avkastningen.

När det gäller hållbarhetsmål har styrelsen beslutat att fortsätta att inte beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer enligt Disclosureförordningens regler. Detta eftersom VFF Pension anser att det är oproportionerligt betungande med hänsyn till föreningens storlek och verksamhet.

Styrelsen tog beslut redan föregående år om att ändra investeringsriktlinjerna avseende 2025, bl.a. har beslut tagits att utesluta direktinvesteringar i derivat och emerging markets.

Styrelseledamot

I samband med ordinarie fullmäktigemöte i maj avgick Gert Andersson och ersattes av Pernilla Sampson som representerar Akademikerna på Volvokoncernen.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång är identifierade som kan påverka de finansiella rapporterna.

Hållbarhetsupplysningar

VFF Pension omfattas inte av det utökade kravet på hållbarhetsredovisning som införlivas i Årsredovisningslagen enligt CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) utan ska tillämpa den tidigare lagstiftningen enligt NFRD (Non-Financial Reporting Directive) och Årsredovisningslagen.

De upplysningar som ska lämnas i enlighet med EU:s disclosureförordning kring hållbarhetsrelaterade upplysningar, SFDR, den s.k. bilaga 3, lämnas såsom bilaga till denna Årsredovisning.

VFF Pension beskriver sitt hållbarhetsarbete i förvaltningsberättelsen; se avsnitt Hållbarhetsrapport.

Premieinbetalningar är 634 mkr, vilket är en ökning med 57,6 mnkr, 10 %, jämfört med föregående år. Ökningen beror på höjda premiebelopp, extra insättningar, ökade insättningar från tidbanker och tjänsteårsgratifikationer.

Utbetalningar av försäkringsersättningar, garanterad pension, är nästan 251 mkr, vilket är en ökning med drygt 10 mnkr, 4 % mer jämfört med föregående år.

Driftskostnader ökar med 3 % mot föregående år och hamnar på 21 mnkr. Detta avser kostnader för administration av försäkringarna. Kostnaderna för kapitalförvaltningen är 5,6 mnkr och ingår i posten Kapitalavkastning, kostnader.

Finansiell ställning

Resultatet 2025

VFF Pension redovisar för räkenskapsåret ett positivt resultat om 723 730 tkr (1 313 644 tkr). Det största bidraget till resultatet ger avkastningen av förvaltad kapital på 4,5 %, vilket ger en stark finansiell ställning. Kapitalavkastningen, netto, har bidragit med dryga 600 mnkr (1 160 mnkr).

Förändringen av den försäkringstekniska avsättningen, FTA, har präglats av diskonteringsräntan samt av ett starkt positivt nettoinflöde, vilket tillsammans bidrar till en ökning av FTA med 197 mnkr. Mer om FTA finns i not 12.

Försäkringsverksamheten

VFF Pension hade per sista december 113 731 (111 022) försäkrade personer, det är en ökning med 2 % sedan föregående år. Tillsammans hade de försäkrade 138 941 (137 166) försäkringar.

VFF Pension har fyra produkter:

- Volvo Företagspension
- Avtalspension SAF-LO
- Alternativ ITP T10
- PLUSpension

Av dessa är det endast Volvo Företagspension som är öppen för premieinbetalning, övriga är stängda för nyteckning. Nedan följer en beskrivning utav respektive produkt.

Volvo Företagspension

Volvo Företagspension är en extra premiebestämd traditionell tjänstepensionsförsäkring i enlighet med lokalt förhandlade kollektivavtal som gäller inom Volvokoncernen och Volvo Cars samt vissa bolag som tidigare ingått i någon av koncernerna eller är ett närstående bolag.

Volvo Företagspension kan inte flyttas till annan försäkringsgivare och kan i normalfallet inte återköpas.

Vid årets slut hade 108 204 personer försäkringar i Volvo Företagspension, vilket är en ökning netto med 3 037 personer under 2025.

Samtliga inbetalda premier till VFF Pension på 634 mnkr avser inbetalningar till Volvo Företagspension och de fördelar sig på nedanstående premietyper. Alla premier är engångspremier.

Belopp i tkr	2025	2024
Ordinarie premie inbetalningar	569 950	521 031
Avsättning från tidbanker	54 497	47 547
Tjänsteårsgratifikation	9 666	7 901
Summa	634 113	576 479

Under året har 143 mnkr betalats ut i försäkringsersättningar, garanterat, och ytterligare ca 37 mnkr i återbäring.

Avtalspension SAF-LO

SAF-LO är en tjänstepension för arbetare som grundar sig på centrala avtal inom Volvokoncernen och Volvo Cars. VFF Pension är sedan 2009 inte längre valbar som försäkringsgivare för SAF-LO utan kvar finns endast försäkringar som avses att slutregleras. Nyteckning och inbetalning av premier är därmed inte heller längre möjligt.

Vid årets slut hade 1 835 personer försäkringar i SAF-LO.

Under året har drygt 10 mnkr betalats ut som garanterad försäkringsersättning, av dessa avser ca 8 mnkr garanterad pension och 2 mnkr flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har ca 3 mnkr betalats ut i återbäring.

SAF-LO-försäkringen är öppen för flytt till annan försäkringsgivare och under året har 27 personer valt att flytta sin försäkring, vilket sker via valportalen FORA.

Alternativ ITP T10

Alternativ ITP T10 är en tjänstepensionslösning för anställda inom Volvokoncernen och Volvo Cars som omfattas av ITP-planen och har uppfyllt kraven för s.k. alternativ ITP. Sedan 2011 är VFF Pension inte längre valbar som försäkringsgivare för Alternativ ITP T10, varvid det inte längre är möjligt att betala in premier till försäkringen.

Vid årets slut hade 174 personer lika många försäkringar i Alternativ ITP T10.

Under året har ca 7 mnkr betalats ut i garanterad pension och utöver det garanterade har ca 2 mnkr betalats ut i återbäring.

Alternativ ITP T10 är öppen för flytt till annan försäkringsgivare, men under året har ingen person valt att utnyttja flytträtten.

PLUSpension

PLUSpension är en pensionsförsäkring som tidigare har kunnat tecknas av anställda inom Volvokoncernen och Volvo Cars, men är sedan 2019 stängd för nyteckning och inbetalning av premier. Den huvudsakliga premien kommer från tidigare inbetalning av vinstandelar och 60-årsfond som erhållits i samband med anställning inom Volvo.

VFF Pension kan, efter skriftlig ansökan av försäkrad eller efterlevande, besluta om återköp av försäkringen såvida inte hinder mot detta föreligger enligt tillämplig lag och/eller Finansinspektionens föreskrifter. Försäkringen kan dock inte återköpas annat än om försäkringens värde understiger gränsen som anges i inkomstskattelagen. Återköp innebär att försäkringen avslutas efter att VFF Pension har betalat ut återköpsvärdet.

Vid årets slut hade 27 337 personer försäkringar i PLUSpension.

Under året har ca 90 mnkr betalats ut i försäkringsersättning, varav det mesta avser garanterad ålders- och efterlevandepension, 200 tkr återköp och 350 tkr flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har lika mycket dvs. ca 91 mnkr betalades ut i återbäring.

Den försäkrade har rätt att flytta sitt försäkringskapital till en annan försäkringsgivare och under året valde 4 personer att utnyttja flytträtten.

PLUSpension innefattar även en s.k. ringa andel försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar utan klassas som övrig försäkringsverksamhet. Denna ringa andel består av ett mindre antal pensionsförsäkringar som inte har någon koppling till tjänst, dvs. i de flesta fallen rör det sig om make/make/sambo till en Volvoanställd. Denna ringa andel utgörs av ca 43 mnkr i försäkringskapital och ca 28 mnkr av FTA, vilket är ca 0,36 % av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,6 miljarder kr per den sista december 2025.

Återbäringsräntan

VD ser tillsammans med föreningens aktuarie löpande över återbäringsräntorna och justerar månadsvis vid behov. Under året har återbäringsräntan justerats vid 2 tillfällen. I oktober beslutades att SAF-LO och Pluspension skulle ligga kvar med samma återbäringsränta.

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

Under året har följande återbäringsräntor gällt:

	PLUSpension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
januari -april	18 %	9 %	16 %	13 %
maj-september	7 %	5 %	7 %	5 %
oktober-december	7 %	6 %	7 %	6 %
Genomsnittlig under året	10,55 %	6,57 %	9,92 %	7,86 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	8,21 %	4,91 %	7,69 %	6,54 %

Kapitalförvaltning

Kapitalmarknader under 2025

Det gångna året har främst präglats av centralbankernas skifte mot en mer expansiv penningpolitik, där räntesänkningar har gett välkommet stöd åt både kapitalmarknader och investeringsvilja. Trots att geopolitisk oro och nya handelshinder har skapat perioder av volatilitet, har marknaden visat styrka genom en teknikdriven produktivitetstillväxt, främst inom AI, samt en ökad efterfrågan på reala tillgångar som guld som skydd mot omvärldens osäkerhet.

Investeringsriktlinjer

Investeringsriktlinjerna är det styrdokument som reglerar hur tillgångarna ska förvaltas under året.

Riktlinjerna ses över årligen och vid eventuell revidering fastställs de av styrelsen. Inför revideringen av riktlinjerna genomförs vart tredje år en ALM-analys, Asset Liability Management, med syfte att identifiera den långsiktiga strategiska normalportfölj som är bäst anpassad för att uppnå de övergripande målen i kapitalförvaltningen med hänsyn tagen till gällande regelverk. Resultatet av analysen ligger till grund för investeringsriktlinjerna och de strategiska besluten som styr den långsiktiga förvaltningsinriktningen.

Styrelsen ansvarar för den fastställda strategiska allokeringen och limiter, taktisk allokering och risker samt vilka tillgångsslag som ska ingå i förvaltningen. Styrelsen har 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.

Kapitalförvaltningschefen ansvarar för placeringsbeslut inom uppsatta ramar samt för löpande uppföljning och rapportering av förvaltningens resultat till styrelse och AU.

Förvaltningens mål

Stabil, ansvarsfull och hållbar återbäring är ett av de prioriterade verksamhetsmålen som VFF Pensions styrelse har lagt fast i föreningens verksamhetsstrategi. För att säkerställa verksamhetsmålet har styrelsen beslutat att de övergripande målen för kapitalförvaltningen är att:

- se till att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtagandena, både på lång och kort sikt. Detta mäts huvudsakligen med hjälp av måtten solvens och RKK som båda alltid ska vara > 1 .
- Sträva efter att ha en ansvarsfull och hållbar portfölj som lever upp till de regelverksmässiga kraven för en artikel 8-produkt enligt disclosureförordningen.
- Se till att kunna erbjuda en avkastning som över tid motsvarar de kollektivavtalade förvalsalternativen för ITP och SAF-LO. Detta mäts huvudsakligen genom att jämföra föreningens genomsnittliga avkastning på totalportföljen för 1, 3 och 5 år.

För att kunna uppnå dessa mål har styrelsen beslutat att kapitalförvaltningens strategi ska bygga på:

- Att maximera strategisk allokering till högavkastande tillgångsslag utifrån beslutad långsiktig riskaptit samt att över- och undervikta faktisk allokering till dessa tillgångsslag löpande utifrån beslutat ramverk för kortsiktig riskaptit.
- Säkerställa en fortsatt väldiversifierad portfölj.
- Enbart arbeta med externa fondförvaltare med gott renommé inom integrering av hållbarhet i investeringsprocessen samt enbart välja de investeringsprodukter som väntas leva upp till föreningens hållbarhetsmål.

Vidare är målsättningen även att avkastningen för förvaltningen totalt samt för dess olika delportföljer ska motsvara avkastningen för respektive jämförbara index där detta är relevant och mätbart. Detta förväntas uppnås genom en professionell hantering av investeringsriskerna i den löpande förvaltningen, innebärande i första hand en god diversifiering inom och mellan tillgångsslag och marknader samt genom att företrädesvis välja fondlösningar/produkter med låga avgifter.

Riskaptit är den risk som man är beredd att ta i kapitalförvaltningen. VFF Pensions långsiktiga riskaptit återspeglas i vald långsiktig strategisk normalportfölj. Riskaptiten i kapitalförvaltningen styrs ytterst av beslutade risktoleransnivåer för den s.k. Riskkapitalkvoten, RKK, som definieras som kapitalbasen genom det riskkänsliga kapitalkravet. Det betyder att risknivån i totalportföljen inte ska vara högre än det som anges i lagen om tjänstepensionsföretag, TPL, vilket innebär att storleken på kapitalbasen ska minst uppgå till det riskkänsliga kapitalkravet plus en marginal. Storleken på det riskkänsliga kapitalkravet motsvarar det som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 97 procent sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av pensionsåtagandena gentemot de försäkrade, skyddsnivå.

Styrelsen har beslutat att riskaptiten för riskkapitalkvoten är en RKK $> 1,8$.

Riskaptiten för RKK är satt utifrån att sannolikheten för en RKK lägre än 1 ska vara cirka 5 % eller lägre på kort sikt och lång sikt. Risktoleransnivån för RKK ska som lägst uppgå till 1,0 med en nedre risktoleransnivå på 1,15 och en övre risktoleransnivå på 1,5.

Förändringar under året

Under året har det skett en ökad strategisk allokering mot Sverige samt har emerging markets exkluderats ur portföljen. När det gäller ränteportföljen har den strategiska allokeringen istället gått från att vara investerad i globala företagsobligationsfonder till att endast innehålla svenska företagsobligationsfonder med rörlig ränta.

Portföljens* fördelning per sista december:

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Fördelning	Normalfördelning
Räntor	4 628	34 %	46 %
Aktier	5 863	44 %	34 %
Alternativa investeringar	2 953	22 %	20 %
Totalportfölj	13 444	100 %	100 %

* *Fördelningen är enligt portföljens fördelning och följer inte balansräkningens poster, samt exkl. vissa likvida medel.

Avkastning

Föreningens förvaltning avkastade 4,5 % (10,1 %) under det gångna året, och det innebär en årlig avkastning på 5,5 % sedan 2008. Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till 13,4 miljarder kronor (12,6) inkl. portföljens kassa. Samtliga tillgångsportföljer bidrog positivt till totalavkastningen för 2025

Totalavkastningstabell

Totalavkastningen för portföljen inklusive derivat och portföljens kassa uppgick till 4,5 % (10,1 %) per den sista december 2025. Se nedan tabell.

Totalavkastning

	Marknadsvärde (mnkr)		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande placeringar	4 662	4 611	35 %	36 %	3,0 %	1,6 %
Aktieplaceringar	5 863	5 424	43 %	42 %	5,2 %	20,3 %
varav svenska	2 958	1 945	22 %	15 %	9,4 %	9,3 %
varav globala	2 905	3 479	21 %	27 %	2,5 %	25,9 %
Alternativa placeringar	2 953	2 734	22 %	21 %	5,2 %	10,7 %
Totalt	13 478	12 769	100 %	100 %	4,5 %	10,1 %

* *Reala tillgångar består av onoterade fastighet- och infrastrukturinvesteringar*

Räntebärande placeringar är inklusive likvida medel på transaktionskontot.

I balansräkningen ingår Private Equity i aktier och andelar men i TAT ingår de i alternativa placeringstillgångar.

Räntebärande placeringar

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde till 4 628 mnkr (4 487 mnkr). Ränteportföljen består av två obligationsfonder med olika löptider, varav en av dem används för att hantera matchningsrisken för ränterisk, och tre företagsobligationsfonder med en genomsnittlig kreditvärdighet motsvarande minst investment grade.

Avkastningen för året slutade på 3,0 % (1,6 %). Ränteportföljens avkastning var i linje med portföljens jämförelseindex som avkastade 3,0 %. För kreditriskexponering, se not 2

Aktier

Den svenska aktieportföljen uppgick vid årets slut till 2 958 mnkr (1 945 mnkr). Avkastningen slutade på 9,4 % (9,3 %) medan jämförelseindex SIX PRX avkastade 12,7 %. Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras av striktare hållbarhetskriterier och en övervikt mot svenska småbolag relativt SIX PRX. Vid utgången av året bestod svenska aktieportföljen av en svensk aktieindexfond och två aktiva småbolagsfonder.

Den globala aktieportföljen uppgick vid årets slut till 2 905 mnkr (3 479 mnkr). Avkastningen slutade på 2,5 % (25,9 %) och portföljens jämförelseindex MSCI ACWI slutade på 2,1 %.

Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras av en övervikt mot en global systematisk multifaktorfond. Vid utgången av året bestod den globala portföljen av en global indexfond och en aktiv global systematisk multifaktorfond.

Alternativa placeringar

Den alternativa investeringsportföljen uppgick vid årets slut till 2 953 mnkr (2 734 mnkr). Avkastningen slutade på 5,2 % (10,7 %) och portföljens jämförelseindex slutade på 6,5 %. Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras av J-kurveffekten för de onoterade innehaven. Den alternativa portföljen består av innehav i dagligt handlade hedgefonder och ej dagligt handlade fonder som private equity, private debt, fastigheter och infrastruktur.

Valutor

Valutarisken är främst koncentrerad till den globala aktieportföljen och ett par av de onoterade fondinnehaven. Total valutakursriskexponering uppgick till 28,7 % (34,3 %) där exponeringen mot USD utgör 10,5 % (18,3 %) och exponeringen mot EUR utgör 7,6 % (8,3 %). Resterande utgörs av olika valutor, vilka framgår av risknoten. Inga valutasäkringar av portföljen görs idag, utan valutafluktuationer ses som en del av portföljens diversifiering.

Verksamheten

Nyckeltal

Nedan beskrivna nyckeltal använder sig VFF Pensions ledning av för att följa upp och utvärdera verksamheten och dess resultat.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått på hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och det genomsnittliga marknadsvärdet på tillgångar. Vid slutet av året uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,16 % (0,17 %).

