

Årsredovisning 2020



Innehålls- förteckning



VD har ordet	4
VFF Pensions vision och uppdrag	6
Förvaltningsberättelse	8
Finansiella rapporter	32
Noter till de finansiella rapporterna	38
Styrelsens undertecknande	68
Ordlista och definitioner	70

VFF Pension Tjänstepensionsförening

Postadress
M2:7
405 08 Göteborg

Besöksadress
Götaverksgatan 2

Telefon
+ 46 (0)31-661210

Telefax
+ 46 (0)31-661661

E-post
vff@volvo.com

Internet
www.vffpension.se

Org. nr
816400-4056

VD har ordet



Året som gått

När vi i inledningen av 2020 fick de första nyheterna om ett nytt Coronavirus var vi få som insåg vilken stor påverkan detta skulle komma att få på hela världen. Det har varit ett utmanande år men det har också visat på att det finns förmåga till omställning och anpassning för att på bästa sätt kunna hantera den pågående pandemin.

Idag ser vi fram emot att det vaccin som håller på att rullas ut snart ska ge oss tillbaka en mer normal vardag. Förhoppningsvis kommer vi att ta med oss den erfarenhet vi fått under det gångna året när det gäller att hantera oväntade situationer som innebär såväl stor ovisshet som mycket oro.

Återbäringränta
Volvo Företagspension

2,9%

Återbäringränta
PLUSpension

4,5%

Totalavkastning

1,7%

Kapitalförvaltning och hållbara investeringar

Totalavkastningen för året slutade på 1,7% (14,4%) medan den genomsnittliga avkastningen för de senaste fem åren uppgick till 5,4%. Till följd av stor osäkerhet gällande pandemin och den ekonomiska utvecklingen globalt togs beslut om att dra ner aktieandelen jämfört med normalportföljen, vilket påverkade avkastningen för året.

Även nyckeltalen påverkades av marknadsrörelserna men låg hela tiden inom gällande risktoleranser med en solvensnivå som uppgick till 129% (132%) och konso-lidering som uppgick till 116% (118%) vid utgången av 2020. Den genomsnittliga återbäringräntan för Volvo Företagspension har legat på 2,9% medan PLUSpension har haft en genomsnittlig återbäringränta på 4,5% under året. Premieinflödet för året uppgick till 422 mkr.

Arbetet med uppbyggnaden av den alternativa portföljen fortsatte och under året har nya investeringar i reala fastighets- och globala infrastrukturfonder genomförts. Utöver detta har även två avtal avseende investeringar i Private Equity tecknats och en första investering är genomförd. För samtliga nya investeringar har hållbarhet varit ett viktigt kriterium vid valet av fonder.

Genomlysningen av befintliga fonder och påverkansarbetet genom dialog med förvaltare har fortsatt och portföljgenomlysningen per 30 juni visar att renhetsgraden i portföljen förbättrats ytterligare och nu ligger på 99,88%. VFF Pension investerar i bolag som tar miljöhänsyn, socialt ansvar och följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrup­tion samt undviker investeringar i produktion av tobak och pornografi då detta inte ligger i linje med föreningens värderingar.

Ombildning till tjänstepensionsförening

Som vi berättat om tidigare har den lag som reglerade VFF Pensions verksamhet upphört sedan ett antal år och föreningen har istället följt gällande övergångsreglering. I mitten av december 2019 antog Sveriges riksdag äntligen en ny lag för tjänstepensionsföretag (TPL) och i april förra året ansökte VFF Pension om ombildning till tjänstepensionsförening. Förberedelsearbetet inför övergången till den nya regleringen har pågått hela året och i slutet av december gav Finansinspektionen sitt tillstånd till ombildning.

Övergången till den nya och mer moderna lagen påverkar inte försäkringsvillkoren men innebär ett förstärkt skydd för försäkringstagarna. Föreningen kommer även fortsatt att ligga under Finansinspektionens tillsyn. Nytt namn sedan den 1 januari 2021 är VFF Pension Tjänstepensionsförening. Kortnamnet VFF Pension kommer även i fortsättningen att användas på hemsida och annan extern information.

Framtid

Det återstår en del anpassningsarbete men det är mycket positivt att regelverket och förutsättningar för den framtida verksamheten nu finns på plats. Fokus kommer likt tidigare att ligga på att bibehålla en långsiktigt stabil och hållbar avkastning och att alltid ge bästa möjliga service till våra försäkrade och försäkringstagare.

Efter att ha haft förmånen att få arbeta och utveckla VFF Pensions verksamhet under mer än två decennier kommer jag under våren att lämna min roll som VD och ser bl a fram emot att få börja lyfta min Volvo Företagspension. Jag vill tacka styrelse, medarbetare, samarbetspartners och alla övriga som jag haft förmånen att lära känna under dessa år för ett mycket gott samarbete och önskar tillträdande VD och hela verksamheten lycka till med den fortsatta utvecklingen av VFF Pension.