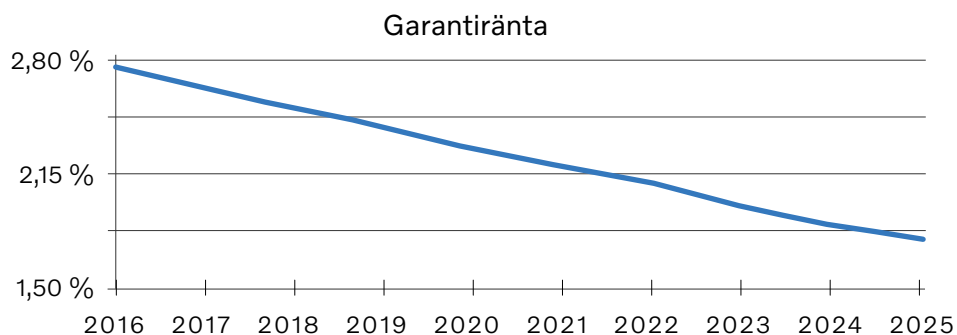
Garanterad ränta traditionell försäkring

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-- 2004-01-31	3,25 %
2004-02-01-- 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 %
2016-10-01--	0,7 %

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår vid årets slut till 1,78 % (1,87 %).



Konsolideringsgrad

Konsolideringsgraden visar förhållandet mellan VFF Pensions förvaltade kapital och försäkringskapitalet, dvs. det kapital som finns i försäkringarna. Konsolideringsgraden är underlag för att fastställa återbäringsräntor.

Konsolideringen var 112 % (116 %) vid utgången av året för hela föreningen. Konsolideringsgraden varierar mellan de olika produkterna.

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

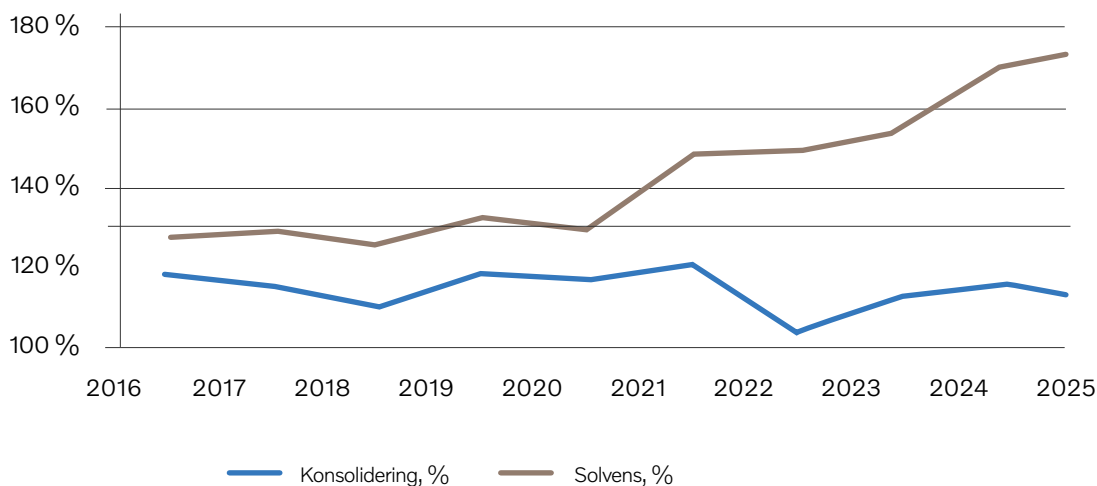
Solvensgrad

Solvensgraden visar hur väl VFF Pensions förvaltade kapital täcker de garanterade pensionsutbetalningarna, dvs. förhållandet mellan föreningens tillgångar och försäkringsteknisk avsättning. Ligger solvensgraden över 100 % visar det att VFF Pension har en ekonomisk buffert för att kunna fullgöra sina åtaganden och betala ut framtida pensioner.

Solvensgraden påverkas i hög grad av rådande ränteläge eftersom de försäkringstekniska avsättningarna marknadsvärderas med gällande marknadsräntor. Åtagandena har långa löptider med pensionsutbetalningar som ligger långt fram i tiden. När dessa ska marknadsvärderas till lägre ränteläge medför detta ökade solvenskrav.

Solvensgraden var vid utgången av året 176 % (170 %) för hela föreningen. Solvensgraden varierar mellan de olika produkterna.

Solvens och konsolidering



Risikkänsligt kapitalkrav, RKK

VFF Pension beräknar ett risikkänsligt kapitalkrav, RKK, som utgår från 8 kap. lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag samt Finansinspektionens föreskrift (2019:21) om tjänstepensionsföretag. RKK ska utgöra den minsta storleken på kapitalbasen som krävs för att VFF Pension med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar som under de kommande 12 månaderna täcker värdet av åtaganden gentemot de försäkrade och andra ersättningsberättigade. RKK ska även anta att föreningen kommer att fortsätta bedriva verksamheten.

RKK beräknas genom en justerad sammanläggning av kapitalkravet för marknadsrisk, försäkringsrisk och operativ risk för att sedan minskas med ett justeringsbelopp.

Kapitalkravet för marknadsrisken tas fram genom en justerad sammanläggning av kapitalkrav för:

- Ränterisk
- Aktiekursrisk
- Fastighetsprisrisk
- Ränteskillnadsrisk
- Valutakursrisk
- Koncentrationsrisk
- Risk som hänför sig till infrastrukturinvesteringar som medför en begränsad investeringsrisk och som uppfyller grundläggande krav på miljömässig hållbarhet (godkända infrastrukturinvesteringar).

Kapitalkravet för försäkringsrisk tas fram genom en justerad sammanläggning av kapitalkrav för:

- Livrisk (långlevnads- och dödlighetsrisk)
- Sjuklighetsrisk
- Annullationsrisk
- Kostnadsrisk

Kapitalkravet för operativ risk beräknas med beaktande av de operativa risker som VFF Pension är utsatt för och som inte har beaktats vid beräkning av kapitalkravet vid beräkning av marknads- eller försäkringsrisk.

Kvoten visar kapitalbasen i förhållande till det risikkänsliga kapitalkravet och den var 2,25 (2,22) vid utgången av året.

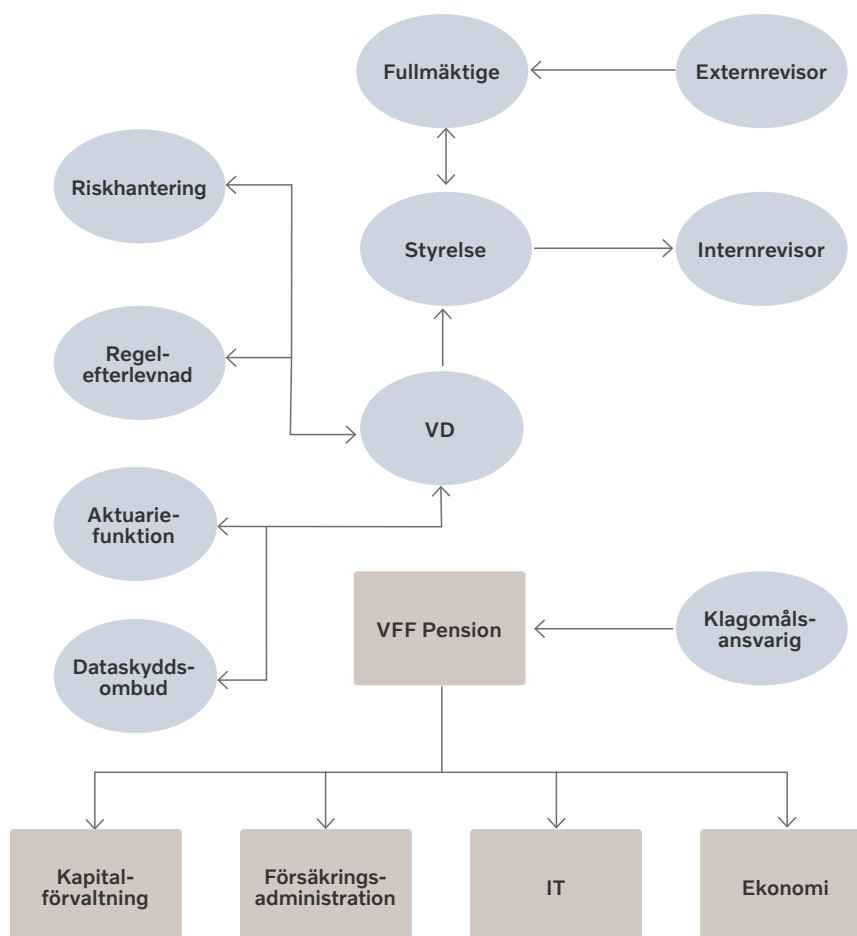
Minimikapitalkrav

Minimikapitalkravet är beräknat i enlighet med lagen (2019:749) om tjänstepensionsföretag. Det är det lagstadgade kravet på buffert som krävs för ett tjänstepensionsföretag.

Kvoten visar kapitalbasen i förhållande till minimikapitalkravet och den var 18,8 (17,3) vid årets slut

VFF Pensions organisation

VFF Pensions organisationsschema:



Ledning/Styrelse

Fullmäktige

Fullmäktige är VFF Pensions högsta beslutande organ och består av fackliga och företagsrepresentanter. VFF Pensions fullmäktige hade ett ordinarie årsmöte i maj 2025.

Styrelsen

Under året har styrelsen haft 4 ordinarie styrelsemöten, 1 konstituerande möte, 1 arbetsmöte och 2 utbildningstillfällen. I oktober genomförde styrelsen även en strategidag där framtida strategiska frågeställningar stod på agendan.

Styrelsen har sitt säte i Göteborg och ska bestå av lägst 10 och högst 12 ledamöter. Ledamöterna ska vara medlemmar i föreningen. Styrelsen väljs på ordinarie fullmäktigemöten och mandattiden är 1 år. Ledamöterna skall representera både Volvokoncernen och Volvo Cars samt IF Metall, Ledarna, Unionen och Akademikerna. Volvokoncernen och Volvo Cars utser vardera 2 företagsrepresentanter. De fackliga organisationerna utser övriga ledamöter.

Styrelsen i sin tur har inom sig utsett ett Arbetsutskott som fokuserar på kapitalförvaltningsfrågor, samt ett Revisionsutskott som fokuserar på revision och redovisningsfrågor. Arbetsutskottet har haft 4 möten under året och Revisionsutskottet 2 möten.

Styrelsen utgörs av:



Ledamot	Repräsentarer	Närvaro styrelse	Närvaro fullmäktige	Närvaro utskott
Hans Hansson, ordförande	Unionen	4/4	1/1	4/4
Christina Munk-Hemberg, vice ordförande	Volvo Cars	4/4	1/1	2/2
Sten Henricsson, sekreterare	Ledarna	4/4	1/1	5/6
Håkan Jonsson, vice sekreterare	IF Metall	4/4	1/1	6/6
Andreas Lavstrand	Volvokoncernen	4/4	1/1	4/4
Jakob Nilsson	Volvokoncernen	4/4	1/1	
Camilla Johansson	IF Metall	4/4	1/1	
Kim Jensen	IF Metall	4/4	1/1	
Pia Hagen	Volvo Cars	4/4	1/1	4/4
Pernilla Sampson, fr maj	Akademikerna	1/2	adjungerad	0/1
Gert Anderson, t o m maj	Akademikerna	2/2	1	1/1

VFF Pensions Styrelse



Hans Hansson



Christina Munk-Hemberg



Sten Henricsson



Andreas Lavstrand



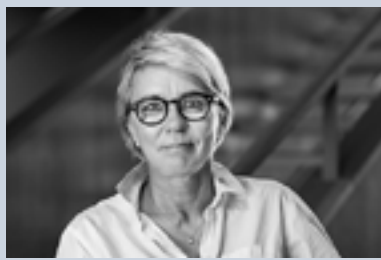
Jakob Nilsson



Camilla Johansson



Håkan Jonsson



Pia Hagen



Kim Jensen



Pernilla Sampson

VD

Styrelsen utser VD som tillsammans med styrelsen utgör ledningen för VFF Pension.

Personal

Per 31 december 2025 var 13 (14) personer anställda i föreningen, (8) kvinnor och (5) män, inkl. VD.

VFF Pension har en person som har slutat under året vars tjänst är vakant per sista december och tillsätts nästkommande år.

VFF Pensions verksamhet bedrivs i huvudsak i egen regi, men samtliga centrala funktioner har lagts ut externt, s.k. utlagd verksamhet. VFF Pension har följande centrala funktioner:

- aktuariefunktion
- funktion för regelefterlevnad
- funktion för riskhantering
- funktion för intern revision

VFF Pension har inte haft någon personalomsättning under året.

Ersättningspolicy, ersättningar och förmåner till nyckelpersoner

Styrelsen fastställer årligen i december styrdokument för ersättningar för påföljande år i enlighet med FFFS 2019:21. Ersättningspolicyns syfte är att begränsa risken för att det ska uppstå intressekonflikter för den enskilde medarbetaren mellan eget vinstintresse och försäkringstagarnas.

Enligt styrdokumentet ska VFF Pension ha ett ersättningsystem som ska främja en effektiv riskhantering som inte uppmuntrar till kortsiktiga vinster, ett överdrivet risktagande eller som negativt påverkar VFF Pensions mål för hållbarhet. Ersättningspolicyn ska följa och stödja de grundläggande värderingar VFF Pension har och styra mot de mål och strategier som VFF Pension sätter upp. Ersättningspolicyn ska bidra till att VFF Pension behåller, attraherar och uppmuntrar medarbetare, vilket bidrar till möjligheten att uppnå VFF Pensions långsiktiga strategiska mål och hållbarhetsmål.

Samtliga medarbetare erhåller en fast ersättning som ska vara marknadsmässig och baserad 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 gällande kollektivavtal. Aktuella pensionsförmåner är ITP1 och ITP2 beroende på den anställdes ålder, dessa försäkringar tecknas via Collectum.

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

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. Företagsrepresentanter har av sagt sig sitt arvode.

Övriga icke-monetära förmåner såsom friskvård, företagshälsovård etc. följer Volvokoncernens uppsatta nivåer och belopp.

Samtliga anställda får premier till Volvo Företagspension i form av en årlig premie som räknas upp årligen utifrån inkomstbasbeloppet.

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

Se även not 14 till de finansiella rapporterna.

Hållbarhetsrapport

VFF Pension förvaltar drygt 13,5 miljarder kronor, vilket gör det viktigt för föreningen att agera ansvarsfullt men även att ha finansiell styrka. Tjänstepension är ett långt åtagande och det ställer krav på att VFF Pensions mål och strategier är långsiktiga, stabila och hållbara. Men även ett långsiktigt positivt ekonomiskt resultat är en väsentlig hållbarhetsaspekt för hela vår verksamhet och viktigt för att behålla våra försäkringstagares och de försäkrades förtroende.

Hållbarhet för VFF Pension är att generera en hållbar avkastning och samtidigt minimera hållbarhetsrisker. Med hållbarhetsrisker avser föreningen risken inom områdena miljö, socialt ansvarstagande och bolagsstyrning (ESG-risker), och om dessa skulle inträffa skulle de ha en negativ inverkan på investeringarnas värde.

Hållbarhet och minimering av hållbarhetsrisker är ett kontinuerligt arbete och en naturlig del av VFF Pensions verksamhet som genomsyrar det dagliga arbetet. Därför tar uppdrag, mål och vision samt kärnvärden avstamp i hållbarhet.

VFF Pension arbetar kontinuerligt för att:

- minimera föreningens påverkan på miljön,
- att vara en attraktiv arbetsplats med god arbetsmiljö som erbjuder lika villkor för alla och för att våra samarbetspartners ska leva upp till motsvarande krav.

VFF Pensions arbete med hållbarhet omfattar hela verksamheten, administration av försäkringar och förvaltning av kapital, och kan sammanfattas enligt följande områden inom verksamheten:

- Miljö och samhällsansvar
- Sociala förhållanden
- Personal
- Mänskliga rättigheter
- Motverkan av korruption

VFF Pension följer Disclosureförordningens krav för finansiella aktörer kring redovisning och transparens för vår verksamhet och våra försäkringsprodukter. Sammanfattningsvis omfattar det:

- Investeringsriktlinjer som omfattar integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen.
- Styrdokument för ersättningar som visar förenlighet med integreringen av hållbarhetsrisker.

VFF Pension har, såsom tjänstepensionsföretag, valt att inte beakta de huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt Disclosureförordningens regler. Detta eftersom VFF Pension har gjort bedömningen att det arbete detta innebär är oproportionerligt betungande med hänsyn till föreningens storlek och

verksamhet. Dock kommer VFF Pension årligen att utvärdera om och, i så fall, när verksamheten planerar att beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer i framtiden.

Policys

VFF Pensions styrelse har fastställt policys och riktlinjer som till viss del reglerar hur verksamheten ska arbeta med hållbarhetsfrågor. Dessa är bl.a.:

- *Hållbarhetspolicy*, publiceras på VFF Pensions hemsida
- *Investeringsriktlinjer*, publiceras på VFF Pensions hemsida
- *Etiska riktlinjer med Instruktion*
- *Styrdokument för riskhantering*
- *Styrdokument för hantering av intressekonflikter*
- *Styrdokument för ersättningar*, publiceras på VFF Pensions hemsida
- *Arbetsmiljöpolicy* (med handlingsplan mot kränkande särbehandling och trakasserier)

Samt av VD fastställd *Personalhandbok*.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsriskfaktorer definieras som händelser eller förhållanden, vars inträffande kan orsaka en faktisk eller potentiell materiell negativ påverkan på värdet av investeringarna eller ansvaret i försäkringsavtalen. Dessa risker har potential att påverka både föreningens direkta verksamhet och de företag och marknader som VFF Pension investerar i.

VFF Pension fokuserar på ESG-risker som anses finansiellt materiella och som därmed kan påverka en investeringsrisk och avkastning såväl positivt som negativt. Detta gör VFF Pension genom att välja bort fondinvesteringar som inte följer internationella normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller antikorrption. Föreningen har som inriktning att inte investera i fonder som investerar i bolag som är involverade i kontroversiella vapen och bolag vars omsättning till 5 % eller mer kan härledas till pornografi eller tobak. Utöver detta strävar VFF Pension efter att inte göra investeringar i bolag vars omsättning till 5 % eller mer kan härledas från fossila bränslen inklusive kol.

VFF Pensions Styrdokument för riskhantering fastställer att hanteringen av ESG-risker är integrerad i det övergripande riskhanteringssystemet och inkluderar kontinuerlig bedömning och övervakning av dessa risker, samt tillämpning av relevanta styrdokument. Principerna för hantering av ESG-risker är även i linje med relevanta lagar, förordningar och industristandarder

Miljö

VFF Pension ser som sin uppgift att verksamheten ska bidra till en bättre miljö och hållbar hushållning av jordens resurser. För att minska risker, som att VFF Pension bidrar till en försämrad miljö genom sitt resande, har föreningen en resepolicy som fastställer att tjänsteresor ska ske på ett kostnadseffektivt och miljömedvetet sätt. Medarbetare inom VFF Pension ska alltid utvärdera om en tjänsteresa är nödvändig eller om man kan ersätta tjänsteresan med till exempel ett digitalt möte. Nödvändiga tjänsteresor ska alltid ske på ett miljövänligt sätt, t.ex. med tåg i stället för flyg, kollektivt i stället för bil, samåkning om möjligt i stället för egen bil.

VFF Pension har ett s.k. grönt hyresavtal, vilket innebär att hyresvärden arbetar med energioptimering, elen kommer från förnybara energikällor och avfall källsorteras.

För VFF Pension är det viktigt att bidra till globalt hållbar användning av jordens resurser ur alla perspektiv. Därför är det självklart för föreningen även med enkla åtgärder såsom ekologisk frukt, källsortering av sopavfall och ständigt arbeta med minskad förbrukning av papper samt att återvinna papper.

Sociala förhållanden och medarbetare

VFF Pension ska vara en "god samhällsmedborgare" och bidra i samhället genom att efterleva de lagar och föreskrifter som reglerar verksamheten. För att hantera detta har VFF Pension ett antal styrande dokument som är till för att leda verksamheten och medarbetare i denna riktning.

Exempel är *Etiska riktlinjer* som hanterar hur VFF Pensions ledning och medarbetare ska agera. *Styrdokument för hantering av försäkringsdistribution* för hur vi hanterar information till de försäkrade. Det finns styrdokument för hur VFF Pension hanterar och värnar om de försäkrades och medarbetares personuppgifter och integritet.

Medarbetare

VFF Pension har relativt få medarbetare som alla är viktiga för att kunna bedriva verksamheten. Därför sätter föreningen mål för att bibehålla nöjda och engagerade medarbetare.

VFF Pensions medarbetare omfattas av kollektivavtal och företagshälsovård.

VFF Pension är en liten och till viss del sårbar organisation som hanterar en komplex verksamhet, vilket ställer höga krav på kompetens och tillräckliga resurser för att utföra uppdraget. Detta gör att det är viktigt att kontinuerligt bedöma kompetensbehov, att göra prioriteringar och att tydliggöra arbetsuppgifter.

VFF Pension har som ambition att ingen ska bli sjuk p.g.a. arbetsmiljö. För att reglera detta finns ett antal policys och riktlinjer:

- *Etiska riktlinjer med Instruktion*
- *Arbetsmiljöpolicy*
- *Personalhandbok*

VFF Pensions medarbetare har även utsett ett skyddsombud som ska verka för att skapa en god arbetsmiljö och ska bevaka att det sker ett systematiskt arbetsmiljöarbete.

Alla medarbetare har befattningsbeskrivningar och i de fall där dessa inte täcker vissa roller har separata rollbeskrivningar tagits fram. VFF Pension har även ett verksamhetssystem, VKS, som visuellt beskriver verksamheten och vissa viktiga processer.

För att följa upp arbetsmiljö, trivsel, befattningsbeskrivning, utbildningsbehov etc. genomförs medarbetarsamtal två gånger per år. Medarbetarundersökningar genomförs med visst intervall för att identifiera eventuella brister.

VFF Pension har tecknat avtal för företagshälsovård samt erbjuder utöver friskvårdsbidraget en friskvårdstimme per vecka.

Varje månad görs löpande s.k. pulsmätningar, dvs. korta frågor som medarbetare besvarar anonymt för att följa upp områden som t.ex. ledarskap, arbetssituation och mående, vision och värderingar, mångfald och inkludering, framgångsrikt samarbete, personlig utveckling och ambassadörskap.

Respekt för mänskliga rättigheter och motverkan av korrupcion

Att värna om mänskliga rättigheter, demokrati och jämställdhet är självklart för VFF Pension. För föreningen är det därför viktigt:

- att behandla och bemöta de försäkrade, medarbetare, intressenter och arbetssökande på ett likvärdigt sätt
- att värna om kollektivavtalet
- att inte diskriminera våra försäkrade, medarbetare, intressenter och arbetssökande
- att visa respekt för den personliga integriteten

VFF Pension bidrar till att motverka korrupcion genom att i olika policys och riktlinjer, såsom Styrdokument för ersättningar, Etiska riktlinjer med instruktion och Styrdokument för hantering av intressekonflikter, fastställa regler inom området. Styrdokument för ersättningar fastställer att VFF Pensions medarbetare inte får ges rörliga ersättningar eftersom det skulle kunna driva ett medvetet risktagande. Inte heller får medarbetare ta emot gåvor eller annan ersättning i samband med upphandlingar med mera. VFF Pensions medarbetare ska även årligen lämna information om eventuella bisysslor för att hantera intressekonflikter.

För att kunna hantera och efterleva ovanstående finns det ett antal policys och riktlinjer som ger vägledning till verksamheten.

Screening av placeringstillgångarna

En gång om året screenar en extern part VFF Pensions investeringar, exklusive onoterade innehav, för att identifiera i vilken utsträckning miljörelaterade och/eller sociala egenskaper främjas. VFF Pension miljörelaterade och/eller sociala egenskaper utgörs av investeringar i fonder vars bolag har en hög ESG-nivå. ESG-kriterier som är hänförliga till miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och som främjades under 2025 samt i vilken utsträckning beskrivs nedan. Resultatet baseras på den senaste granskningen som var den 2025-12-31.

En fullständig rapport i enlighet med EU:s disclosureförordning kring hållbarhetsrelaterade upplysningar, SFDR, den s.k. bilaga 3, finns att läsa i bilagan (s. 68) till denna årsredovisning.

Osäkerhetsfaktorer och risker

VFF Pensions verksamhet bygger på ett medvetet risktagande inom såväl administration av försäkringar som inom förvaltning av kapitalet. Verksamheten exponeras dagligen för olika typer av risker. Risker utgörs av de osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamhetens möjlighet att uppnå av styrelsen satta mål.

Genom att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera risker skapar styrelsen tillsammans med organisationen förutsättningar för att verksamheten ska ha ett kontrollerat risktagande och bedrivas på ett sunt sätt. Verksamhetens risktagande styrs även av legala krav, till exempel kapitalkrav och skuldtäckning.

VFF Pensions styrelse fastställer de mål och strategier som föreningen ska arbeta med under de årligt återkommande strategidagarna.

De prioriterade målen för 2025 har varit:

- Stabil, ansvarsfull och hållbar avkastning
- Hög kundnöjdhet
- Ansvarsfull, hållbar och effektiv organisation

För att nå dessa mål har styrelsen tagit fram olika strategier. Verksamheten i sin tur arbetar fram handlingsplaner utifrån styrelsens mål och strategier.

Styrelsen sätter också strategier för hur mycket risk VFF Pension ska eller får ta i sin kapitalförvaltning, VFF Pensions riskaptit. Årligen gör även styrelsen en ERSA-rapport där kapitalbasens utveckling över tid bedöms, givet olika scenarier.

VFF Pensions kapitalbas består av konsolideringsfonden och balanserat resultat. VFF Pension har inga poster som föranleder att avräkning sker från kapitalbasen. Kapitalbasen utgör utrymmet för föreningens möjlighet att ta risk och ställs i förhållande till kapitalkravet. Det riskkänsliga kapitalkravet (RKK) utgör den minsta storlek på kapitalbasen som krävs för att VFF Pension med 97-procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av åtagandena gentemot försäkringstagarna, de försäkrade och andra ersättningsberättigade. RKK är riskbaserat och ska beräknas enligt TPL och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2019:21. Inga kvantitativa justeringar görs. Kapitalbasen ska täcka risker för förluster inom olika kategorier såsom marknadsrisk, försäkringsrisk och operativ risk.

VFF Pensions kapitalbas är starkt påverkad av ränteläget, en del av marknadsrisken, eftersom värdet på de försäkringstekniska avsättningarna beräknas utifrån marknadsräntor och därmed påverkar kapitalbasen som i sin tur påverkar föreningens nyckeltal såsom kollektiv konsolidering, solvens och riskkänsligt kapitalkrav. En sjunkande ränta ökar det diskonterade nuvärdet av avsättningen medan en stigande ränta minskar avsättningen. Det sistnämnda får en positiv

effekt på VFF Pensions nyckeltal. Om VFF Pensions nyckeltal påverkas negativt får det konsekvenser för föreningens förmåga att ta risk och möjlighet att nå avkastningskravet.

Det finns alltid en osäkerhet när det gäller förändringar i svensk lagstiftning, inte minst beslut på EU-nivå och skattelagstiftning m.m. som kan påverka VFF Pensions verksamhet och affär samt möjligheter till avkastning.

2025 har varit ett år präglad av stora geopolitiska händelser och politisk oro runt om i världen. Uttalanden om tullar och andra handelshinder från den amerikanska administrationen har gett stora negativa konsekvenser för världsekonomin. Osäkerheten och frekvensen av dessa uttalanden ger en oförutsägbarhet som är svårnavigerad. VFF Pension försöker navigera i denna osäkerhet genom känslighetsanalyser, stresstester och kontinuerlig uppföljning av portföljen. Under året har även en ERSAs tagits fram som visar att VFF Pensions kapitalbas är stabil och klarar yttre påfrestningar.

VFF Pension har ett satt mål att återbäringsräntan ska vara stabil, ansvarsfull och hållbar, vilket innebär att återbäringsräntan ska vara konkurrenskraftig. VFF Pension ser därför över sin produkt och kommer att göra de justeringar som behövs för att kunna uppnå dessa satta mål.

Risker

VFF Pensions resultat och verksamhet påverkas av olika risker så som försäkringsrisker, finansiella risker, regelefterlevnadsrisker, operativa risker, IKT-risker, strategiska risker och ESG-risker.

Styrelsen är ytterst ansvarig för riskhanteringen i VFF Pension, medan verksamheten via en riskkommitté ansvarar för att identifiera, möta/värdera, hantera, följa upp och rapportera.

VFF Pension har även en central funktion för riskkontroll vars roll är att utvärdera riskhanteringssystemet, övervaka risker samt avrapportera till styrelsen.

Den högst skattade riskkategorin för VFF Pension är per den sista december 2025 den strategiska risken som bl.a. är kopplad till det som händer i VFF Pensions omvärld såsom lagändringar, men även det som påverkar affären. Affärsrisken är den strategiska risk som gör att de strategiska riskerna är i det övre spannet av VFF Pensions riskaptit och åtgärder pågår för att sänka affärsrisken och därmed även de totala strategiska riskerna. Den planerade översynen av Volvo Företagspension innebär att VFF Pension ökar sin riskexponering för affärsrisken, men även omvänt. Den ökar om inte VFF Pension ser till att ha en konkurrenskraftig produkt.

Hur VFF Pension arbetar med riskhantering finns att läsa i not 2.

Framtiden

Världen är föränderlig och det sker kontinuerliga förändringar inom olika regelverk som påverkar föreningen och kan kräva förändringar av verksamheten, och det är alltid utmanande för en liten organisation att hålla en aktiv omvärldsbevakning. Därför är det fortsatt viktigt för VFF Pension att fortsätta arbetet med att effektivisera för att hålla kostnaderna nere för våra försäkrade och utnyttja resurser rätt.

VFF Pension arbetar utefter en treårsplan med att nå prioriterade målsättningar och de kommande 3 åren kommer dessa vara:

- Stabil, ansvarsfull och hållbar återbering
- Hög kundnöjdhet
- Ansvarsfull, hållbar och effektiv organisation

VFF Pension genomför minst en gång per år en s.k. ERSA, egen risk och solvensbedömning, för att göra en bedömning av föreningens totala kapitalbehov givet föreningens riskprofil och möjlighet att ta risk. Bedömningen syftar även till att analysera VFF Pensions förmåga att genomföra sina verksamhetsmål givet de risker föreningen är eller under de närmaste åren kan komma att utsättas för. Föreningens förmåga mäts i termer av kapitalbasens förmåga att rymma det kapitalbehov som bedömts vara det kapital VFF Pension minst måste ha för att nå sina verksamhetsmål på kort och lång sikt.

ERSA för 2025 visar att VFF Pension har en god solvenssituation och att kapitalbasen är stark och att föreningen kan fortsätta bedriva verksamheten och uppnå målen även om oförutsedda händelser skulle inträffa. Styrelsens och ledningens uppfattning är att VFF Pension, som utgångspunkt, har en god solvensposition under prognosperioden som i ERSA är 5 år.

VFF Pension har ett stabilt högt inflöde av premier, vilket ger ett fortsatt stabilt nettoinflöde, inbetalda premier minus utbetalda försäkringsersättningar, vilket ger stabilitet till föreningens kapitalförvaltning och bidrar till kapitalbasen. Men VFF Pension nöjer sig inte där utan

måste vara på tårna för att vara ett fortsatt attraktivt val för de anslutna bolagen. Därför pågår ständigt ett arbete i föreningen för att stärka upp Volvo Företagspension och nå ut med produktens budskap både till de anställda inom Volvo Cars och Volvokoncernen och till de anslutna arbetsgivarna samt att se över att produkten är attraktiv och konkurrensmässig.

Från och med januari 2025 infördes flexiblare regler för utbetalningen av tjänstepension av regeringen. De nya reglerna öppnar upp för att det under de första fem åren av pensionsutbetalningen kan bli möjligt att göra uppehåll i en påbörjad pensionsutbetalning av ålders- eller efterlevnads-pension, samt förlänga utbetalningstiden efter att utbetalningen har påbörjats. Ändringen är inte tvingande, utan det är upp till varje försäkringsbolag att möjliggöra detta för sina kunder. VFF Pension utreder möjligheten att erbjuda detta till de försäkrade samt hur produkten kan utvecklas i övrigt.

Nya och ändrade redovisningsstandarder och redovisningsregler

VFF Pension är en tjänstepensionskassa och omfattas därmed inte av det nya redovisningsdirektivet från EU gällande hållbarhetsrapportering, det s.k. CSRD-direktivet. Tjänstepensionskassor blev undantagna från detta ganska så omfattande regelverk som började gälla 2024.

VFF Pension har inte identifierat några ändringar av IFRS-regelverket som påverkar denna årsredovisning eller VFF Pensions nyckeltal eller skuldtäckning. Mer går att läsa i not 1, redovisningsprinciper.

Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på 723 730 171 kr (1 313 644 032 kr) för VFF Pension Tjänstepensionsförening disponeras enligt följande:

Till konsolideringsfonden

723 730 171 kr



Femårsöversikt

Belopp i tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat					
Premieinkomster	634 113	576 479	530 846	458 019	422 577
Kapitalavkastning, netto	599 745	1 159 776	1 197 862	-1 220 987	999 325
Försäkringsersättningar	-250 738	-241 012	-233 496	-221 971	-208 480
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	764 694	1 355 838	823 051	805 483	1 213 422
Årets resultat	723 730	1 313 644	801 156	-208 536	1 478 035
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar till verkligt värde	13 295 234	12 556 838	11 076 663	9 922 818	10 751 742
Försäkringstekniska avsättningar	7 668 414	7 471 341	7 350 665	6 699 116	7 504 599
Konsolideringskapital	5 790 685	5 199 547	3 992 549	3 298 736	3 606 201
Kapitalbas	5 790 685	5 199 547	3 992 549	3 298 736	3 606 201
Minimikapitalkrav	307 559	299 649	294 878	268 743	301 043
Risikänsligt kapitalkrav, RKK	2 571 313	2 331 567	1 750 307	1 577 719	1 651 390
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	0,16 %	0,17 %	0,19 %	0,21 %	0,19 %
Resultat av kapitalförvaltningen					
Totalavkastning*	4,50 %	10,1 %	12,1 %	-9,80 %	9,80 %
Direktavkastning**	8,00 %	6,6 %	4,4 %	1,98 %	7,07 %

*Totalavkastningen är samma avkastning som framgår av Totalavkastningstabellen.

**Direktavkastningen är beräknad utifrån kapitalavkastning, intäkter, i förhållande till genomsnittligt dagligt marknadsvärde av placeringstillgångarna i portföljen.

Resultaträkning 1 januari – 31 december

Belopp i tkr	Not	2025	2024
<i>Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen</i>			
Premieinkomst	3	634 113	576 479
Kapitalavkastning, intäkter	4	1 037 005	800 164
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	427 475	521 122
<i>Försäkringsersättningar</i>			
Utbetalda försäkringsersättningar	5	-250 738	-241 012
<i>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar</i>			
Livförsäkringsavsättning	12	-197 077	-118 583
Driftskostnader	6	-21 449	-20 822
Kapitalavkastning, kostnader	4	- 9 292	-8 841
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-855 443	-152 668
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		764 594	1 355 838
Avkastningsskatt	7	-40 864	-42 194
Årets resultat	15	723 730	1 313 644
<i>Rapport över totalresultat</i>			
		2025	2024
Årets resultat	17	723 730	1 313 644
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat		723 730	1 313 644

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
Andra finansiella tillgångar			
Aktier och andelar		6 176 594	5 715 669
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		4 481 627	4 383 632
Övriga finansiella placeringstillgångar		2 637 013	2 457 536
Summa placeringstillgångar	8, 9, 10	13 295 234	12 556 838
Fordringar			
Övriga fordringar		63	9 017
Summa fordringar		63	9 017
Andra tillgångar			
Likvida medel	9	180 591	130 645
Summa andra tillgångar		180 591	130 645
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna räntor			
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	1 835	1 692
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 835	1 692
Summa tillgångar		13 477 723	12 698 193
Belopp i tkr			
Eget kapital			
Konsolideringsfond		5 066 955	3 885 903
Årets resultat	17	723 730	1 313 644
Summa eget kapital		5 790 685	5 199 547
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning		7 666 325	7 469 248
Övriga skulder		2 089	2 093
Summa försäkringstekniska avsättningar	12	7 668 414	7 471 341
Avsättningar och skulder			
Skatter		3 401	4 417
Övriga skulder		11 876	19 530
Summa avsättningar och skulder		15 277	23 947
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 347	3 357
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 347	3 357
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		13 477 723	12 698 193

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
2024			
Ingående eget kapital räkenskapsår	3 191 393	801 156	3 992 549
Vinstdisposition föregående års vinst	801 156	-801 156	-
Utbetald återbäring	-106 646	-	-106 646
Årets resultat*	-	1 313 644	1 313 644
Utgående eget kapital räkenskapsår	3 885 903	1 313 644	5 199 547
2025			
Ingående eget kapital räkenskapsår	3 885 903	1 313 644	5 199 547
Vinstdisposition föregående års vinst	1 313 644	-1 313 644	-
Utbetald återbäring	-132 592	-	-132 592
Årets resultat*	-	723 730	723 730
Utgående eget kapital räkenskapsår	5 066 955	723 730	5 790 685

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat.