Premieinflöde under 2020

422 mkr

Göteborg 2021-03-31

Marie Hagstedt, VD

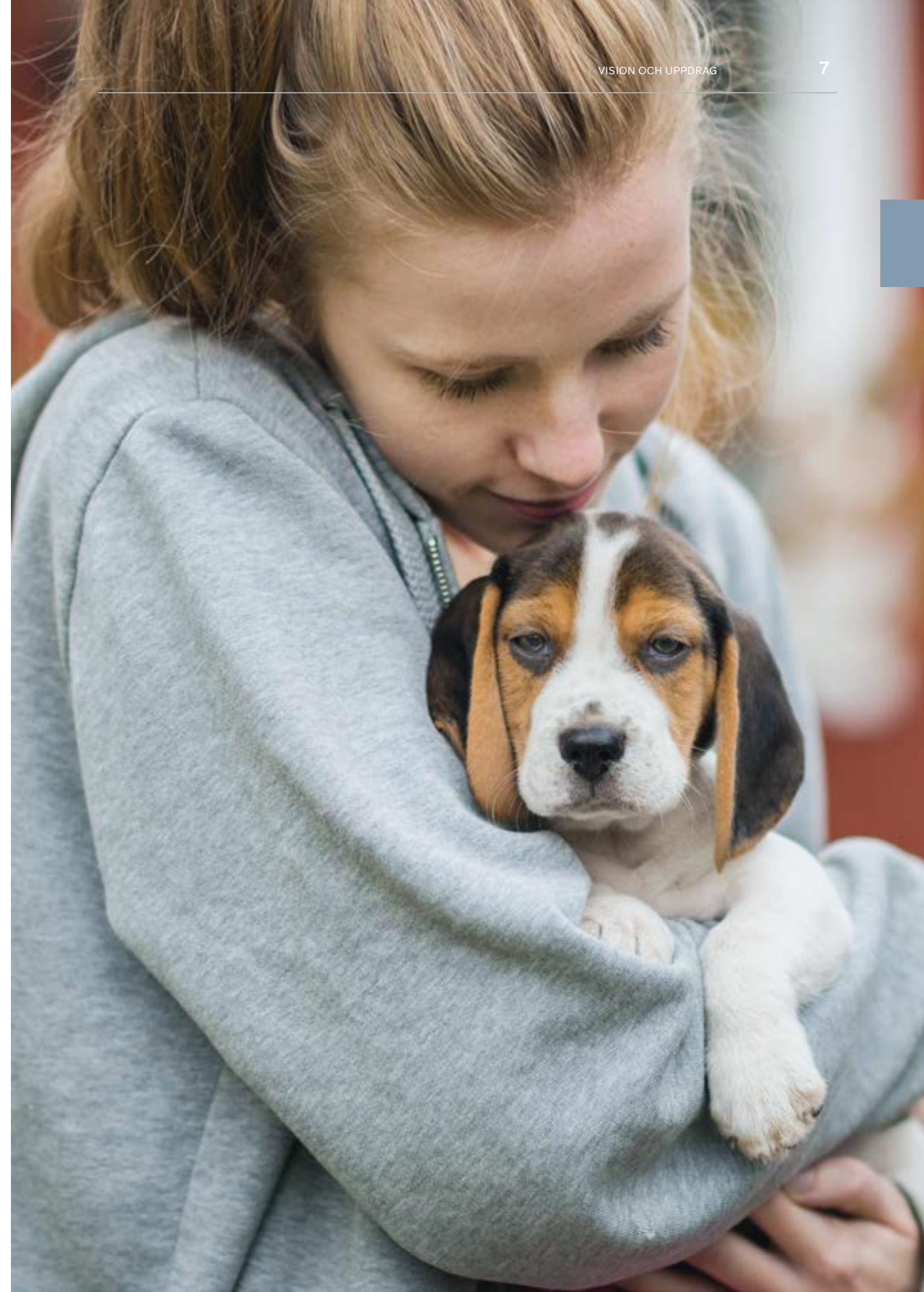
VFF Pensions vision och uppdrag

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

VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.

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

VFF Pension är ömsesidigt dvs det finns inget vinstintresse utan allt överskott tillfaller de försäkrade i form av återbäring.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2020.



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

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

Sätet är i Göteborg, Sverige.

Belopp inom parantes i Årsredovisningen avser jämförelsesiffror för föregående år samma period.

Produkter

Volvo Företagspension är en tjänstepensionsförsäkring i enlighet med lokalt förhandlat kollektivavtal. Premien är ett fast månadsbelopp och betalas in till försäkringen en gång per år. Det är även möjligt att omvandla tidbanke 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 AB Volvo 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 har vänt sig till anställda inom AB Volvo och Volvo Cars men är stängd för nyteckning och inbetalning av premier.

Väsentliga händelser under året

För VFF Pension har 2020 präglats av två saker: Pandemin på grund av Covid-19 och regelverksförändring på grund av ny lag för tjänstepension.

I april 2020 ansökte VFF Pension om tillstånd att få omvandla sin verksamhet till en tjänstepensionsförening för att därmed kunna omfattas av den nya lagen, lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag. Detta gjordes samtidigt som det stod klart att världen drabbats av en pandemi där initialt ingen kunde ana dess omfattning och förödande konsekvenser.

För VFF Pensions del har dock omfattningen av pandemins, Covid-19, effekter varit begränsad under 2020. Det kraftiga börsfallet i slutet på första kvartalet och den därpå följande börsoro påverkade VFF Pensions portföljvarkastning negativt och innebar också att beslut togs om att dra ner aktieandelen i portföljen. Börsoron var inte på något sätt likt tidigare turbulens som i många fall beror på ekonomiska faktorer utan det som nu påverkade var ett virus vars effekter och följder var svåra att överblicka. Vissa branscher har blivit otroligt påverkade ekonomiskt medan andra branscher går bättre än någonsin.

Pandemins effekter har inte på något sätt varit rättvisa och även politiska beslut och statliga stödpaket har påverkat. De långsiktiga effekterna av dessa stödpaket är idag svåra att överblicka.

VFF Pension var väl rustat och hade en stabil kapitalbas vid inledningen av pandemin och har kunnat rida ut den börsoro som uppstod i början av året och kommer väl ut i slutet av året med tillfredsställande nyckeltal. Pandemin blev en verklig stresstest av VFF Pensions kapitalbas som visade sig stå stabil.

Liksom för i stort sett all verksamhet i Sverige fick VFF Pension ställa om och arbetet fick i stor utsträckning ske på distans. Denna åtgärd gjordes främst för att skydda de egna medarbetarna och säkra verksamheten men även för att hjälpa till att bidra till att förhindra att smittan spreds i samhället.

Det är fortfarande svårt att få en överblick av pandemins långsiktiga ekonomiska effekter på kapitalmarknaden men den rådande låga räntenivån förväntas fortsätta, vilket är en utmaning för VFF Pension.

Lag om tjänstepensionsföretag

I december 2019 trädde en ny reglering i kraft för tjänstepensionsföretag (det s.k. tjänstepensionsdirektivet). Tjänstepensionskassor kunde fram till 30 april 2020 ansöka om att omvandla sig till Tjänstepensionsförening och därmed tillämpa den nya regleringen eller välja att avveckla sin verksamhet. Den nya regleringen innebär bl. a. utökade bestämmelser för företagsstyrning och riskhantering men även ett lagstadgat riskbaserat kapitalkrav. VFF Pension har tidigare rapporterat ett riskbaserat kapitalbehov enligt FIs trafikljusverktyg men efter omvandling blir detta ett lagkrav.

VFF Pension lämnade in en ansökan om att ombildas till Tjänstepensionsförening och under årets sista dagar kom tillståndet ifrån Finansinspektionen.

Detta innebär att fr om 1 januari 2021 är VFF Pension inte längre VFF Pension Försäkringsförening utan VFF Pension Tjänstepensionsförening. Dock kommer organisationsnumret vara det samma.