Resultatanalys per försäkringsgren

Tjänstepensionsverksamhet

Belopp i tkr	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Totalt 2025
Premieinkomst	634 113	643 113
Kapitalavkastning intäkter	1 037 005	1 037 005
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	427 475	427 475
Försäkringsersättningar	-250 738	-250 738
Förändring i andra försäkringsavsättningar	-197 077	-197 077
Driftskostnader	-21 449	-21 449
Kapitalavkastning, kostnader	-9 292	-9 292
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-855 443	-855 443
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	764 594	764 594
Belopp i tkr		
Konsolideringsfond	5 066 955	5 066 955
Livförsäkringsavsättning	7 666 325	7 666 325

Inga avtal är återförsäkrade och alla försäkringar är tecknade i Sverige.

Övrig försäkringsverksamhet

VFF Pension förvaltar en ringa andel försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar och som klassas som övrig försäkringsverksamhet. Denna ringa andel består av ett mindre antal pensionsförsäkringar som inte har någon koppling till tjänst i produkten PLUSpension, som är stängd för nyteckning och premieinbetalning.

Denna ringa andel utgörs av ca 43 (41,7) mnkr i försäkringskapital och ca 28 (28) mnkr av FTA, vilket är ca 0,36 % (0,38 %) av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,6 (7,4) miljarder kr per den 31 december 2025.

(Siffror i parentes avser föregående år 2024.)



Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2025 och avser VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, är en tjänstepensionsförening med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är TSG:5, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Theres Svenssons gata 15. Organisationsnumret är 816400-4056.

VFF Pension förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar.

Balansdag är den 31 december 2025 och årsredovisningen avser hela kalenderåret.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 25 mars och undertecknades av samtliga styrelseledamöter samma datum. Resultat och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 20 maj 2026.

Grunder för rapportens upprättande

Årsredovisningen är upprättad enligt *Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL)* samt *Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag och tjänstepensionsföretag (FFFS 2019:23)* samt *Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 för juridiska personer*.

Av Finansinspektionens föreskrift framgår det att föreningen ska tillämpa godkända internationella redovisningsstandarder med de begränsningar som följer av svensk lag eller RFR 2 samt av grundförfattningen FFFS 2019:23, inkl. tillägg.

I Sverige tillämpas inte full IFRS i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS eller regelverk

Ändringar har skett i IFRS 9 Finansiella instrument gällande nedskrivningar och kreditförluster samt hedgeredovisning. Men ingen av ändringarna har bedömts påverka VFF Pensions finansiella rapportering.

CSRD, Corporate Sustainability Reporting Directive, är ett EU-direktiv som trädde i kraft 2024 i syfte att förbättra, utvidga och göra företags hållbarhetsredovisning mer transparent enligt ett standardiserat format. Tjänstepensionsföreningar har blivit undantagna, enligt regeringens lagrådsremiss, och därmed följer VFF Pension hållbarhetsupplysningar och hållbarhetsrapport tidigare tillämpad reglering.

Nya IFRS som ännu inte tillämpas

Nya eller ändrade IFRS som träder i kraft under kommande år bedöms inte få några väsentliga påverkningar på VFF Pensions finansiella rapporter.

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.

VFF Pension gör uppskattningar och bedömningar om framtiden och dessa uppskattningar som görs utifrån redovisningsmässiga aspekter kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. Detta gäller främst vid beräkning av försäkringsteknisk avsättning och värdering av onoterade placeringstillgångar där det saknas priser på aktiva marknader. De onoterade placeringstillgångarnas värdering kan innebära att det sker redovisningsmässiga justeringar nästkommande år.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar som har påverkan på årsredovisningen har gjorts vid:

- Marknadsvärderingar av onoterade tillgångar.
- Försäkringstekniska avsättningar.

När det gäller beräkningar av försäkringstekniska avsättningar ska dessa baseras på vid var tid gällande försäkringsavtal. Gjorda antaganden ska grundas på uppdaterad och trovärdig information från de finansiella marknaderna samt på framtida kostnader inklusive avkastningsskatt hänförliga till försäkringsavtalen. Vidare ska hänsyn tas till egna och allmänt tillgängliga uppgifter om försäkringsrisker och försäkringstagares respektive försäkrades optioner som bedöms vara av materiell karaktär.

VFF Pensions försäkringstekniska avsättningar utgörs av bästa skattningar av kostnader för förväntade framtida försäkringsersättningar, drift, avkastningsskatt och avsättning för oregrerade skador. De antaganden som används i

kassaflödesberäkning är aktsamma och bygger på föreningens analyser av försäkringsbestånd. Antagandena ses över löpande och kan ändras vid behov. För diskontering av kassaflöden följer föreningen Finansinspektionens gällande föreskrifter om diskonteringsränta.

I not 2 finns en känslighetsanalys som visar försäkringstekniska avsättningar och föreningens tillgångars känslighet mot olika antaganden om marknadsräntor, aktier och valutaförändringar.

I not 12 visas antaganden som har skett för försäkringstekniska avsättningar och i not 10 visas olika värderingsmetoder för finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Osäkerheten i de onoterade tillgångarna består i att det finns en viss fördröjning av värderingen från förvaltare och vid årsskiftet inhämtas estimat varvid VFF Pension gör en bedömning baserat på marknadsförändringar och historiska erfarenheter för värderingen per sista december samt. Fördröjningen av värderingen och föreningens bedömning kan innebära att förändringar har effekt på det uppskattade marknadsvärdet, vilket innebär att de onoterade innehaven kan vara över- eller underskattade. De onoterade innehaven ingår i den känslighetsanalys som görs i not 2 för tillgångarna.

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. Valutakursvinster redovisas som kapitalavkastning, intäkter och valutakursförluster som kapitalavkastning, kostnader.

Försäkringsavtal och investeringsavtal

Försäkringsavtal redovisas i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter samt ÅRFL 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 förmanstagare 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 i att försäkringen blir underlag för en efterlevandepension samt att alla försäkringarna är berättigade till återbäring.

Skatter

Skatt som redovisas i resultaträkningen motsvarar den avkastningsskatt som föreningen är skyldig att betala. Avkastningsskatt är en schablonskatt som föreningen betalar utifrån kapitalet.

Kvittning

Ingen kvittning sker mellan finansiella tillgångar och skulder.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan övriga fordringar, aktiefonder och räntefonder, derivat med positiva värden samt likvida medel. Bland skulder och eget kapital återfinns övriga skulder och derivat med negativa värden.

Köp och sälj av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag föreningen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

I balansräkningen framgår placeringstillgångar som avser finansiella instrument.

Klassificering och värdering av finansiella instrument/placeringstillgångar

Finansiella tillgångar och skulder värderas initialt till verkligt värde. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Verkligt värde över resultaträkningen

VFF Pension klassificerar samtliga tillgångar och skulder enligt värdekategori:

- Verkligt värde via resultaträkningen

VFF Pensions affärsmodell är att förvalta tillgångar för att generera avkastning och kassaflöden, för att kunna betala ut försäkringsersättningar. VFF Pensions avkastning och resultat bedöms utifrån verkliga värden och de interna rapporterna bygger på verkligt värde. VFF Pension utvärderar även sina finansiella risker utifrån verkligt värde. Likaså sker all extern rapportering till verkligt värde. Därför väljer VFF Pension att klassificera samtliga placeringstillgångar inkl. derivat till verkligt värde via resultaträkningen.

Med verkligt värde avses den senaste kursen på balansdagen för de placeringstillgångar som handlas på en aktiv marknad. För onoterade innehav där handeln inte sker på en aktiv marknad används värderingsmodeller som framgår av not 10.

Alla VFF Pensions placeringstillgångar inkl. likvida medel motsvaras av kapitaltillgångar som värderas till verkligt värde. VFF Pensions tillgångar är f.n. endast i fonder och hänförs till respektive tillgångsslag utifrån underliggande innehav i fonden. Tillgångarna är uppdelade på följande tillgångsslag i balansräkningen:

- Aktier och andelar
- Obligationer och andra räntebärande värdepapper
- Övriga finansiella placeringstillgångar – hedgefonder och onoterade fastighetsinnehav

Övriga tillgångar är likvida medel på skattekonto, upplupna räntor, upplupna fondbolagsrabatter där inga förväntade kreditförluster identifierats.

Likvida medel

Består av tillgodohavanden på bankkonton samt ännu ej erhållen likvid. Dessa har klassificerats som finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Likvida medel benämns som kassa och bank i de finansiella rapporterna.

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 att fastställa en återbäringsränta. Tills dess att det tilldelas de försäkrade är det en del av riskkapitalet.

Konsolideringsfonden består av ansamlade vinster och förluster samt minskas med utbetald återbärning.

Se även redogörelse för förändring av eget kapital i de finansiella rapporterna.

Försäkringstekniska avsättningar, livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgör kapitalvärdet av föreningens garanterade åtaganden. Storlek på reserven är lika med nuvärdet av framtida pensions- eller försäkringsutbetalningar.

Utöver det består avsättningen av antaganden som grundas på uppdaterad och trovärdig information från de finansiella marknaderna samt av framtida kostnader inklusive avkastningsskatt hänförliga till försäkringsavtalen. Vidare ska hänsyn tas till egna och allmänt tillgängliga uppgifter om försäkringsrisker och försäkringstagares respektive försäkrades optioner som bedöms vara av materiell karaktär.

Diskonteringsräntan som används för räntekurvan tas fram enligt Finansinspektionens föreskrifter 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.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

En eventualförpliktelse 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 att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

VFF Pensions eventualförpliktelser framgår av not 16 och består av de åtaganden som VFF Pension har genom att teckna avtal om att investera i specifika fonder.

Not 2 Riskhantering

VFF Pensions verksamhet 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 följande riskkategorier: försäkringsrisker, finansiella risker, regelefterlevnadsrisker, operativa risker, IKT-risker, strategiska risker och ESG-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 ska ha ett kontrollerat risktagande och bedrivs på ett sunt sätt. Verksamheten styrs även av legala krav så som riskkänsligt kapitalkrav och skuld-täckning.

Styrelsen ansvarar för att VFF Pension har en riskhantering samt ansvarar för att årligen fastställa de styrdokument som styr hanteringen, *Styrdokument för riskhantering*, *Investeringsriktlinjer* och *Hållbarhetspolicy*.

Dessa styrdokument fastställer VFF Pensions limiter för risktagandet och inom vilka gränser VFF Pension får agera i kapitalförvaltningen men även inom försäkringsområdet och i verksamheten.

För att följa upp och hantera riskerna har VFF Pension utsett en riskkommitté, där VD ansvarar för att styrelsen löpande får rapporter om kommitténs bedömningar kring de risker VFF Pension exponeras för.

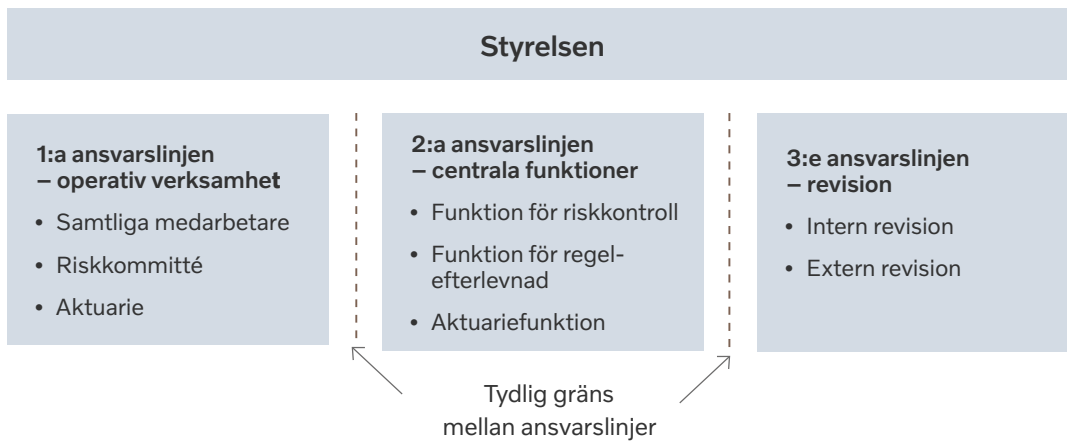
VFF Pensions förmåga att ta risk utgår från kapitalbasen och det riskkänsliga kapitalkravet som ställs enligt lag om tjänstepensionsföretag och Finansinspektionens föreskrifter. Om kapitalbasen och dess risker finns mer att läsa under avsnittet Osäkerheter och risker i förvaltningsberättelsen.

Riskramverk

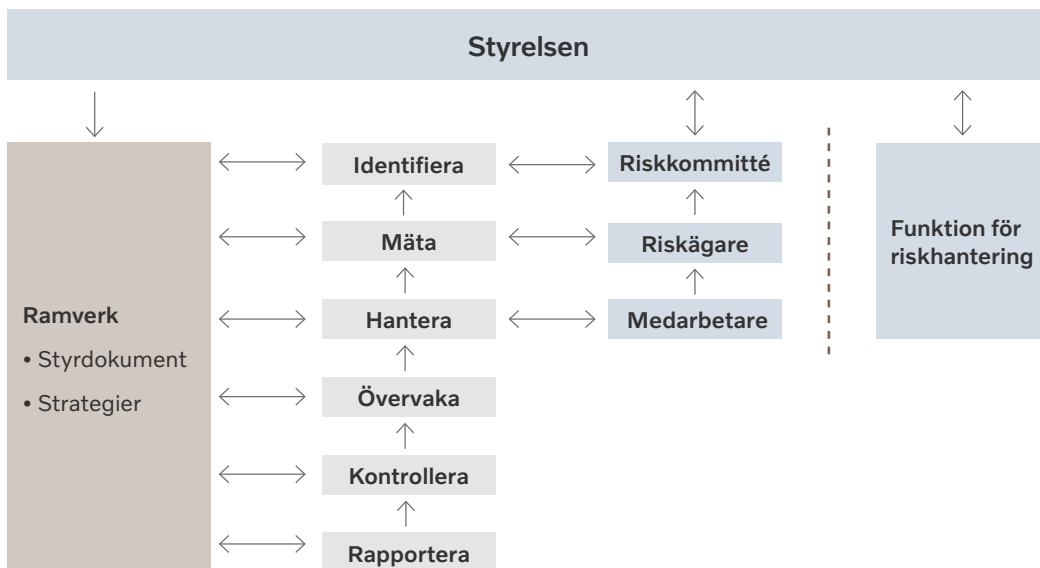
Riskramverket bygger på de strategier som styrelsen fastställer samt de aktuella styrdokument vars uppgift är att ge ledningen och verksamheten vägledning för beslutsfattande och uppföljning av risker. Strategierna är utformade så att VFF Pension ska nå sina uppsatta mål på bästa sätt utan att exponeras för ett överdrivet risktagande.

Ansvar

För att kunna hantera VFF Pensions risker har ansvaret delats in i tre ansvarslinjer:



VFF Pension har utifrån ansvarslinjerna organiserat sin riskhantering enligt följande:



Riskägare

Riskägare utgör första ansvarslinjen och är medarbetare eller avdelningschef som har ett delegerat ansvar för att identifiera, mäta/värdera, hantera, uppföljning och rapportera risker till riskkommittén.

Riskkommitté

För att få en välfungerande riskhantering har en riskkommitté utsetts, där VD ska ansvara för att styrelsen löpande får rapporter om kommitténs bedömningar kring de risker VFF Pension exponeras för.

Riskkommittén består av VD, avdelningscheferna och operativ aktuarie. Ansvarig för funktionen regelefterlevnad deltar vid minst ett möte per år.

Riskkommittén har möten minst två gånger om året för att göra gemensam översyn av VFF Pensions exponering av identifierade risker och hantering av dessa. Kommittén ska sedan göra en samlad riskbedömning för hela verksamheten som tillsammans med VD:s kommentar blir underlag för rapporteringen till styrelsen.

Därutöver ska riskkommittén även bedöma potentiella framväxande risker samt löpande utvärdera VFF Pensions riskkategorier och underliggande risker utifrån de faktiska risker föreningen är exponerad mot.

Riskhanteringsprocess

Riskhanteringsprocessen är en integrerad del i VFF Pensions styrning av verksamheten. För varje väsentlig riskkategori följer VFF Pension riskhanteringsprocessen och arbetet i processen ska inkludera såväl styrelse och ledning som verksamheten. Vid större förändringar i verksamheten ska det genomföras en separat riskanalys i syfte att identifiera potentiella konsekvenser av förändringen, analysen ska vara en del av beslutsunderlaget för godkännande av förändringen.

Riskhanteringsprocessen innefattar följande moment:



Riskidentifiering

Riskidentifiering ska göras med grund i VFF Pensions beslutade affärsstrategi, med fastställda mål där potentiella risker som kan hota målluppfyllelsen identifieras. Därtill ska riskidentifiering göras avseende risker kopplade till fastställda väsentliga verksamhets-, lednings- och stödprocesser.

Det finns etablerade rutiner för att rapportera och hantera inträffade incidenter inklusive överträdelse av limiter och mandat.

Mäta/värdera

Identifierade väsentliga risker bedöms enligt VFF Pensions riskvärderingsmodell där sannolikheten och konsekvensen för varje enskild väsentlig risk bedöms.

VFF Pension använder en strukturerad metod för att bedöma och prioritera risker. Detta görs genom att utvärdera varje risk i två dimensioner: konsekvens och sannolikhet/frekvens.

Dessa två dimensioner av risk bedöms och sammanställs i en riskmatris som därmed ger en kumulativ risikoäng. Denna poäng hjälper föreningen att prioritera vilka risker som kräver omedelbar uppmärksamhet och vilka som kan hanteras över en längre tid.

Konsekvens

Konsekvens	Ekonomisk påverkan	KPI-påverkan	Kundpåverkan	Ryktespåverkan	Legal påverkan
0 – Ingen	0 (Ingen påverkan)	0 (Ingen förändring)	0 (Ingen påverkan)	0 (Ingen påverkan)	0 (Ingen överträdelse eller böter)
1 – Mycket låg	1 – Mycket låg (<100 KSEK)	1 (<1% förändring)	1 (Ingen märkbar påverkan)	1 (Ingen märkbar påverkan)	1 (Mindre överträdelser utan böter)
2 – Låg	2 – Låg (100–5 000 KSEK)	2 (1–3% förändring)	2 (Mindre påverkan på enstaka kunder)	2 (Mindre påverkan på verksamhetens rykte)	2 (Mindre överträdelser, mindre böter)
3 – Medel	3 – Medel (5 000–20 000 KSEK)	3 (3–7% förändring)	3 (Påverkan på en kundgrupp eller ett segment)	3 (Medelstor påverkan på verksamhetens rykte)	3 (Måttliga överträdelser, medelstora böter)
4 – Hög	4 – Hög (20 000–100 000 KSEK)	4 (7–15% förändring)	4 (Påverkan på större kundgrupp eller flera kundsegment)	4 (Stor påverkan på verksamhetens rykte)	4 (Stora överträdelser, stora böter)
5 – Mycket hög	5 – Mycket hög (> 100 000 KSEK)	5 (> 15% förändring)	5 (Kan leda till stora förluster av kunder eller skada kundrelationer)	5 (Kan leda till långvarig eller irreversibel skada på verksamhetens rykte)	5 (Allvarliga överträdelser, mycket stora böter eller rättsliga åtgärder)

Sannolikhet

Sannolikhet	Beskrivning	Konsekvens
0 – Ingen	Händelsen kommer definitivt inte inträffa	Aldrig
1 – Mycket låg	1 (Händelsen är mycket osannolik, men inte omöjlig)	<1 gång per 5 år
2 – Låg	2 (Händelsen är osannolik, men möjlig)	1 gång per 2–5 år
3 – Medel	3 (Händelsen kan inträffa under vissa omständigheter)	1 gång per år
4 – Hög	4 (Händelsen är sannolik och kan inträffa regelbundet)	2–5 gånger per år
5 – Mycket hög	5 (Händelsen kommer definitivt att inträffa, det är bara en tidsfråga)	> 5 gånger per år

Riskmatris

		Sannolikhet					
		Ingen	Mycket låg	Låg	Medel	Hög	Mycket hög
		0	1	2	3	4	5
Konsekvens	Mycket hög	5					
	Hög	4					
	Medel	3					
	Låg	2					
	Mycket låg	1					
	Ingen	0					

Hantera

Val av hantering av risk görs med grund i genomförd riskvärdering där riskens riskfaktor ställs mot beslutad riskaptit. Hantering av risk kan ske genom att acceptera risk, övervaka risk, reducera risk eller eliminera risk. Där så är tillämpligt ska val av hantering av risken resultera i konkreta åtgärdsplaner eller identifiering/utveckling av relevanta kontroller.

Uppföljning

Uppföljning av VFF Pensions riskexponering och effektiviteten i befintliga kontroller och åtgärder genomförs löpande. Uppföljning sker genom självutvärdering av respektive riskägare och riskkommittén samt genom oberoende granskningar av föreningens kontrollfunktioner.

Rapportera

VFF Pension har regelbundna och transparenta rutiner för riskrapportering, vilka årligen beslutas av styrelsen genom fastställande av krav på rapportering i enskilda styrdokument. Funktionen för riskhantering ser till att information om föreningens väsentliga risker regelbundet fastställs av styrelsen och minst halvårsvis ska funktionen rapportera sin bedömning, såväl muntligt som skriftligt.

Riskaptit

Riskaptiten är den risknivå som styrelsen är villig att acceptera för att nå uppsatta mål.

Risktolerans

VFF Pensions lägsta eller högsta tolererade risknivå.

Funktion för riskkontroll

Funktion för riskhantering utgör en andra oberoende ansvarslinje och funktionens ansvar är bland annat att:

- Utvärdera systemet för riskhantering
- Identifiera, värdera och övervaka de risker som omfattas av systemet för riskhantering
- Rapportera till styrelsen och VD om de risker som VFF Pension är eller kan komma att bli exponerade för samt beroendet mellan riskerna.

Riskaptit

Under 2025 har följande riskaptit gällt:

- Försäkringsrisker bör ligga på risknivån grönt till gult (låg aptit).
- Finansiella risker bör ligga på risknivån gult till rött (hög aptit).
- Regelefterlevnadsrisker bör ligga på risknivå grönt (låg aptit).
- Operativa risker bör ligga på risknivån grönt till gult (låg aptit).
- IKT-risker bör ligga på risknivå grönt till gult (låg nivå).
- Strategiska risker bör ligga på risknivå grönt till gult (låg aptit).
- ESG-risker bör ligga på risknivå grönt till gult (låg aptit).

VFF Pensions övergripande riskaptit för 2025 har varit:

- Riskkapitalkravskvoten ska vara över 1,8.
- Risktoleransnivå 1 är 1,5.
- Risktoleransnivå 2 är 1,15.
- Nedre toleransnivå, kritisk nivå, 1,0.

Risikapitalkvoten följs upp månadsvis genom scenarieanalyser. Mål och toleransnivåer utmanas vid behov genom s.k. ALM-analyser (Asset Liability Management).

Riskkategorier

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

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker
- Regelefterlevnadsrisker
- Strategiska risker
- ESG-risker
- IKT-risker

Förklaring av riskkategorier:

Riskkategori	Beskrivning	Principer för riskhantering
Försäkringsrisker	Risken att verkligt utfall avviker från prognos och antaganden avseende dödlighet, garantiränta, flytt och annullation samt driftskostnader.	Principerna för hantering av försäkringsrisker regleras huvudsakligen i de försäkringstekniska riktlinjerna samt försäkringstekniskt beräkningsunderlag.
Finansiella risker	Risker förknippade med investering av föreningens tillgångar och marknadsvärdering av försäkringstekniska avsättningar, FTA.	Principerna för hantering av finansiella risker regleras huvudsakligen av föreningens <i>Investeringsriktlinjer</i> , <i>Styrdokument för skuldtäckning</i> och av Finansinspektionen föreskrivet riskkänsligt kapitalkrav.
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 föreningen inte kan infria sina åtaganden.	Principer för hantering av operativa risker regleras huvudsakligen av interna styrdokument och instruktioner.
Regelefterlevnadsrisker	Risken för att VFF Pension inte efterlever lagar, förordningar, EU-regler och andra externa föreskrifter samt interna styrdokument, policys och instruktioner och andra interna regler.	Principer för hantering av regelefterlevnadsrisker regleras huvudsakligen av interna styrdokument och instruktioner samt genom granskning och övervakning av kontrollfunktioner.
Strategiska risker	Risken för externa eller interna hot som negativt påverkar VFF Pensions långsiktiga konkurrenskraft samt förmåga att nå sina strategiska mål.	Principer för hantering av strategiska risker följer av styrelsens uppsatta mål och strategier samt av verksamheten fastställda handlingsplaner. Omvärldsbevakning sker av kontrollfunktionerna och rapporteras till verksamhet och styrelse.
ESG-risker	Risker relaterade till miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade aspekter. Detta inkluderar arbetspraxis och bristande företagsstyrning som kan påverka VFF Pensions investeringar och rykte.	Principer för hantering av ESG-risker är integrerade i övergripande riskhanteringssystem och inkluderar kontinuerlig bedömning och övervakning av dessa risker, samt tillämpning av relevanta investeringspolicys och riktlinjer. Principerna för hanteringen är även i linje med relevanta lagar, förordningar och industristandarder.
IKT-risker	Risken för brister inom informations- och kommunikationsteknik när det gäller interna IT-system och IKT-tredjepartsrisker (externa IT-system). Brister i drift, säkerhet och övervakning till följd av t ex cyberattacker mm.	Principer för hantering av IKT-risker regleras huvudsakligen av interna styrdokument, policys och instruktioner. Principerna för hantering av IKT-risker är även i linje med relevanta lagar och förordningar.

Försäkringsrisker

Försäkringsrisker är de risker som är direkt kopplade till försäkringsavtalen och VFF Pensions försäkringsbestånd och uppkommer genom att VFF Pension är försäkringsgivare och tillhandahåller tjänstepensionsprodukter.

Risken definieras som att verkligt utfall avviker från prognos och antaganden avseende följande underliggande risker:

- Dödlighetsrisk och livsfallsrisk
- Driftskostnadsrisk
- Garantiränterisk
- Flytt- och annullationsrisk

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av den operativa aktuarien.

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

Försäkringsrisken totalt bedöms vara grön per sista december 2025, vilket är inom given riskaptit.

Historiskt har samtliga underliggande risker bedömts som mycket låga medan garantiränterisken har bedömts som låg.

Dödlighetsrisk och långlevnadsrisk

Dödlighetsrisken innebär att dödligheten bland de försäkrade blir högre än de antaganden som använts vid reservavsättningen vilket kan innebära en otillräcklig avsättning.

Långlevnadsrisken innebär att de försäkrade lever längre än vad som har antagits vid reservavsättning.

- PLUSpension har default 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 långlevnadsrisk något högre.

Dödlighetsresultaten följs löpande upp av VFF Pensions operativa aktuarie och antaganden kan komma att ändras vid behov.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken definieras såsom risken att avgifterna från försäkringarna inte täcker faktiska kostnader till följd av till exempel felaktig prissättning, ökade kostnader, förlust av kunder, minskad premieinkomst eller oförutsedda händelser.

Denna risk följs löpande upp av operativ aktuarie, aktuariefunktion och ekonomichef.

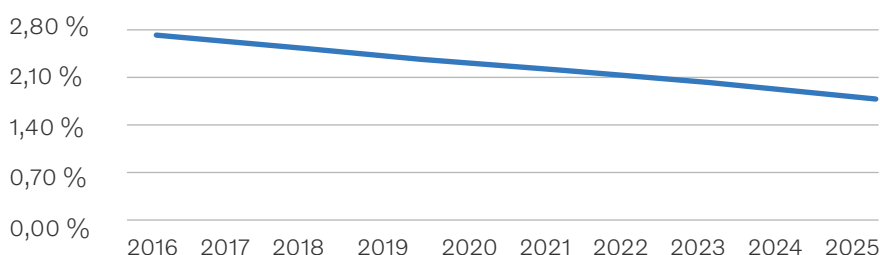
VFF Pension har vid utgången av 2025 ett fortsatt något positivt driftskostnadsresultat.

Garantiränterisk

Garantiränterisk definieras såsom att den ränta som antagits vid premieberäkningen är högre än den långsiktigt förväntade avkastningen.

VFF Pension har sedan ett flertal år haft en låg garantiränta på insatta premier vilket har bidragit till att garantiräntan har sänkts över tid.

Garantiränta:



Flytt- och annullationsrisk

Annullations- och flyttrisker är risken att de försäkrade återköper, överför eller tar ut i förtid på ett sätt som VFF Pension inte har förutsett. Detta skulle innebära att VFF Pensions kapital minskar och driftskostnaderna ska täckas av färre försäkringar. Dessa risker är låga eftersom annullation inte existerar när det gäller tjänstepension där arbetsgivaren betalar in premien. Skatteregler sätter också begränsningar för hur en försäkring kan återköpas, vilket endast är tillåtet i PLUSpension. Historiskt sett har det inte varit någon stor benägenhet att flytta till en annan försäkringsgivare och dessutom är det inte tillåtet att flytta Volvo Företagspension.

PLUSpension, SAF-LO och T10 har fri flytträtt till annan försäkringsgivare. Vid flytt tas en flyttavgift ut. Under 2025 flyttades 31 (39) försäkringar till annan försäkringsgivare med ett kapital om ca 3,5 mkr.

Under 2025 återköptes 21 (18) stycken försäkringar till ett kapital om 0,5 mkr, vilket innebär att denna, tillsammans med historiskt låg flyttbenägenhet hos de försäkrade, gör att risken vid senaste bedömningen bedöms som låg.

Finansiella risker

VFF Pensions långsiktiga avkastningsmål är att uppnå stabil, ansvarsfull och hållbar återbäring. För att nå det långsiktiga målet är de övergripande målen för kapitalförvaltningen satt till följande:

- Att se till att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtaganden, både på kort och lång sikt.
- Detta mäts huvudsakligen med hjälp av måtten solvens och RKK som båda alltid ska vara > 1.
- Sträva efter att ha en ansvarsfull och hållbar portfölj som lever upp till regelverksmässiga kraven för en artikel 8-produkt enligt disclosureförordningen.
- Se till att kunna erbjuda en avkastning som över tid motsvarar de kollektivavtalade förvalsalternativen för ITP och SAF-LO. Detta mäts huvudsakligen genom att jämföra föreningens genomsnittliga avkastning på totalportföljen för 1, 3 och 5 år.

För att nå dessa övergripande mål ska kapitalförvaltningens strategi bygga på:

- Att maximera strategisk allokering till högavkastande tillgångsslag utifrån beslutad långsiktig riskaptit samt att över- och undervikt av faktiskt allokering till dessa tillgångsslag löpande utifrån beslutat ramverk för kortsiktig riskaptit.
- Säkerställa en fortsatt väldiversifierad portfölj.
- Enbart arbeta med externa förvaltare med gott renommé inom integrering av hållbarhet i investeringsprocessen samt enbart välja de investeringsprodukter som väntas uppfylla föreningens hållbarhetsmål.

Riskaptit är den risk som VFF Pension är beredd att ta i kapitalförvaltningen. Den långsiktiga riskaptiten återspeglas i den valda långsiktiga strategiska normalportföljen. Riskaptiten i kapitalförvaltningen styrs ytterst av beslutade risktoleransnivåer för den s.k. riskkapitalkvoten (RKK) som definieras som kapitalbasen genom det riskkänsliga kapitalkravet. Det betyder att risknivån i totalportföljen inte ska vara högre än det som anges i regleringen för tjänstepensionsföretag, TPL, vilket innebär att storleken på kapitalbasen ska minst uppgå till det riskkänsliga kapitalkravet plus en marginal. Storleken på det riskkänsliga kapitalkravet motsvarar det som krävs för att tjänstepensionsföretaget med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar under kommande tolv månader som täcker värdet av pensionsåtagandena gentemot de försäkrade.

Varje månad tas en riskrapport fram för att följa upp de finansiella riskerna.

Följande risker har identifierats som finansiella risker:

- Matchningsrisken (ALM-risk)
- RKK- och MKK-kvotrisk
- Ränterisk
- Aktiekursrisk
- Valutarisk
- Ränteskillnadsrisk (kredit- och motpartsrisk)
- Likviditetsrisk

Den totala finansiella risken bedöms vara grön per den sista december 2025, vilket är inom den givna riskaptiten.

Matchningsrisken (ALM-risk)

Matchningsrisken (ALM-risken) definieras som risken att avkastningen på tillgångarna inte täcker avkastningskravet på FTA, försäkringsteknisk avsättning, till följd av att tillgångarna och FTA:s egenskaper (kassaflödesprofil) skiljer sig ifrån varandra. Skillnaderna i egenskaper är i form av belopp (storlek på kassaflöden) och duration (löptid).

Risken kan mätas med en kassaflödesprofil, duration och risk på tillgångarna, som sätts i relation till skulden, för att göra en optimering för att hitta den optimala tillgångsallokeringen och en simulering för att säkerställa adekvata risktoleranser (ALM-analys). ALM-studiens syfte är också att identifiera den långsiktiga strategiska normalportföljen som bäst är optimerad för att uppnå de övergripande målen i kapitalförvaltningen.

En ALM-studie genomförs vart tredje år eller vid behov.

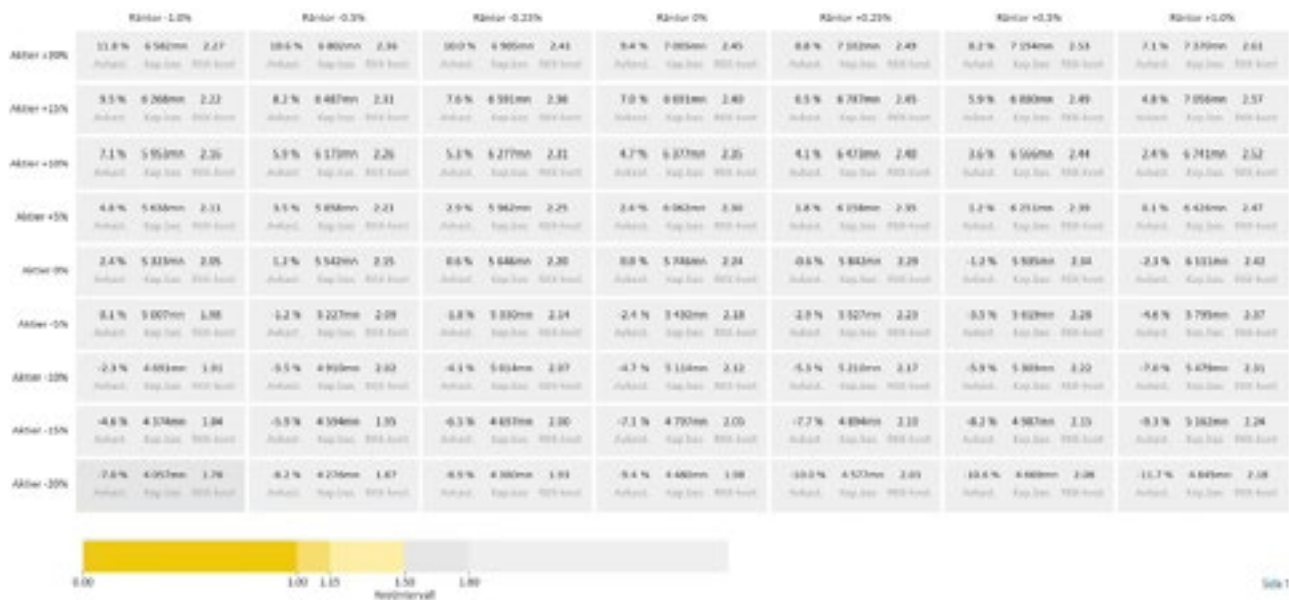
RKK och MKK kvotrisk

Risk för att RKK-kvoten understiger den lagstadgade miniminivån, 1,0, och fastställda risktoleransnivåer, vilket kan leda till omallokering av kapital vid ett ogynnsamt tillfälle för att upprätthålla miniminivån och medföra en risk att inte kunna generera avkastning.