Arbetet med ansökan och implementeringen har varit omfattande som pågått hela året och det är ett arbete som fortgår en bit in i 2021. Några av de områden som den nya regleringen påverkar för VFF Pension är:

- Rapportering till Finansinspektionen, EIOPA och ECB
- Kapitalkrav
- Företagsstyrning
- Försäkringsdistribution

Ändrade stadgar

I samband med att VFF Pension ansökte om att ombildas till Tjänstepensionsförening i april 2020 fastställde fullmäktige nya stadgar som skulle gälla efter det att föreningen fått tillstånd från Finansinspektionen. Då ansökan är beviljad gäller de nya stadgarna från den 1 januari 2021 och de finns att läsa i sin helhet på VFF Pensions hemsida.

Aktuariefunktion

I enlighet med den nya regleringen som trädde i kraft 1 januari 2021 ska föreningen ha en aktuariefunktion. VFF Pension har upphandlat detta under året och skrivit uppdragsavtal med Carola Fornelid, CaFo actuarial management AB. Carola har sedan tidigare varit ansvarig för riskkontroll och kommer att kombinera dessa två roller framgent.

Statliga stöd och bidrag 2020

Pandemins framfart drabbade inte bara sjukvården och människor som blev sjuka utan även de svenska företagen ekonomiskt. Detta medförde att staten under året kommit med flera åtgärds- och stödpaket. VFF Pensions verksamhet har inte påverkats t ex genom behov av att korttidspermittera personal eller att omsättningen sjunkit kraftigt.

Däremot har VFF Pension tagit emot kompensation för sjuklönekostnader på ca 21 tkr, vilket har minskat lönekostnaden för 2020. Under tre månader, april-juni, sänkte staten arbetsgivaravgiften vilket även VFF Pension fick ta del av.

Finansiell information

Resultatet

VFF Pension uppvisar ett negativt resultat på -60 861 tkr efter skatt (827 134 tkr). Det negativa resultatet beror på att avsättningen till FTS, försäkringsteknisk avsättning ökar mer än vad avkastningen av placeringstillgångarna bidrar med.

Premieinkomster

Nettoinflödet till VFF Pension är fortsatt stabilt där inbetalda premieinkomster ökar med 8% jämfört med föregående år.

Under året inbetalades totalt 422 240 tkr (389 828 tkr) i premier enligt nedan.

Premieinkomster

Tkr	Volvo Företagspension	Totalt 2020	Totalt 2019
Ordinarie premie	347 479	347 479	341 303
Avsättning från tidbanker	37 689	37 689	35 345
Bonusväxling	26 472	26 472	169
Tjänsteårsgratifikation	10 600	10 600	13 009
Engångsinsättning, PLUS	-	-	1
Summa	422 240	422 240	389 827
SAF-LO			1
Summa	422 240	422 240	389 828

Utbetalning försäkringsersättningar

Under året utbetalades 201 mkr (197 mkr) i garanterade försäkringsersättningar och 85 mkr (80 mkr) i återbäring.

Driftskostnader

Driftskostnaderna uppgick till 20 174 tkr (19 255 tkr). Driftskostnaderna ökar med 5% jämfört med föregående år. Det är främst ökade kostnader pga kommande regelverksförändringar som slår igenom med ca 1,8 mkr som den ökande kostnaden kan hänföras till. Dock finns en minskning av vissa kostnader jämfört mot föregående år som en följd av pandemin. Exempel på kostnader som varit lägre är resor, konferenser, möteskostnader och arbetsgivaravgifter.

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått för hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och genomsnittligt marknadsvärde på tillgångar. För 2020 uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,22% jämfört med 0,21% för 2019.

Nyckeltal

Garanterad ränta traditionell försäkring

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

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

Garanterad ränta traditionell försäkring:

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

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår till 2,26% (2,36%) per sista december 2020.

Återbäringsränta traditionell försäkring

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

Återbäringsräntan följs upp löpande av föreningens aktuarie och VD som beslutar om eventuella justeringar som kan justeras månadsvis.

Under året har följande återbäringsräntor gällt:

	PLUSpension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
januari –mars	9 %	6 %	9 %	9 %
april-september	3 %	2 %	3 %	3 %
oktober-december	5 %	3 %	5 %	5 %
Genomsnittlig under året	4,5 %	2,9 %	4,5 %	4,5 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	5,9 %	4,2 %	5,7 %	5,7 %

Under 2020 betalades 85 256 tkr (80 393 tkr) ut i återbäring. Återbäringen redovisas som ett uttag ur konsolideringsfonden dvs redovisas över balansräkningen medan utbetald garanterad pension redovisas i resultaträkningen.

Kollektivt konsolideringskapital

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

Konsolidering

Konsolideringen har varit fortsatt god under året och var 116 % (118 %) vid utgången av året.

VFF Pension har en konsolideringspolicy som fastställer att konsolideringen ska ligga mellan

95 % och 125 % med en målkonsolidering på 105 %.

Solvensläget

Solvensen påverkas i hög grad av rådande ränteläge eftersom de försäkringstekniska avsättningarna marknadsvärderas med gällande marknadsräntor. Åtagandena har långa löptider med pensions-utbetalningar som ligger långt fram i tiden. När dessa ska marknadsvärderas till lägre ränteläge medför detta ökade solvenskrav. Solvens visar förhållandet mellan tillgångar och försäkringstekniska avsättningar. Solvensen för samtliga produkter uppgick vid utgången av året till 129 % (132 %).

Enligt gällande regelverk ska försäkringsbolag ha ett tillräckligt kapital för att täcka de garanterade åtagandena gentemot försäkringstagarna plus en extra marginal eller s.k. buffert. Effekten mäts i den så kallade solvenskvoten. Solvenskvoten definieras som kapitalbasen i relation till den kapitalbas VFF Pension minst måste ha dvs. erforderlig solvensmarginal. En positiv solvenskvot innebär att föreningen har mer kapital än vad regelverket kräver. VFF Pensions solvenskvot uppgick till 7,1 (8,0) vid årets utgång.