Risk för att MKK-kvoten understiger det lagstadgade miniminivån, 1,0, vilket kan leda till omallokering av kapital vid ett ogynnsamt tillfälle för att upprätthålla miniminivån samt medföra en risk att inte kunna generera avkastning.

VFF Pension följer löpande upp RKK kvotrisken genom scenarieanalyser.

Per sista december gällde följande scenarioanalyser.



MKK- kvotrisk

MKK, minimikapitalkravet, är det lägsta lagstadgade kapitalkravet en tjänstepensionsförening får ha. Detta kapitalkrav sätts i förhållande till kapitalbasen för att få fram en kvot, MKK, och denna var 18,8 per den sista december 2025, vilket är långt över 1,0 som krävs.

Ränterisk

Ränterisken definieras såsom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgång/fondandel förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i räntenivåer. Stiger räntorna, minskar de räntebärande tillgångarna i värde. Räntorna påverkar även livförsäkringsavsättningen, vilken ökar om räntorna sjunker.

VFF Pension följer löpande upp ränterisken och hedgegraden, dvs. räntekänsligheten per baspunkt mellan tillgångarna och den försäkringstekniska avsättningen.

Investeringsriktlinjerna fastställer att normaldurationen för räntebärande tillgångar inklusive derivatinstrument skall normalt vara 5 år, min 3,5 år och max 10 år. Per sista december var durationen 5,1 år (5,1 år), reglerad modifierad duration.

Durationen av FTA, dvs. skuldsidan, kan variera p.g.a. den förändrade diskonteringsräntan och de förväntade framtida utbetalningarna, men variationen är mycket liten från kvartal till kvartal. Det som signifikant kan påverka durationen är oftast ett nytt avtal, en avtalsändring eller stora förändringar i försäkringsbeståndet. Duration per sista december är 11,2 år (11,4 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA:

Datum	PLUS	FPEN	SAFLO	T10	VFF Pension Totalt
2024-12-31	6,6	12,4	13,8	9,7	11,4
2025-12-31	6,3	12,1	12,9	9,1	11,2

Räntebindningstider för placeringstillgångar

Belopp i tkr	Inom 1 år	1–5 år	5–10 år	över 10 år	Utan ränta	Totalt 2025	Totalt 2024
<i>Tillgångar</i>							
Aktier och andelar	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer och andra räntebärande papper *	-	-	-	-	4 481 627	4 481 627	4 383 632
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	4 481 627	4 481 627	4 383 632

Aktiekursrisk

Aktiekursrisken definieras som risken för att marknadsvärdet på aktierelaterad tillgång/fondandel 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.

Känslighetsanalys på tillgångar och försäkringsteknisk avsättning

I tabellen nedan redovisas hur placeringstillgångar, försäkringsteknisk avsättning (FTA) samt kapitalbufferten skulle förändras vid nedgång i värdet på aktier, förändring av marknadsräntor eller valutor. Kapitalbufferten är att likställa med eget kapital.

Parametrarna har bedömts rimliga och att de kan ske under en 12-månadersperiod.

Känslighetsanalysen visar även hur föreningens solvensgrad skulle påverkas. Solvensgraden var 176 % per sista december 2025.

	2025-12-31				2024-12-31			
	Ränta +1 %	Ränta -1 %	Aktier -10 %	FX -10 %	Ränta +1 %	Ränta -1 %	Aktier -10 %	FX -10 %
Värdeförändring tillgångar	-303 021	326 862	-632 004	-384 704	-293 302	317 098	-583 479	-433 095
Värdeförändring FTA	-667 395	750 083	-	-	-662 450	745 334	-	-
Effekt kapitalbuffert	364 374	-423 220	-632 004	-384 704	369 148	-428 235	-583 479	-433 095
Solvens	187 %	163 %	167 %	170 %	181 %	158 %	161 %	163 %

Känslighetsanalys på försäkringsteknisk avsättning

Tkr	2025	2024
Dödlighet, + 15 %	-194	-2 224
Dödlighet, -15 %	1 807	3 314
Driftskostnader, +10 %	52 170	52 427
Marknadsränta, -1 %	832 016	829 348

Marknadsräntan vid känslighetsanalysen för försäkringsteknisk avsättning är beräknad utifrån -1 % på hela räntekurvan. Analysen visar förändringarnas påverkan på resultatet och eget kapital.

Valutakursrisker

Valutakursrisken definieras såsom risk för att värdet på tillgångar noterade i utländsk valuta förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i valutakurser. Valutarisken hanteras enligt Investeringsriktlinjerna genom att valutarisken ska hållas på aktsamma nivåer.

Följande exponering finns i VFF Pension per den sista december 2025 mot valutor, samt procentuell andel av totala portföljen:

Valuta	2025 (mkr)	2025 (vikt)	2024 (mkr)	2024 (vikt)
USD	1 406,84	10,49 %	2316,85	18,33 %
EUR	1021,13	7,62 %	1043,28	8,25 %
HKD	332,57	2,48 %	81,47	0,64 %
KRW	180,28	1,32 %	26,14	0,21 %
TWD	152,74	1,14 %	48,58	0,38 %
INR	107,00	0,8 %	44,21	0,35 %
GBP	106,79	0,8 %	158,16	1,25 %
JPY	103,32	0,77 %	225,19	1,78 %
CAD	53,75	0,40 %	59,17	0,47 %
NOK	51,94	0,39 %	45,71	0,36 %
CHF	43,23	0,32 %	82,97	0,66 %
ZAR	41,87	0,31 %	-	-
BRL	41,36	0,31 %	9,96	0,08 %
THB	35,09	0,26 %	5,52	0,04 %
AED	33,97	0,25 %	-	-
CNY	29,58	0,22 %	39,25	0,31 %
AUD	26,61	0,20 %	41,47	0,33 %
DKK	16,60	0,12 %	39,43	0,31 %
PLN	15,77	0,12 %	-	-
HUF	10,47	0,08 %	-	-
SGD	-	-	22,66	0,18 %
MXN	-	-	7,92	0,06 %
TRY	-	-	4,70	0,04 %
ILS	-	-	6,33	0,05 %
Övriga	36,06	0,27 %	21,98	0,17 %
Totalt	3 847,04		4 330,95	

Ränteskillnadsrisk (kredit- och motpartsrisk)

Risken definieras som risk för att priset på räntebärande tillgångar med kredit- eller motpartsrisk sjunker på grund av ökade så kallade kreditspreadar. Med kreditspread avses skillnaden i ränta mellan den räntebärande tillgången och den riskfria räntan, oavsett om den skillnaden är en premie för kreditrisk, motpartsrisk, likviditetsrisk eller något annat.

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. Det är främst den långsiktiga effekten av svängningar och osäkerhet och dess inverkan på solvens som utgör egentlig risk.

VFF Pension använder sig av en kvalitetsstege, en objektiv kreditkvalitetsskala, som används för att placera externa ratinginstitutens kreditvärderingar och som följer det av EU fastställda direktivet. Per sista december var en övervägande del av tillgångarna placerade i tillgångar med hög kreditrating. Inga säkerheter eller andra former av kreditförstärkning innehades per bokslutsdatumet.

Rating	Kreditkvalitetssteg	2025		2024	
		Fördelning	Marknadsvärde	Fördelning	Marknadsvärde
AAA	0	60,08 %	2 631 989	56,71%	2 388 255
AA	1	4,31 %	188 576	5,14%	216 636
A	2	16,94 %	742 142	16,21%	682 698
BBB	3	17,37 %	760 863	20,37%	857 903
BB	4	1,23 %	53 704	1,51%	63 546
B	5	0,07 %	2 999	0,05%	2 178
Total		100,00 %	4 380 273	100,00%	4 211 215

Nedanstående tabell visar de tio största investeringarna per den 30 december 2025 avseende aktier och räntebärande värdepapper.

Största investeringar	Sektor*	Tillgångar	Land
Government of France	Public administration and defence; compulsory social security	5,6 %	France
Kommuninvest i Sverige AB	Financial and insurance activities	5,1 %	Sweden
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Financial and insurance activities	2,7 %	Sweden
Stadshypotek AB	Financial and insurance activities	2,5 %	Sweden
Lansforsäkringar Hypotek AB	Financial and insurance activities	2,1 %	Sweden
European Union	Activities of extraterritorial organizations and bodies	2,0 %	Belgium
Government of Norway	Public administration and defence; compulsory social security	2,0 %	Norway
Swedish Covered Bond Corp.	Financial and insurance activities	1,5 %	Sweden
Government of Finland	Public administration and defence; compulsory social security	1,4 %	Finland
Ferde AS	Transportation and storage	1,4 %	Norway
City of Oslo	Public administration and defence; compulsory social security	1,3 %	Norway
Agence Francaise de Developpement	Financial and insurance activities	1,1 %	France
Corporacion Andina de Fomento	Public administration and defence; compulsory social security	1,1 %	Venezuela
Government of Romania	Public administration and defence; compulsory social security	1,1 %	Romania
Bpifrance SA	Financial and insurance activities	1,0 %	France

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk definieras såsom risken för att VFF Pension inte har tillräckligt med likvida medel och omsättningsbara tillgångar för att fullgöra kommande 12 månaders utbetalningar, och att ett finansiellt instrument eller en fond ej kan avyttras eller förvärvas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller att transaktionen medför stora kostnader.

Likviditetsrisken hanteras genom att en övervägande del av tillgångarna ska investeras på reglerade marknader. Investeringar i finansiella instrument och andra tillgångar som inte är föremål för handel på en reglerad marknad, en MTF-plattform eller en OTF-plattform ska hållas på aktsamma nivåer. För att följa upp behovet av likviditet i verksamheten upprättas också likviditetsprognoser för premier, utbetalningar av pensioner, kostnader, löner med mera. Vid stora överskott i likviditetsportföljen förs likviditeten över till kapitalförvaltningen.

Per sista december 2025 är 87 % (87 %) av placeringstillgångarna, 11,5 miljarder (10,9 miljarder), noterade och kan vanligtvis omsättas till likviditet inom ett par dagar. Andelen som får placeras i onoterade innehav regleras av VFF Pensions Investeringsriktlinjer.

VFF Pension använder ett likviditetsriskmått, som baseras på kommande 12 månaders pensionsutbetalningar, administrationskostnader, inklusive skatt, i förhållande till marknadsvärdet på AAA-obligationer som anses ha en hög likviditet. Detta mått var per den sista december 657 % (596 %).

Löptidsanalysen visar återstående avtalade löptider på skulder i balansräkningen.

Löptidsanalys skulder:

Belopp i tkr	Inom 1 År	1–5 år	5–10 år	över 10 år	Totalt 2025	Totalt 2024
Livförsäkringsavsättning, diskonterad	-340 693	-1 701 149	-2 115 758	-3 508 725	-7 666 325	-7 469 248
Oreglerade skador	-2 089	-	-	-	-2 089	-2 093
Övriga skulder*	-18 624	-	-	-	-18 624	-27 304
Summa	-361 406	-1 701 149	-2 115 758	-3 508 725	-7 687 038	-7 498 645

* inkl. skatteskulder

Ca 46 % av skulden har längre löptid än 10 år, vilket ger en liten risk att VFF Pension på kort sikt kan infria betalningsförpliktelser. VFF Pensions betalningsförpliktelser utgörs av utbetalning av försäkringsersättningar, livförsäkringsersättning och övriga skulder såsom t.ex. leverantörsskulder. Likviditetsrisken beaktas genom likviditetsprognoser och VFF Pension har ett nettoflöde, dvs. de premier som erhålls överskrider de löpande utbetalningarna av försäkringsersättningar.

Löptidsanalys tillgångar:

Belopp i tkr	Inom 1 År	1–5 år	5–10 år	över 10 år	Utan löptid	Totalt 2025	Totalt 2024
<i>Tillgångar</i>							
Aktier och andelar	-	-	-	-	6 176 594	6 176 594	5 715 669
Obligationer och andra räntebärande papper *	-	-	-	-	4 481 627	4 481 627	4 383 632
Övriga finansiella placeringstillgångar**	-	-	-	-	1 241 290	1 241 290	130 040
Kassa och bank	180 591	-	-	-	-	180 591	130 645
Övriga fordringar	1 898	-	-	-	-	1 898	10 709
Summa	182 489	-	-	-	11 899 511	12 082 000	11 370 695

* Obligationer och räntebärande papper utan löptid avser marknadsvärdet av fondinnehav i räntevärdepappersfonder och företagsobligationsfonder

**Övriga finansiella placeringstillgångar utan löptid avser marknadsvärdet av fondinnehav i hedgefonder

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 Pension har ett fåtal medarbetare som ska hantera ett stort antal olika processer, vilket gör att verksamheten är nyckelpersonsberoende. För att hantera detta följs nyckelpersonsberoende 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:

- Utlagd verksamhet
- Processrisk
- Personal och kompetens

Den operativa risken totalt bedöms vara grön (låg) per den sista december 2025, vilket är inom den givna riskaptiten.

Utlagd verksamhet

Risken definieras som risk för bristande styrning, uppföljning och utveckling av utlagd verksamhet.

Med utlagd verksamhet menas verksamhet som vanligtvis utförs av VFF Pension men som har lagts ut på en extern uppdragsgivare. VFF Pension upprättar alltid särskilda uppdragsavtal i enlighet med lagen om tjänstepensionsföretag och Finansinspektionens föreskrifter med motpart när verksamhet eller tjänster läggs ut såsom utlagd verksamhet.

VFF Pension gör årliga uppföljningar av utlagd verksamhet.

Processrisk

Risken definieras såsom risk för brister i nyckelprocesser.

För VFF Pension har följande nyckelprocesser identifierats:

- Hantering av Volvo Företagspension
- Strategisk och taktisk kapitalförvaltning
- Utbetalning av försäkringsersättningar
- Rapportering till FI och andra myndigheter
- Annan finansiell rapportering

Processrisk innebär risk för fel och brister i rutinerna som kan leda till ekonomiska, affärsmässiga eller förtroendemässiga förluster. De kan orsakas av bristande intern kontroll eller bristfälliga system. Här ingår även risken för att föreningen är nyckelpersonsberoende.

Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av de löpande rutinerna och det finns rutinbeskrivningar. Verksamhetssystemet, VKS, används för att visualisera och beskriva våra nyckelprocesser för medarbetare, externa intressenter, revisorer, kontrollfunktioner m.m.

Ett incidentsrapporteringsystem 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 avrapporteras till styrelsen.

Personal- och kompetensrisk

Risken definieras som risk för att kontinuiteten i verksamheten påverkas av personalförändringar och av att verksamheten inte har adekvat kompetens.

Personal- och kompetensrisken hanteras genom interna dokumenterade processer och rutiner, backup i nyckelprocesser, interna och externa utbildningsinsatser, befattningsbeskrivningar m.m.

Regelefterlevnadsrisker

Risken att VFF Pension inte efterlever lagar, förordningar, EU-regler och andra externa föreskrifter samt interna styrdokument, policys, instruktioner och andra interna regler.

Regelefterlevnadsrisker har bedömts grön (låg) per den sista december 2025, vilket är inom given riskaptit.

Regelefterlevnadsrisk

VFF Pension delar upp regelefterlevnadsriskerna i externa och övriga externa regler. Externa näringsrättsliga regler avser regler som är förknippade med föreningens tillståndspliktiga del såsom FI:s allmänna råd och föreskrifter, lag om tjänstepensionsföretag, hållbarhetsregelverk etc. Medan övriga regler avser andra regelverk som träffar föreningen, till exempel arbetsmiljö, skattelagstiftning, finansiell redovisning etc.

Regelefterlevnad GDPR

Risken att VFF Pension inte lever upp till gällande regelverk kring sin hantering av personuppgifter, GDPR.

Intern styrning och kontroll

Risken definieras såsom risker för brister i intern styrning och kontroll, att föreningen inte uppfyller kraven i lagen om tjänstepensionsföretag eller Finansinspektionens föreskrifter.

För att hantera risken har VFF Pension ett utarbetat företagsstyrningsverktyg för att fånga upp alla de aktiviteter som ska hanteras i och av verksamheten.

Beskrivning av företagsstyrningssystemet görs via en dokumentstruktur i följande nivåer:

- Grunddokument
- Styrdokument
- Riktlinjer, policys, instruktioner
- Verksamhetsdokument

Intressekonflikter

Risken definieras som risk för att intressekonflikter inte identifieras och hanteras.

En risk för intressekonflikt uppstår när två parter har motstridande intressen och det inte är uppenbart för parterna vilka intressen eller motiv den andra parten har. Detta kan uppstå när till exempel en beslutsfattare i VFF Pension representerar ett 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.

Styrelsen i VFF Pension och ledningen gör löpande uppföljningar och diskuterar intressekonflikter. Styrelsen och medarbetare rapporterar årligen in sidouppdrag för att eventuella intressekonflikter ska kunna identifieras.

Strategisk risk

Strategiska risker är risk för externa eller interna hot som negativt påverkar VFF Pensions Strategiska risker är risk för externa eller interna hot som negativt påverkar VFF Pensions långsiktiga konkurrenskraft samt förmåga att nå sina strategiska mål.

Strategiska risker bedöms gula per den sista december 2025, vilket är i det övre spannet av VFF Pensions önskade riskaptit.

Affärsrisk

Risken definieras som risk för att förutsättningarna för att bedriva verksamheten påverkas av inre (måluppfyllnad) eller yttre faktorer.

Affärsrisker är risker som kan uppstå och göra det svårt för VFF Pension att följa sin verksamhet och affärsplan. Det finns en risk i att uppdragsgivarna väljer bort föreningen som försäkringsgivare eller till exempel att regulatoriska krav gör det svårt för föreningen att driva affären.

Omvärldsrisker

Omvärldsrisken definieras såsom risk för att VFF Pension påverkas av omständigheter bortanför föreningens kontroll, till exempel politiska beslut, ändrade skatteregler etc. Risken blir att ändrade lagar och regler kan medföra kostnadsökningar i samband med regelverksanpassningar; premieinflödet kan minska p.g.a. ändrad avdragsrätt; förändring av förutsättningarna för tjänstepensioner etc.

Det händer mycket i VFF Pensions omvärld som kan vara svårt att förutse och påverka. För att bevaka händelser som kan påverka VFF Pension är föreningen aktiv medlem i Tjänstepensionsförbundet. Tjänstepensionsförbundet verkar som kontaktorgan och remissinstans emot myndigheter och departement samt att medlemmarna utbyter erfarenheter sinsemellan. Samt att vara medlem i andra nätverksorganisationer såsom Svensk Försäkringsförening.