Konsolidering 2020

116%

Solvenskvot

7,1

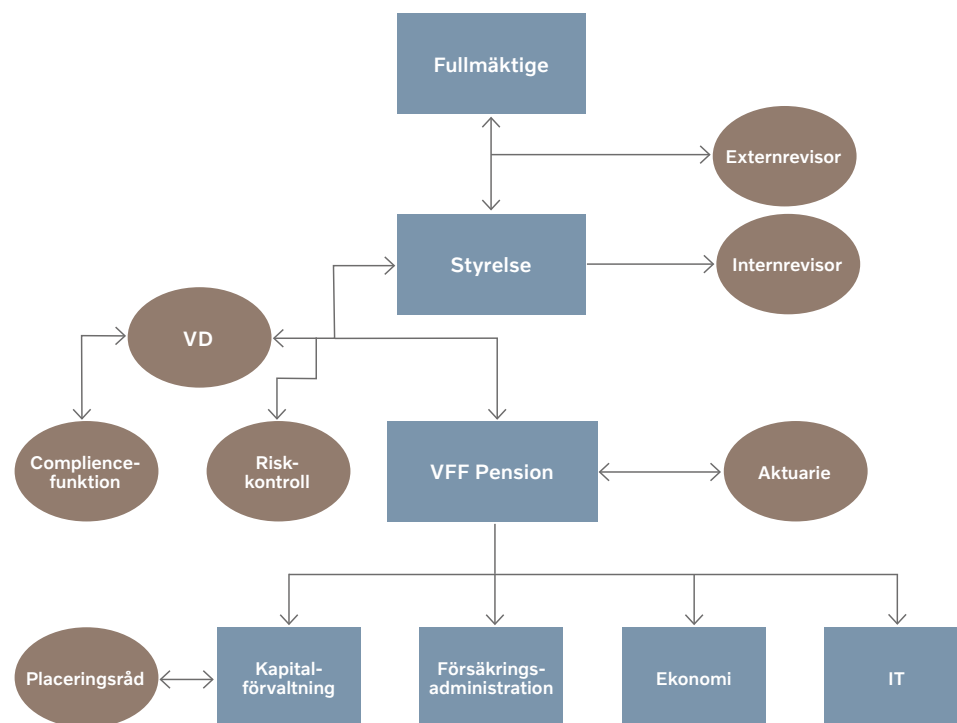


Icke finansiell information

Personal

Per 31 december 2020 var 12 (12) personer anställda i föreningen, 8 (8) kvinnor och 4 (4) män. Genomsnittligt antal anställda under året var 12 personer.

Organisationsschema



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

Utlagda funktioner hos VFF Pension är följande:

Aktuarie

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

Compliance

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

Riskkontroll

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

Internrevision

Internrevisionen övervakar, kontrollerar och rapporterar iakttagelser av föreningens kontrollfunktioner. Funktionen för internrevision är utlagd på PWC.

Ersättningspolicy, ersättningar och förmåner till nyckelpersoner

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

Samtliga medarbetare erhåller en fast ersättning som ska vara marknadsmässig och 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 och dessa försäkringar tecknas via Collectum.

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

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

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

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

Samtliga anställda får premier till Volvo Företagspension där en årlig premie fastställs av VFF Pensions styrelse och framgår av Ersättningspolicyn.

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.

Försäkringsverksamheten

Försäkringsrörelsen

Per sista december är 97 322 personer försäkrade hos VFF Pension.

Antal medlemmar

	Medlemmar 2020	Försäkringar 2020	Medlemmar 2019	Försäkringar 2019
PLUSpension	32 925	33 618	34 154	34 871
Volvo Företagspension	90 284	91 204	88 845	89 791
SAF-LO	2 325	2 326	2 423	2 424
T10	187	187	189	189
Summa	*97 322	127 335	*96 192	127 275

*Summeras antalet medlemmar blir totalen högre än de 97 322 (96 192) medlemmar föreningen har. Detta beror på att samma personer kan vara medlemmar i flera avdelningar/produkter.

Avgifter

För att täcka VFF Pensions driftskostnader och kapitalförvaltningskostnader belastas försäkringarna med en avgift. Avgifterna har inte justerats under 2020 utan varit enligt följande:

Avgifter

	Avkastningsskatt	Premieavgift	Avgift på försäkringskapitalet
PLUSpension	0,40 %	1,0 %	0,30 %
SAF-LO	0,40 %	-	0,30 %
Volvo Företagspension	0,40 %	0,5 %	0,30 %
T10	0,40 %	-	0,30 %

Allt överskott, dvs om VFF Pension tar ut mer avgifter än faktiska driftskostnader inkl. kapitalförvaltningskostnader, går tillbaka till de försäkrade som del av återbäringen.

Försäkrade sista december 2020

97 322

Försäkringstekniska avsättningar, FTA

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

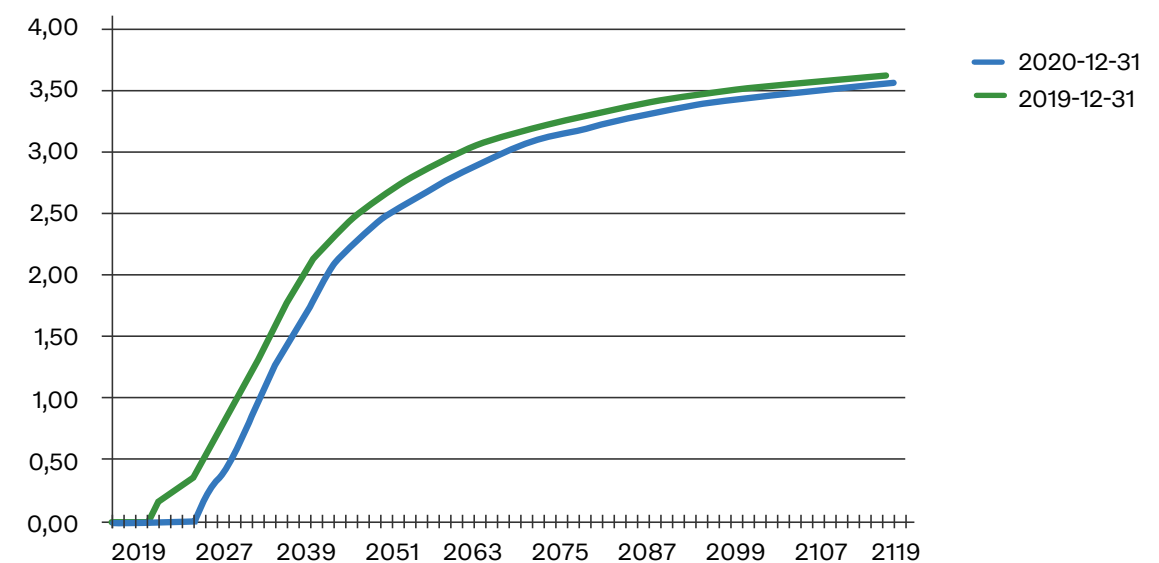
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF Pension har dispens för att omfattas av FFFS 2013:23.