VFF Pensions centrala funktioner bidrar också med omvärldsbevakning.

ESG-risker (hållbarhetsrisker)

Risken har delats in i följande nivåer:

- Hållbarhetsrisk i kapitalförvaltningen
- Övergripande hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisken inom kapitalförvaltningen avser brister i efterlevnaden av hållbarhetskrav och brister i implementeringen av hållbarhetspolicy och investeringsriktlinjer.

Övergripande hållbarhetsrisk avser påverkan från klimatrelaterade händelser, inklusive ökade extrema väderförhållanden, naturkatastrofer samt övergångsrisker. Här ingår även brott mot mänskliga rättigheter och etiska normer i verksamheten.

ESG-risken har bedömts grön (låg) per den sista december 2025, vilket är inom den givna riskaptiten.

Hållbarhetsrisker i kapitalförvaltningen

Hållbarhetsrisk i kapitalförvaltningen definieras som en miljörelaterad, social eller företagsstyrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktiskt eller potentiell betydande negativ inverkan på tillgångens värde. VFF Pension strävar efter att investera i bolag som tar miljöhänsyn och socialt ansvar och följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion. Dessa normer är uttryckta i FN:s deklARATIONER och konventioner och deras relevans för företag sammanfattas i FN:s Global Compacts tio principer samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

VFF Pensions inriktning är också att inte göra investeringar i bolag som är involverade i kontroversiella vapen, att inte investera i bolag vars omsättning till 5 % eller mer kan härledas från produktion av tobak och pornografi, samt att inte investera i bolag vars intäkter till 5 % eller mer kan härledas från fossila bränslen inklusive kol.

VFF Pension integrerar hållbara investeringar i investeringsprocessen genom att, vid val av externa förvaltare, ta in information om vilka etiska kriterier som förvaltaren tillämpar, hur förvaltaren arbetar med att integrera miljö-, sociala- och företagsstyrningsfaktorer samt finansiella faktorer i sin investeringsprocess. VFF Pension gör därmed en bedömning av hur väl fondförvaltarnas hantering av hållbarhetsfrågor är i linje med VFF Pensions hållbarhetspolicy innan investering sker. Kontinuerlig uppföljning och utvärdering av fondförvaltarnas hållbarhetsarbete sker herefter.

VFF Pension följer årligen upp och kontrollerar portföljens renhetsgrad via en screening som en oberoende leverantör gör för verksamheten. Granskningen görs utifrån VFF Pensions hållbarhetskriterier och enligt normbaserad screening, screening mot kontroversiella vapen, sektorbaserad screening samt exponering mot fossila bränslen. I screeningupdraget ingår även en kollektiv påverkansdialog med fondbolag/fonder som har innehav i företag som flaggas upp i screeningen. Vid behov av ytterligare påverkan kan även VFF Pension genomföra direkt påverkansdialog med berörda fondbolag. I de fall där påverkansarbetet inte ger önskat resultat kan VFF Pension ta beslut om att lämna aktuell fond.

Övergripande hållbarhetsrisk

Risk för påverkan från klimatrelaterade händelser, inklusive ökade extrema väderförhållanden, naturkatastrofer samt övergångsrisker. Risk för brott mot mänskliga rättigheter och etiska normer i verksamheten. Risk för att verksamheten inte lever upp till sina hållbarhetsambitioner

IKT-risker

IKT-risken är en ny riskkategori under 2025 för VFF Pension och har tillkommit utifrån den gällande DORA-förordningen där krav ställs på finansiella aktörer och att deras IKT-leverantörer ska ha ett starkt, dokumenterat och testat ramverk för digital operativ motståndskraft.

IKT-risken har bedömts grön (låg) per den sista december 2025, vilket är inom given riskapitit.

IKT-risker som kategori har arbetats fram under 2025 och nedan angivna underliggande IKT-risker är de som värderats av verksamheten i riskrapporter för kvartal 2 och kvartal 4 under 2025:

IT-risk, drift

Risk för störningar och problem i IT-drift, vilket kan resultera i avbrott i system, nedsatt tillgänglighet, dataförlust och förseningar i affärsprocesser. Svårigheter kan uppstå vid hantering av IT-drift och system under dessa omständigheter.

IKT-tillgångshantering

Risker kopplade till bland annat bristande hantering av hot och sårbarheter, konfigurationshantering, loggning, osäker kommunikation och IT-säkerhet. Dessa risker gäller både allmänna IT-processer och informationssystem. Det kan leda till förlust av integritet, stöld av känslig information och negativa konsekvenser för VFF Pension.

IKT-incidenthantering

Risker relaterade till bristande incidentidentifiering, rapportering, ineffektiva återställningsplaner, bristande kommunikation och otillräcklig dokumentation. Detta kan leda till försämrad hantering av informationssäkerhetsincidenter och ökad påverkan på VFF Pension.

IKT-åtkomsthantering

Risker relaterade till bristande åtkomsthanteringsprocess (skapa, ändra eller ta bort åtkomst), åtkomstpolicyer, rollbaserad åtkomst, privilegierad åtkomst, arbetsdelning och åtkomstgranskningar. Dessa risker gäller både allmänna IT-processer och informationssystem.

IKT-förändringshantering

Risker kopplade till bristande förändringshanteringsprocedurer, ändringsbegäran, godkännanden, testning och förändringsmiljöhantering. Även risker relaterade till otillräcklig livscykelhantering för mjukvaruutveckling, inklusive säker kodning, säker testning och utvecklingsprocessen.

IKT-återställningsplaner

Risker kopplade till bristande kapacitetshantering och återställning vid driftstopp, inklusive backupstrategier. Dessa risker gäller både allmänna IT-processer och informationssystem.

Tredjeparts- och leverantörshantering

Bristfälliga processer för att bedöma, övervaka och kontrollera IKT-leverantörer, vilket kan leda till säkerhetsrisker och bristande efterlevnad.

IT-risk, interna IT-system

Risk för brister i interna IT-system. Risk för bristande systemfunktionalitet och bristande datakvalitet i interna system, främst i det försäkringsadministrativa systemet. Detta kan ge upphov till ineffektivitet och högre tidsåtgång än nödvändigt samt öka risken för följdfel. Risken för bristande datakvalitet kan leda till felaktiga underlag för beslut och kommunikation med interna och externa intressenter.

Not 3 Premieinkomst

Samtliga avtal avser tjänstepensionsförsäkring i Sverige och alla premier är engångspremier.

Not 4 Kapitalavkastning

Belopp i tkr	2025	2024
Kapitalavkastning, intäkter		
Erhållna utdelningar	50 855	70 760
Ränteintäkter	7 366	7 650
Valutakursvinster	642	3 139
Övriga finansiella intäkter	42 596	32 788
Realisationsvinster, netto		
Aktier och andelar	900 681	627 715
Räntebärande	15 639	53 403
Övriga finansiella placeringstillgångar	19 226	4 710
Summa kapitalavkastning, intäkter	1 037 005	800 164
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	189 013	319 136
Räntebärande	103 006	33 289
Övriga finansiella placeringstillgångar	135 456	168 696
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	427 475	521 122
Kapitalavkastning, kostnader		
Finansförvaltningskostnader*	-5 665	-6 006
Räntekostnad	-241	-12
Valutakursförlust	-995	-1 303
Realisationsförluster, netto		
Aktier och andelar	-1 019	-
Räntebärande	-1 290	-1 323
Övriga finansiella placeringstillgångar	-82	-197
Summa kapitalavkastning, kostnader	-9 292	-8 841
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	-809 055	-115 574
Räntebärande	-	-37 094
Övriga finansiella placeringstillgångar	-46 388	-
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	-855 443	-152 668

* se även not 6

Not 5 Försäkringsersättningar

Belopp i tkr	2025	2024
Utbetalda försäkringsersättningar	-250 483	-240 742
Annullationer och återköp	-255	-270
Summa	-250 738	-241 012

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

Not 6 Driftskostnader

Specifikation av resultatposten driftskostnader

Belopp i tkr	2025	2024
Administrationskostnader	-21 449	-20 822
Summa	-21 449	-20 822
Kapitalförvaltningskostnader	-5 665	-6 006
Summa totala driftskostnader	-27 114	-26 828

Specifikation av totala driftskostnader

Personalkostnader	-15 503	-15 413
Lokalkostnader	-981	-855
Övriga kostnader	-10 630	-10 561
Summa totala driftskostnader	-27 114	-26 828

VFF Pension har inga anskaffningskostnader; 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 samt övriga verksamhetsrelaterade kostnader. I lokalkostnader ingår även lokalvård.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i tkr	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	-666	-637
Övriga tjänster	-96	-53
Summa	-762	-690

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på föreningens 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 7 Avkastningsskatt

Belopp i tkr	2025	2024
Avkastningsskatt	-40 864	-40 194
Summa	-40 864	-40 194

Not 8 Placeringstillgångar

Belopp i tkr	2025	2024
Aktier och andelar		
Anskaffningsvärde	5 561 874	4 472 680
Valutaeffekt	-20 537	36 283
Övervärde (+) / Undervärde (-)	635 257	1 206 706
Summa	6 176 594	5 715 669
Räntebärande		
Anskaffningsvärde	4 311 066	4 316 078
Övervärde (+) / Undervärde (-)	170 561	67 554
Summa	4 481 627	4 383 632
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Anskaffningsvärde	2 080 828	1 998 646
Valutaeffekt	5 071	40 412
Övervärde (+) / Undervärde (-)	551 114	418 478
Summa	2 637 013	2 457 536
Summa placeringstillgångar	13 295 234	12 556 838

Specifikation

Aktier och andelar		
Belopp i tkr	2025	2024
Aktier och andelar, Sverige	2 957 833	1 946 598
Aktier och andelar, Utlandet	2 903 802	3 480 938
Private Equity	314 959	288 134
Summa	6 176 594	5 715 669
<i>Varav noterade innehav</i>	314 959	288 134
Räntebärande		
Belopp i tkr	2025	2024
Andelar i räntevärdepappersfonder, Sverige	2 860 066	2 967 404
Företagsobligationsfonder	1 621 561	1 416 228
Summa	4 481 627	4 383 632
Övriga finansiella placeringar		
Belopp i tkr	2025	2024
Hedgefonder	1 241 290	1 130 040
Fastighetsfonder, infrastrukturfonder	1 200 034	1 145 724
Private Debt	195 689	181 772
Summa	2 637 013	2 457 536
<i>Varav noterade fonder</i>	1 395 723	1 327 497

Räntebärande placeringar består endast av räntebärande fonder.

Not 9 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Belopp i tkr	2025		2024	
	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet</i>				
Placeringstillgångar	11 953 768	13 295 234	10 787 404	12 556 838
Summa	11 953 768	13 295 234	10 787 404	12 556 838
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Fordringar	63	63	9 017	9 017
Likvida medel	180 591	180 591	130 645	130 645
Summa	180 654	180 654	139 663	139 663
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga skulder	18 540	18 540	27 304	27 304
Summa	18 540	18 540	27 304	27 304

Placeringstillgångar avser balansräkningens poster för aktier och andelar, räntebärande värdepapper, övriga finansiella placeringstillgångar, derivat.

Fordringar avser medel på skattekonto, upplupna räntor, övriga förutbetalda kostnader och upplupna ränteintäkter.

Övriga skulder avser skatteskuld och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 10 Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2025
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	5 861 635	-	314 959	6 176 594
Räntebärande	4 481 627	-		4 481 627
Övriga finansiella placeringstillgångar	1 241 290	-	1 395 723	2 637 013
Summa	11 584 552	-	1 710 682	13 295 234

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2024
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	5 427 535	-	288 134	5 716 669
Räntebärande	4 383 632	-	-	4 383 631
Övriga finansiella placeringstillgångar	1 130 040	-	1 327 497	2 457 536
Summa	10 941 208	-	1 615 630	12 556 838

Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde baserade på Nivå 3

Belopp i tkr	2025	2024
Ingående balans	1 615 630	1 198 005
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-46 388	78 984
Köp	261 708	381 513
Uttag andelar	-120 268	-42 872
Summa	1 710 682	1 615 630
Utdelningar	47 716	28 322

Orealiserade vinster och förluster ingår i posten orealiserade vinster på placeringstillgångar och orealiserade förluster på placeringstillgångar i resultaträkningen. Köp ingår i posten aktier och andelar samt övriga finansiella placeringstillgångar i balansräkningen. Uttag andelar ingår i posten övriga finansiella placeringstillgångar i balansräkningen och realiserat resultat i resultaträkningen.

Källor till värdering kommer främst från Morningstar och förvaltare.

Finansiella tillgångar är klassificerade enligt följande nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser som är noterade på aktiva marknader för samma instrument. Priset baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknaden är att betrakta som aktiv om noterade priser finns lättillgängliga och med regelbundenhet samt att priserna speglar verkliga och förekommande transaktioner på marknaden.

Nivå 2: Verkligt värde bestämt utifrån direkt eller indirekt observerade marknadsdata som inte är inkluderade i nivå 1. Dessa tillgångar handlas inte på en aktiv marknad och priser fastställs med värderingstekniker. Tillgänglig marknadsinformation används i så stor utsträckning som möjligt.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån data som inte är observerbara på marknaden. Värderingar som erhålls från förvaltare eller externa parter.

VFF Pension har klassificerat innehavet i private equity, vilket ingår i aktier och andelar, eftersom det sällan handlas på en aktiv marknad. Nivå 3 inkluderar även innehav i onoterade fonder. När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa fonder använder fondförvaltaren en eller flera värderingstekniker.

Not 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tkr	2025	2024
Upplupen fondbolagsrabatt	787	1 003
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 048	689
Summa	1 835	1 692

Not 12 Försäkringsteknisk avsättning

Livförsäkringsavsättning

Belopp i tkr	2025	2024
Ingående balans	7 469 248	7 250 665
Inbetalda premier	634 113	576 479
Utbetalda Försäkringsersättningar	-250 738	-241 012
Uppräkning med diskonteringsränta	227 982	212 483
Effekt av ändrad diskonteringsränta	-355 048	-374 187
Avgiftsbelastning	-25 931	-25 291
Avkastningsskatt	-27 019	-22 747
Övrigt	-6 282	-7 141
Utgående balans	7 666 325	7 469 248
Oreglerade skador	2 089	2 093
Försäkringsteknisk avsättning	7 668 414	7 471 341
Förändring via resultaträkning	-197 077	-118 583

De försäkringstekniska avsättningarna beräknas för att kunna fastställa kapitalvärdet av VFF Pensions framtida utgifter för försäkringarna i enlighet med aktsamma antaganden. Beräkningarna görs utifrån lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2019:23).

Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa har VFF Pension använt vid beräkning av livförsäkringsavsättningen. VFF Pension har per bokslutsdatum den sista december 2025 använt FI:s tillfälliga räntekurva.

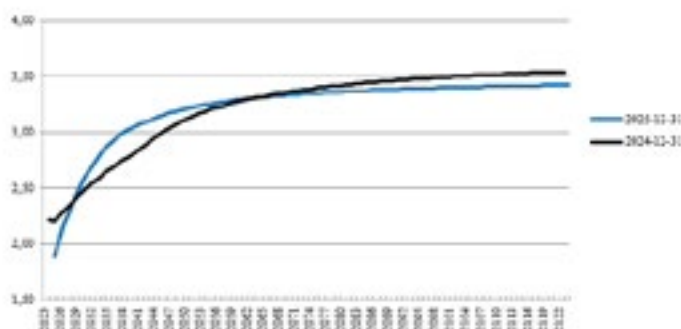
Den totala livförsäkringsavsättningen ska bestå av summan av de enskilda försäkringarnas beräknade livförsäkringsavsättning. Men antaganden vid beräkningen av livförsäkringsavsättningen ska vara aktsamma; därför kan tillägg och förstärkningar baserade på kollektivet göras.

Försäkringstekniska avsättningar för finansiell redovisning består förutom av livförsäkringsavsättning även av avsättning för oreglerade skador. Livförsäkringsavsättning ska motsvara diskonterade framtida kassaflöden som kan förväntas uppkomma med anledning av ingångna försäkringsavtal. Oreglerade skador avser förfallna men ännu ej utbetalda försäkringsbelopp, odiskonterade, inklusive förfallna återbäringsbelopp samt eventuella förväntade framtida kostnader föranledda av reglering av försäkringsbeloppen.

De försäkringstekniska avsättningarna är följande per sista december:

Belopp i tkr	2025	2024
PLUSpension	1 208 023	1 286 767
SAF-LO	154 952	163 576
Volvo Företagspension	6 198 680	5 908 985
Alternativ ITP-T10	104 670	109 919
Totalt	7 666 325	7 469 248

Diskonteringsräntekurvan som har använts är följande:



Oreglerade skador:

Belopp i tkr	2025	2024
PLUSpension	1 343	1 249
SAF-LO	35	15
Volvo Företagspension	711	829
Alternativ ITP-T10	-	-
Totalt	2 089	2 093

De oreglerade skadorna består av förfallna men ännu ej utbetalda försäkringsersättningar.

Not 13 Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Belopp i tkr	2025	2024
Upplupna semesterlöner och arbetsgivaravgifter	3 132	2 958
Övriga upplupna kostnader	215	399
Summa	3 347	3 357

Not 14 Medeltal anställda samt löner och andra ersättningar

Medelantalet anställda, Sverige	2025	2024
Kvinnor	8	8
Män	5,75	6
Totalt	13,75	14

Könsfördelning ledning	2025	2024
Styrelsen, kvinnor	4	3
Styrelsen, män	6	7
VD, man	1	1
Totalt	11	11

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i tkr	2025	2024
Löner och andra ersättningar	9 842	9 884
<i>Varav till ledande befattningshavare, VD</i>	<i>1 175</i>	<i>1 156</i>
Pensionskostnader, avgiftsbestämda	1 805	1 741
<i>Varav till ledande befattningshavare, VD</i>	<i>417</i>	<i>397</i>
Sociala avgifter	3 653	3 235
Summa	15 300	14 859
Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	-2 818	-2 778

VD:s ersättning och pensionskostnad ingår i ovanstående tabell. Utöver lönen har VD:n en tjänstebil vars förmånsvärde var 15 tkr (17 tkr). VD:s pension utgår från gällande ITP-plan.