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

De försäkringstekniska avsättningarna är per sista december:

Tkr	2020	2019
PLUSpension	1 811 751	1 861 159
SAF-LO	226 058	223 302
Volvo Företagspension	5 614 503	5 122 592
Alternativ ITP-T10	144 778	143 245
Totalt	7 797 090	7 350 298

Diskonteringsräntekurvan, som används för att beräkna FTA, var per sista december 2020 samt per sista december 2019 enligt nedan:



Kapitalförvaltning

Kapitalmarknader under 2020

Effekterna av den pandemi som drabbade hela världen i början av 2020 kom att få stor påverkan på den ekonomiska utvecklingen och de finansiella marknaderna under det gångna året. I mitten av mars kom en kraftig sättning då globala aktier tappade som mest 33% medan den svenska börsen föll som mest med 35%. Därefter följde ett par volatila månader men i takt med att flera länders centralbanker kommunicerade omfattande stödåtgärder stabiliserades aktiemarknaden successivt och året avslutades med en stark återhämtning.

Räntemarknaden påverkades också av marknadsoron och framförallt kreditmarknaden men även här följde en succesiv stabilisering. Centralbankernas expansiva penningpolitik med fortsatta stödköp av obligationer bidrog till fortsatt låga räntor och rimliga nivåer på kreditspreadar, i slutet av året.

Placeringsriktlinjer

Placeringsriktlinjerna är det styrdokument som reglerar hur tillgångarna ska förvaltas och har till och med utgången av 2020 följt regelverket enligt den gamla försäkringsrörelselagen (1982:713). Riktlinjerna ses över årligen och fastställs av styrelsen. Inför revideringen av riktlinjerna genomförs en ALM analys (Asset Liability Management) med syfte att uppnå en så optimal portfölj som möjligt med hänsyn tagen till gällande regelverk. Resultatet av analysen ligger till grund för placeringsriktlinjerna och de strategiska beslut som styr den långsiktiga förvaltningsinriktningen. Från och med 2021 kommer placeringsriktlinjerna att ersättas av investeringsriktlinjer som följer av lagen om tjänstepension 2019:742.

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

Förvaltningens mål

Stabil och hållbar avkastning är ett av de prioriterade verksamhetsmål som VFF Pensions styrelse 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
- se till att kunna erbjuda en så konkurrenskraftig återbäring som möjligt, över tid.

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

- att maximera avkastningen utifrån beslutad riskaptit
- att fortsätta arbetet med att diversifiera portföljen utan att ge avkall på framtida riskjusterad avkastning
- att fortsätta integreringen av hållbara investeringar i förvaltningen

Vidare är målsättningen även att avkastningen för förvaltningen totalt samt för dess olika delportföljer ska överträffa avkastningen för respektive jämförbara index där detta är relevant och mätbart. Detta förväntas uppnås genom en professionell hantering av de finansiella riskerna i den löpande förvaltningen, innebärande i första hand en god diversifiering inom och mellan tillgångsslag och marknader.

Riskaptiten inom kapitalförvaltningen styrs ytterst av nivån på solvensgrad och trafikljuskvot samt beslutade toleransnivåer. Toleransnivån för trafikljuskvoten, dvs förhållandet mellan trafikljusets kapitalbas och kapitalkrav, är satt till 112%. Toleransnivån för solvensgrad ligger som lägst på 112% och med en målnivå på medellång sikt (3–5 år) är 130% samt en övre toleransnivå på 150%. För att säkerställa att riskaptiten är i linje med de uppsatta toleransnivåerna för solvens och trafikljuskvot arbetar kapitalförvaltningen med scenarioanalyser och riskmått som hedgegrad. Framträdande risker förknippade med VFF Pensions solvens och trafikljuskvot är kortsiktiga och långsiktiga förändringar i marknadsräntor och aktiekurser.

Hedgegrad är ett mått på känsligheten i förändringen av marknadsvärdet för räntor respektive aktier och hedge-

grad för ränterisken och aktiekursrisken uppgick till 61% (54%) respektive 15% (36%) per sista december. För scenarioanalys per sista december se not 2.

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

Förändringar under året

Vid ingången av året flyttades samtliga innehav i portföljen för likvida fastighetsfonder över till den globala aktieportföljen. Det gjordes även en justering av den procentuella fördelningen i normalportföljen genom att den alternativa portföljens andel ökades med två procent samtidigt som ränteportföljens andel minskades med

motsvarande. Detta var en anpassning till den fortsatta uppbyggnaden av onoterade reala fastighets- och infrastrukturfonder, vilka utgör en del av den alternativa portföljen.

I slutet av första kvartalet minskades exponeringen mot svenska aktier genom att tre av de aktivt förvaltade fonderna avyttrades helt. I den globala aktieportföljen avyttrades de två fastighetsfonderna och likviden fördes huvudsakligen över till befintlig global indexförvaltning. Den osäkerhet som fanns runt pandemins fortsatta påverkan låg till grund för beslutet att dra ner på andelen aktier jämfört med normalportföljen. Undervikten i aktier har successivt minskats och vid utgången av året uppgick den totala andelen aktier till 33,7% vilket är något under normalportföljen på 35%.

Portföljens* fördelning per sista december 2020, exkl. derivat, och portföljens kassa:

tkr	Marknadsvärde	Fördelning	Normalfördelning
Räntor	5 187 583	51%	53%
Aktier	3 379 437	34%	35%
Alternativa investeringar	1 449 133	15%	12%
Totalt extern portfölj	10 016 153	100%	100%

*Fördelningen är enligt portföljens fördelning och följer inte balansräkningens poster.

Avkastning

Föreningens förvaltning avkastade 1,7 % (14,5 %) under det gångna året, vilket innebär en årlig avkastning på 5,4% under de senaste fem åren. Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till 10 miljarder kronor (9,7) inkl. portföljens kassa.

Ränteportföljen, svensk aktieportfölj och de alternativa investeringarna bidrog positivt medan den globala aktieportföljen slutade strax under noll.



Totalavkastningstabell

Totalavkastningen för portföljen inklusive derivat och portföljens kassa var 1,7 % (14,5 %) per sista december 2020. Se nedan tabell.