Pensionskostnader avser erlagd betalning till Collectum för ITP 1, ITP 2 och ITPK samt premie till Volvo Företagspension. Pensionsplanerna är både förmånsbestämda och premiebestämda, men redovisas som avgiftsbestämda. Inga pensioner är villkorade av framtida anställningar.

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.

För nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

Belopp i tkr	2025	2024
Verkställande direktörer	1 592	1 553
– varav pensionskostnad	47	397
Styrelsens ordförande Hans Hansson	44	45
Styrelseledamot Gert Andersson	15	48
Styrelseledamot Sten Henricsson	60	57
Styrelseledamot Håkan Jonsson	47	51
Styrelseledamot Björn Ohlsson	-	9
Styrelseledamot Kim Larsen	38	21
Styrelseledamot Camilla Johansson	37	35
Styrelseledamot Pernilla Sampson	23	-
Summa	1 856	1 819

Till styrelsen utgår arvoden enligt beslut på fullmäktigemöte. Styrelsearvoden för företagsrepresentanter tillfaller inte styrelseledamoten personligen eftersom de har av sagt sig sitt arvode. Sekreterare erhåller ett fast belopp per protokoll. Utöver styrelsearvoden betalas ett fast belopp per möte till fullmäktiges representanter.

Avgångsvederlag

VD:s anställningsavtal innehåller inget avgångsvederlag. Uppsägning kan ske av vardera parten. Uppsägningstiden följer av gällande kollektivavtal och baseras på aktuell anställningstid.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättning till VD beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av VD samt i vissa fall i samråd med styrelseordförande.

I enlighet med Finansinspektionens föreskrifter ska VFF Pension offentliggöra information om löner och andra ersättningar. VFF Pensions Styrdokument för ersättningar finns i sin helhet på www.vffpension.se.

Pensionsplaner

VFF Pensions medarbetare har kollektivavtalade tjänstepensioner inom ITP 1 och ITP 2. Utöver ITP-planen har medarbetarna en Volvo Företagspension där en fastställd månatlig premie betalas in oavsett tjänst och lön.

Samtliga pensioner redovisas som avgiftsbestämda.

VFF Pensions andel av den totala sparpremien för ITP 2 i Alecta är 0,00531 % (0,00509 %).

VFF Pensions andel av det totala antalet aktiva försäkrade i ITP2 är 0,00309 % (0,00292 %).

Not 15 Information om närstående

Som närstående definieras styrelseledamöter och ledning i VFF Pension och deras nära familjemedlemmar. Inga transaktioner har skett med dessa förutom det som ligger inom löner, styrelsearvode samt insatta premier från arbetsgivaren till Volvo Företagspension.

Not 16 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i tkr	2025	2024
Ställda säkerheter		
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	11 584 552	10 941 207
Eventalförpliktelser	-	-
Investeringsåtaganden	393 695	368 060

Ställda säkerheter

Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning.

Avser placeringstillgångar till verkligt värde som ingår i skuldtäckningsregistret och som täcker det åtagande föreningen har gentemot de försäkrade i enlighet med § 12 kap. 6 lagen om tjänstepensionsföretag samt FFFS 2019:20 § 4 kap. 5 registerförda tillgångar, ger de försäkrade förmånsrätt till tillgångarna vid en eventuell konkurs eller utmätning.

Investeringsåtaganden

VFF Pension har åtagit sig att investera i fonder enligt tecknade avtal. Beloppet som redovisas avser kvarstående investeringsåtaganden per balansdag.

Not 17 Disposition av årets resultat

Årets resultat hanteras enligt följande:

Belopp i tkr	2025	2024
Till Konsolideringsfond föres (kronor)	723 730 171	1 313 644 032
Summa	723 730 171	1 313 644 032

Not 18 Händelser efter balansdagen

Efter periodens utgång har den geopolitiska situationen i Mellanöstern försämrats genom eskalering till en väpnad konflikt. Denna utveckling har bidragit till en ökad osäkerhet och volatilitet på de finansiella marknaderna. VFF Pension bevakar utvecklingen löpande och bedömer dess påverkan på det förvaldade kapitalet och kommer att justera återbäringsräntan utefter behov.

Vid datumet för godkännande av denna Årsredovisning har VFF Pension inte kunnat fastställa den fullständiga effekten av denna utveckling och mot bakgrund av att dessa omständigheter uppkom efter den 31:e december 2025 bedöms händelserna inte utgöra händelser som föranleder justering av de finansiella rapporterna, men det kan komma att påverka VFF Pensions resultat och nyckeltal framgent.

Styrelsens undertecknande

Årsredovisningens innehåll blev klart den 25 mars 2026.

Göteborg den 25 mars 2026.

Hans Hansson
Ordförande

Sten Henricsson
Sekreterare

Christina Munk-Hemberg

Pia Hagen

Camilla Johansson

Håkan Jonsson

Andreas Lavstrand

Jakob Nilsson

Kim Jensen

Pernilla Sampson

Conny Granbom
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2026.

KPMG AB

Simon Eliasson
Auktoriserad revisor





Bilaga

– Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Bilaga 3 – rapportering Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: VFF Pension Tjänstepensionsförening, traditionell försäkring

Identifieringskod för juridisk person: 5493003EZ3QLZ84GKV06

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper**, och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål hade den en andel på ___% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Den finansiella produktens miljörelaterade och/eller sociala egenskaper utgjordes av investeringar i fonder vars bolag hade en hög Environmental, Social and Governance (ESG) nivå. ESG kriterier hänförliga till miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och som produkten främjade samt i vilken utsträckning beskrivs nedan. Resultatet baseras på senaste granskningen av den finansiella produktens investeringar.

Miljörelaterade egenskaper

Miljöskydd – 99,86% (100%) utgörs av innehav i företag som följer internationella normer för miljöskydd.

Fossila bränslen – 96,39% (97,43%) utgörs av innehav i bolag vars intäkter till mindre än 5% kan härledas från fossila bränslen inklusive kol.

Sociala egenskaper

Mänskliga rättigheter – 100% (100%) utgörs av innehav i bolag som följer internationella normer för mänskliga rättigheter.

Anti-korruption – 98,29% (98,82%) utgörs av innehav i bolag som följer internationella normer för anti-korruption.

Arbetsrätt – 99,78% (99,85%) utgörs av innehav i bolag som följer internationella normer för arbetsrätt.

Kontroversiella vapen – 99,69% (99,97%) utgörs av innehav i bolag som inte är involverade i kontroversiella vapen.

Pornografi och Tobak – 100% (100%) utgörs av innehav i bolag vars omsättning till mindre än 5% kan härledas från produktion av pornografi och tobak.

• Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna för 2025 visade att den finansiella produktens investeringar uppnådde med mycket hög grad de miljörelaterade och sociala egenskaper som produkten valt att främja. Tabellen nedan visar andelen investeringar 2025 som inte uppfyller de miljörelaterade och sociala egenskaper som produkten valt att främja.

Hållbarhetsegenskap	Hållbarhetsindikatorer	Mått	Värde i kr	Andel av investeringar	Antal bolag
Sociala egenskaper	Efterlevande av internationella normer 1. FN:s Global Compact. 2. OECD riktlinjer för multinationella företag. 3. FN:s vägledande 31 principer om företag och mänskliga rättigheter.	Exponering mot normbrytande bolag i mänskliga rättigheter	-	0,00%	0
		Exponering mot normbrytande bolag i anti-korruption.	230 424 495	1,71%	2
		Exponering mot normbrytande bolag i arbetsrätt.	29 479 709	0,22%	2
Miljörelaterade egenskaper	4. ILO Tripartite declaration of principles concerning multinational Enterprises and social Policy.	Exponering mot normbrytande bolag i miljöskydd.	19 489 170	0,14%	2
Sociala egenskaper	5. Involvering i kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen eller kärnvapen. 6. Bolag vars omsättning till 5% eller mer kan härledas från produktion av tobak och pornografi.	Exponering mot bolag involverade i kontroversiella vapen.	41 891 253	0,31%	22
		Exponering mot bolag som producerar pornografi och tobak.	-	0,00%	0
Miljörelaterade egenskaper	7. Bolag vars intäkter till 5% eller mer kan härledas från fossila bränslen.	Exponering mot bolag i fossila bränslen.	485 719 092	3,61%	127

• ... och jämfört med de föregående perioderna?

Hållbarhetsindikatorerna för 2024 jämfört med 2025 påvisar endast marginella skillnader. Tabellen nedan visar 2024.

Hållbarhetsegenskap	Hållbarhetsindikatorer	Mått	Värde i kr	Andel av investeringar	Antal bolag
Sociala egenskaper	Efterlevande av internationella normer 1. FN:s Global Compact. 2. OECD riktlinjer för multinationella företag. 3. FN:s vägledande 31 principer om företag och mänskliga rättigheter.	Exponering mot normbrytande bolag i mänskliga rättigheter.	-	0,00%	0
		Exponering mot normbrytande bolag i anti-korruption.	149 327 176	1,18%	2
		Exponering mot normbrytande bolag i arbetsrätt.	19 472 452	0,15%	2
Miljörelaterade egenskaper	4. ILO Tripartite declaration of principles concerning multinational Enterprises and social Policy.	Exponering mot normbrytande bolag i miljöskydd.	-	0,00%	0
Sociala egenskaper	5. Involvering i kontroversiella vapen som personminor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen eller kärnvapen. 6. Bolag vars omsättning till 5% eller mer kan härledas från produktion av tobak och pornografi.	Exponering mot bolag involverade i kontroversiella vapen.	3 753 047	0,03%	1
		Exponering mot bolag som producerar pornografi och tobak.	-	0,00%	0
Miljörelaterade egenskaper	7. Bolag vars intäkter till 5% eller mer kan härledas från fossila bränslen.	Exponering mot bolag i fossila bränslen.	324 636 899	2,57%	169

• Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

- **Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

- **Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

VFF Pension har valt att inte beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt Disclosureförordningens regler.

Vi anser att det är oproportionerligt betungande med hänsyn till föreningens storlek och verksamhet. VFF Pension kommer årligen att utvärdera om, och i så fall när, verksamheten planerar att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer i framtiden.



Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under investeringsperioden, som är följande: **2024**

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringar	Sektor*	% tillgångar	Land
Government of France	Public administration and defence; compulsory social security	5,6%	France
Kommuninvest i Sverige AB	Financial and insurance activities	5,1%	Sweden
Skandinaviska Enskilda Banken AB	Financial and insurance activities	2,7%	Sweden
Stadshypotek AB	Financial and insurance activities	2,5%	Sweden
Lansforsäkringar Hypotek AB	Financial and insurance activities	2,1%	Sweden
European Union	Activities of extraterritorial organizations and bodies	2,0%	Belgium
Government of Norway	Public administration and defence; compulsory social security	2,0%	Norway
Swedish Covered Bond Corp.	Financial and insurance activities	1,5%	Sweden
Government of Finland	Public administration and defence; compulsory social security	1,4%	Finland
Ferde AS	Transportation and storage	1,4%	Norway
City of Oslo	Public administration and defence; compulsory social security	1,3%	Norway
Agence Francaise de Developpement	Financial and insurance activities	1,1%	France
Corporacion Andina de Fomento	Public administration and defence; compulsory social security	1,1%	Venezuela
Government of Romania	Public administration and defence; compulsory social security	1,1%	Romania
Bpifrance SA	Financial and insurance activities	1,0%	France

*Sektor utgår ifrån NACE definitioner.



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar

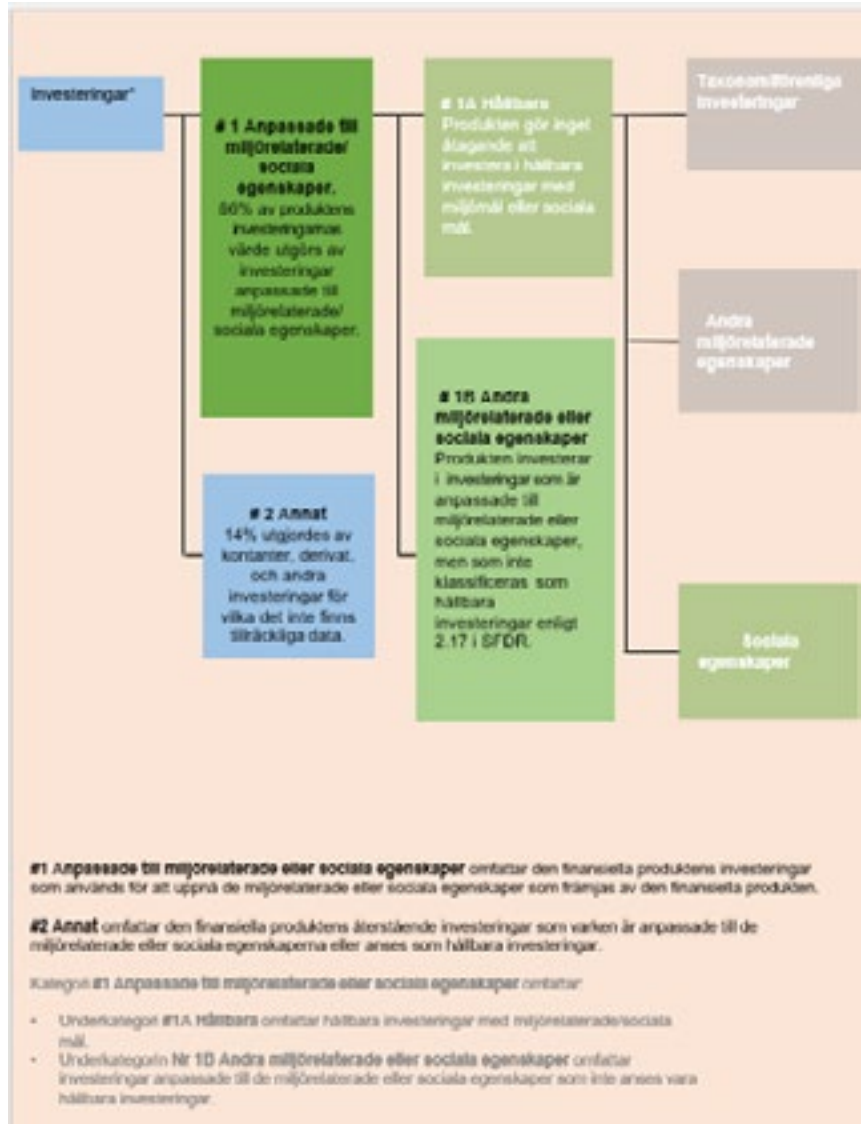
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshandlingsregler.

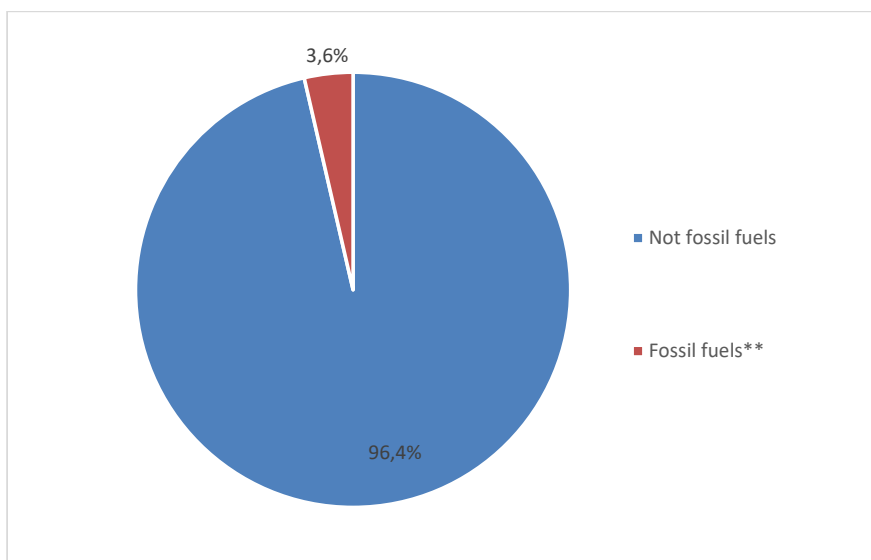
Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● *I vilka ekonomiska sektorer* gjordes investeringarna?*

Sektor	Vikt
Accommodation and food service activities	0,2%
Activities of extraterritorial organizations and bodies	3,7%
Administrative and support service activities	0,5%
Agriculture, forestry and fishing	0,0%
Arts, entertainment and recreation	0,0%
Construction	1,2%
Education	0,1%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0,6%
Financial and insurance activities	47,1%
Human health and social work activities	0,2%
Information and communication	3,9%
Manufacturing	13,9%
Mining and quarrying	0,3%
Missing	0,1%
Other service activities	0,0%
Professional, scientific and technical activities	0,9%
Public administration and defence; compulsory social security	21,1%
Real estate activities	1,5%
Transportation and storage	2,5%
Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	0,2%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2,0%
Summa	100%



*Sektor utgår ifrån NACE definitioner.

**Bolag vars intäkter till 5% eller mer kan härledas från fossila bränslen.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

- Ja
- I fossilgas
- I kärnenergi
- Nej

Den finansiella produkten investerade inte i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonominpassade statliga obligationer är*, visar den första diagrammet taxonominförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra diagrammet visar taxonominförenlighet endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

● **Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?**

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.

● **Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

är hållbara investeringar med ett miljömål som inte beaktar kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

Den finansiella produkten främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbar investering som mål.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

I kategorin "annat" inkluderades likvida medel, derivat och andra investeringar för vilka det fanns otillräckliga data. Likvida medel innehas som komplement eller för riskbalansering. Innehav i derivat och andra tekniker för specifika ändamål i fonderna kan användas för till exempel riskhantering. Kategorin andra investeringar för vilka det fanns otillräckliga data avsåg onoterade värdepapper. Det fanns inga miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?



Fyra aktiva påverkansdialoger har förts med fyra fondförvaltare varav två är pågående och två är avslutade.

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?]

Denna finansiella produkt har inget specifikt index som referensvärde.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

VFF Pension erbjuder traditionella pensionsförsäkringar till medarbetare inom Volvokoncernen och Volvo Cars med dotterbolag samt vissa bolag som tidigare har ingått i någon av koncernerna.



VFF Pension TSG:5, 405 08 GÖTEBORG | Besök: Theres Svenssons gata 15
Vxl: 031-66 12 10 | vff@volvo.com | www.vffpension.se