Totalavkastning

mkr	Marknadsvärde		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Räntebärande placeringar	5 299	5 105	52 %	53 %	3,0 %	4,1 %
Aktier	3 380	2 978	34 %	31 %	0,3 %	31,9 %
<i>varav svenska aktier</i>	891	998	9 %	10 %	13,2 %	34,1 %
<i>varav globala aktier</i>	2 489	1 980	25 %	20 %	-0,6 %	30,7 %
Alternativa placeringar	1 452	1 087	14 %	11 %	5,4 %	5,7 %
Fastigheter	-	493	-	5 %		37,0 %
Summa	10 131	9 663	100 %	100 %	1,7 %	14,5 %

Räntebärande placeringar

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde inklusive derivat till 5 299 tkr (5 105 mkr). Ränteportföljen består av fyra obligationsfonder och fyra företagsobligationsfonder med en genomsnittlig kreditvärdighet motsvarande minst investment grade. Avkastningen för året inklusive derivat slutade på 3,0 % (4,1 %), vilket är något över portföljens jämförelseindex på 2,3%. För kreditriskexponering, se not2.

Aktier

Innehaven i den svenska aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 891 mkr (998 mkr) och avkastningen slutade på 13,2% (34,1 %) medan jämförelseindex SIX PRX uppgick till 14,8%. I slutet av första kvartalet avyttrades tre av de aktivt förvaltade fonderna och portföljen har därefter till största delen legat i indexförvaltning samt en småbolagsfond. Kostnader för aktieskydd påverkade avkastningen negativt.

Den globala aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 2 489 mkr (1 980 mkr) och avkastningen slutade på -0,6 % (30,7 %) medan portföljens jämförelseindex MSCI World NDR uppgick till 2,0 %. Avvikelsen mot jämförelseindex kan förklaras med svag utveckling i ett par av innehaven samt en negativ valutapåverkan. Under första halvåret avyttrades två av de fonderna som flyttats från fastighetsportföljen och vid utgången av året utgjordes den globala portföljen av en indexfond och fem aktivt förvaltade fonder, varav två småbolagsfonder.

Alternativa investeringar

Vid utgången av året uppgick portföljen till 1 452 mkr (1 087 mkr) och avkastningen slutade på 5,4 % (5,7 %). Den alternativa portföljen består av innehav i hedgefonder, private equity samt onoterade reala fastighets- och infrastrukturinvesteringar.

Uppbyggnaden av de onoterade reala tillgångarna fortsätter som planerat och under året har avtal om ytterligare en investering i global infrastruktur tecknats och en svensk fastighetsfond har tillkommit. Utöver detta har även avtal med två private equity fonder tecknats och en första investering gjordes i en av fonderna under 2020. Under året har den reala andelen i den alternativa portföljen ökat från 1,9% till 4,4%.

Valutor

Valutarisken är främst koncentrerad till den globala aktieportföljen och ett par av de reala investeringarna. Total valutakursriskexponering uppgick till 42,5% där exponeringen mot USD utgör 23,4% och exponeringen mot EUR utgör 5,4%. Resterande utgörs av olika valutor vilka framgår av risknoten. Under året har den svenska kronan förstärkts kraftigt med 16% mot USD och 4% mot EUR. Inga valutasäkringar av portföljen görs idag utan valutafluktuationer ses som en del av portföljens diversifiering.

Derivatinstrument

Derivatinstrument används för att hantera de finansiella riskerna i tillgångarna och skulden.

Ränteswappar tecknas för att minska en ökad ränterisk i FTA som uppstår vid fallande räntor. Vid årsskiftet var den regulatoriska hedgegraden 61%.

Aktiederivat har tecknats för att hantera aktiekursrisken i portföljen och vid utgången av året uppgick hedgegraden till 15%.

Skuldtäckning

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

Enligt gällande Skuldtäckningspolicy eftersträvar VFF Pension en skuldtäckningsgrad mellan 100% och 120%. Per 2020-12-31 har VFF Pension tillgångar i sitt skuldtäckningsregister med en skuldtäckningsgrad på 126% (130%) dvs. de tillgångar som finns i registret täcker väl skulden.

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

Förväntad framtida utveckling

Pandemins långsiktiga effekter och dess påverkan på den ekonomiska utvecklingen är i dagsläget svår att överblicka. Marknadsräntorna kommer med största sannolikhet att förbli låga under ett antal år framöver, vilket är en utmaning när det gäller att skapa avkastning. För VFF Pension kommer arbetet med fortsatt diversifiering av tillgångsportföljen att vara viktigt liksom fortsatt fokus på hållbarhet och ansvarsfulla investeringar.

Efter att under ett antal år följt den övergångsreglering som gällt sedan Lagen för understödsföreningar upphörde 2011 är det positivt att äntligen ha en ny och modern lagstiftning på plats. Förberedelserna inför övergången till nytt regelverk har varit omfattande och inneburit att verksamheten fått ägna både tid och resurser åt detta. Under 2021 kommer arbetet med implementeringen av nya processer och ny rapportering att slutföras och förhoppningsvis kan verksamheten därefter återgå till ett mer normalt läge med försäkringstagarna i fokus.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

För information om risker och osäkerhetsfaktorer se not 2.

VFF Pension Hållbarhetsrapport 2020

VFF Pensions hållbarhetsrapport omfattar verksamhetsåret 2020 och ingår som en del i VFF Pensions Årsredovisning. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i försäkringsföretag, ÅRFL 6 kap1§. VFF Pension väljer att upprätta hållbarhetsrapporten som en del av Förvaltningsberättelsen.

VFF Pensions uppdrag och affärsmodell är att förvalta och administrera tjänstepensionsförsäkringar till medarbetare inom AB Volvokoncernen och Volvo Cars. Vid utgången av 2020 förvaltade VFF Pension 10 miljarder kronor åt 97 322 försäkrade. VFF Pension drivs enligt ömsesidiga principer vilket innebär att allt överskott återförs till de försäkrade i form av återbäring. VFF Pension erbjuder traditionell försäkring med en garanterad ränta till låga avgifter. VFF Pension agerar utifrån stadgar som är fastställda av ett fullmäktige

Ägare:

- De försäkrade (medlemmar)

Uppdrag:

- Administrerar och förvaltar tjänstepensionsförsäkringar till medarbetare inom AB Volvokoncernen och Volvo Cars.

Vision:

- Enkelt, tryggt och hållbart!

Kärnvärden:

- Omtanke, kompetens och effektivitet

Verksamhetsmål:

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

VFF Pension tillhandahåller tjänstepensionsförsäkringar för Volvoanställda vilket i de flesta fall är ett långsiktigt åtagande. Relationen med de försäkrade varar ifrån första premieinbetalningen till dess att den sista pensionsutbetalningen görs, vilket kan vara många år om den anställda börjar sin anställning i tidiga år inom någon av Volvokoncernerna.

För VFF Pension är det viktigt att vara med och påverka denna planets framtid med hjälp av de placeringar och val som föreningen gör vid investering av kapital. Även långsiktigt ekonomiskt resultat är en väsentlig hållbarhetsaspekt för hela vår verksamhet och för att behålla våra försäkringstagares och de försäkrades förtroende.

Hållbarhet är en naturlig del av VFF Pensions verksamhet och genomsyrar det dagliga arbetet. Därför tar uppdrag, mål och vision samt kärnvärden avstamp i hållbarhet. VFF Pension har två huvudprocesser: administration av försäkringar och förvaltning av kapital.

VFF Pensions fokus i hållbarhetsarbetet kan delas in i tre processer: Försäkringar, Kapitalförvaltning och Organisation. Processerna följer av VFF Pension verksamhetsmål som är att leverera hållbara, långsiktiga och trygga försäkringar, en hög, stabil och hållbar avkastning samt en kostnadseffektiv och hållbar organisation.

Inom respektive process har VFF Pension tittat på följande områden:

- Miljö
- Sociala förhållanden
- Personal
- Respekt för mänskliga rättigheter
- Motverkan av korruption

Hållbarhetsarbetet utgår från de områden som är relevanta för verksamheten. VFF Pension har en relativt enkel och transparent verksamhet med ett fåtal produkter. Kretsen VFF Pension vänder sig till är sluten vilket innebär att alla premier som betalas in till föreningen kommer från uppdragsgivande företag som är anslutna till föreningen. Området personal hanteras enbart i processen organisation och tas inte upp under kapitalförvaltning eller försäkring.

VFF Pension förvaltar ett stort pensionskapital och kan och ska göra skillnad utifrån hur detta investeras. VFF Pension har möjlighet att påverka samtliga ovannämnda områden utifrån hur kapitalet placeras, mer om detta under avsnittet om Kapitalförvaltning.

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

- Organisationsriktlinjer (ersätts 2021 med Verksamhetsplan)
- Placeringsriktlinjer (ersätts 2021 med Investeringsriktlinjer)
- Etiska riktlinjer
- Riskpolicy
- Riktlinjer med instruktion för hantering av intressekonflikter
- Ersättningspolicy
- Arbetsmiljöpolicy (med handlingsplan mot kränkande särbehandling och trakasserier)

Samt av VD fastställd Personalhandbok.

Nedan följer en redogörelse för vad hållbarhet innebär för VFF Pension inom respektive process. Efter det följer vad VFF Pension har gjort under året samt vad föreningen planerar att göra i framtiden inom området hållbarhet.

Hållbarhet för Försäkringar

Miljö och samhällsansvar

Genom att löpande minska antalet pappersutskrifter, utskick med post och hitta nya digitala lösningar kan VFF Pension bidra till en bättre miljö inom området för försäkringar.

För att minska resande och samtidigt nå ut till en större målgrupp har föreningen utvecklat digitala pensionsinformationer.

VFF Pension tar ett samhällsansvar genom att informera Volvokoncernens medarbetare om pensionssystemet på ett enkelt sätt och syns i olika kanaler inom företagen för att öka insikten hos de anställda om pensionens betydelse för en trygg pensionering.

Sociala förhållanden

VFF Pensions övergripande mål bidrar till att de försäkrade får något högre pension genom förvaltning av Volvo Företagspension. Målet med en stabil och hållbar avkastning tryggar för att de försäkrade ska kunna räkna med detta.

Mänskliga rättigheter

Alla försäkrade ska behandlas på ett likvärdigt sätt. VFF Pensions produkter är könsneutrala. För Volvo Företagspension är premieinbetalningen från respektive arbetsgivare den samma oavsett ålder, kön eller inkomst.

Motverka korruption

VFF Pension har tydliga regler för att medarbetarna inte får hantera sin egen eller närståendes försäkringar. Det råder även sekretess kring opublicerad information om t ex ändring av återbäringsräntan etc.

Risken för att föreningen skulle kunna utsättas för penningtvätt eller annan form av korruption har bedömts som väldigt liten. VFF Pension tillhandahåller tjänstepension där premien betalas in av arbetsgivaren vilket också gör att penningtvättsdirektivet inte är tillämpligt.

Kapitalförvaltning

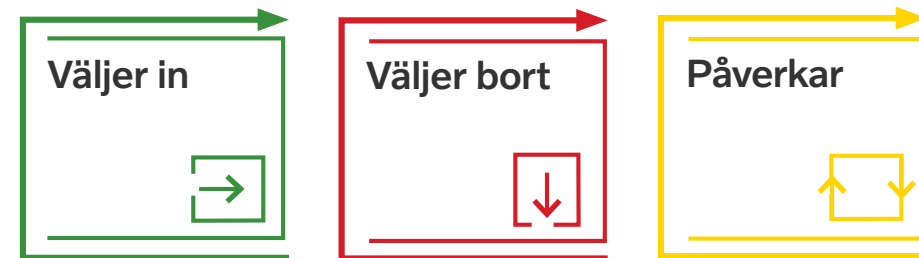
VFF Pension ska ha en långsiktigt stabil och hållbar värdeutveckling. De övergripande målen för kapitalförvaltningen är att se till att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtagandena, både på lång och kort sikt och kunna erbjuda en så konkurrenskraftig återbäring som möjligt, över tid. VFF Pension strävar efter att ha en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden i kapitalförvaltningen. Utöver finansiella kriterier utgör därmed miljö-, sociala- och bolagsstyrningsfaktorer (ESG faktorer) en självklar del i kapitalförvaltningen.

VFF Pension riktlinjer för arbetet med ansvarsfulla investeringar ingår i de av styrelsen fastställda placeringsriktlinjerna och innebär att VFF Pension strävar efter:

- Att ha en balans mellan ekonomiska, miljömässiga och sociala värden i kapitalförvaltningen.
- Att investera i bolag som tar hänsyn till ESG faktorer samt följer internationella normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupktion. Dessa normer är uttryckta i FN:s deklARATIONER och konventioner.
- Att undvika investeringar i kontroversiella vapen, såsom klustervapen, anti-personella minor, kemiska vapen, biologiska vapen samt kärnvapen.
- Att undvika investeringar i produktion av tobak och pornografi, då denna verksamhet inte ligger i linje med VFF Pensions värderingar.

Vid investeringar i nya fonder tar VFF Pension in information om vilka etiska kriterier som kapitalförvaltaren tillämpar och information om dess hållbarhetsprocess.

VFF Pensions process för att integrera hållbarhet i kapitalförvaltningen



FNs globala mål för en hållbar utveckling är följande:



Hållbarhet för Organisationen

Miljö och samhällsansvar

VFF Pension ser som sin uppgift att verksamheten bidrar 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. Samtliga resplaner attesteras av VD.

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 återvinning av papper på arbetsplatsen.

VFF Pension vill vara en "god samhällsmedborgare"

Sociala förhållanden

VFF Pension vill 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 policies, riktlinjer och instruktioner som är till för att leda verksamheten och medarbetare i denna riktning.

Etiska riktlinjer som hanterar hur VFF Pensions ledning och medarbetare ska agera.

Riktlinjer för hur våra externa parter, utlagd verksamhet, ska agera. Det finns policies och riktlinjer för hur VFF Pension hanterar och värnar om de försäkrades och medarbetares personuppgifter och integritet.

VFF Pension har en utsedd Klagomålsansvarig för att kunna hantera de försäkrades eventuella missnöje.

Personal

För VFF Pension är medarbetarna ytterst viktiga och VFF Pension har som mål 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 mål att ingen ska bli sjuk pga arbetsmiljö. För att reglera detta finns ett antal policies och riktlinjer:

- Etiska riktlinjer
- Arbetsmiljöpolicy
- Personalhandbok
- Organisationsriktlinjer

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 (2) gånger per år. Medarbetarundersökningar genomförs med visst intervall för att identifiera eventuella brister.

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

Mänskliga rättigheter

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 på ett likvärdigt sätt
- att värna om kollektivavtalet
- att inte diskriminera våra intressenter eller arbetssökande
- att visa respekt för den personliga integriteten

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

Motverka korruption

VFF Pension bidrar till att motverka korruption genom att i olika policies och riktlinjer, såsom Ersättningspolicy, Etiska riktlinjer och Riktlinjer för att hantera intressekonflikter, fastställa regler inom området. Ersättningspolicy 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 m.m. VFF Pensions medarbetare ska årligen lämna information om eventuella bisysslor.

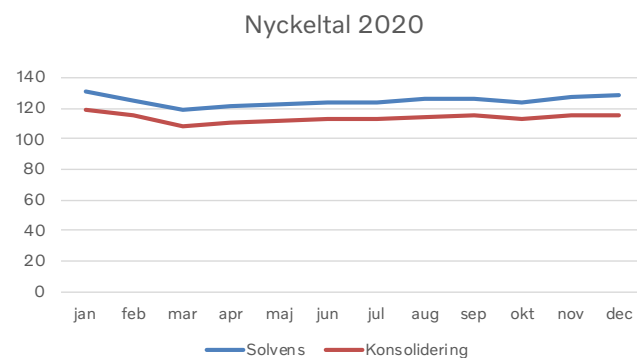
VFF Pensions hållbarhetsarbete 2020

Under 2020 är det inte mycket som varit sig likt på grund av den pandemi som spred sig över världen i början av året. Till det ska läggas att 2020 har varit ett arbetsintensivt år vad gäller föreningens arbete med att ansöka om att få ombildas till tjänstepensionsförening samt att implementera ett helt nytt regelverk i verksamheten.

Försäkring

VFF Pension har klarat den turbulenta börsoron under början av 2020 genom att föreningen har haft en god solvens och har även kunnat ge en god återbäring under året. Genom en god riskhantering kan VFF Pension fortsätta erbjuda ett stabilt och tryggt fortsatt långsiktigt sparande för de försäkrade.

VFF Pension har trots turbulensen på börsen under våren klarat sig väl och fortsatt vara en stabil verksamhet. Ett tecken på det är solvensen som under året har legat enligt följande:



För att tillse att administrationen av försäkringarna är långsiktigt hållbara har VFF Pension fortsatt arbetet med att minska antalet utskick via post och har arbetat med kanaler såsom t ex förmånsportalen Benify för att få ut information till de försäkrade.

Delvis som en följd av pandemin, men även med sikte på framtiden, så har VFF Pension under året hållit 3 digitala pensionsinformationer. På så sätt har föreningen på få tillfällen kunnat nå ut till ca 380 försäkrade. Under 2020 hölls dessutom en fysisk pensionsinformation där ca 50 försäkrade deltog.

För VFF Pension är det viktigt att behålla och öka kunskapen hos medarbetarna. Områden som har prioriterats under året inom kompetensutveckling har varit kurser

för att säkra kompetens inom kommande tjänstepensionsreglering, Dataskyddsförordningen, nyheter inom försäkringsbranschen samt förändringar som skett pga rådande pandemi inom redovisningsområdet.

VFF Pension fick inga klagomål under året.

Kapitalförvaltningen

VFF Pensions förvaltade kapital uppgick till 10 miljarder kronor vid utgången av året.

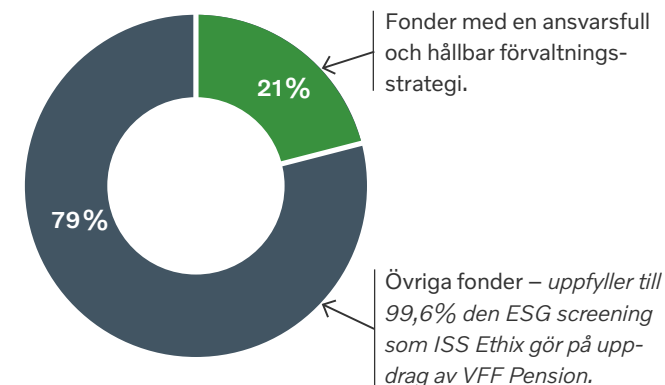
Stabil och hållbar avkastning är ett av VFF Pensions verksamhetsmål och under det gångna året har fokus legat på fortsatt utveckling av den onoterade delen i den alternativa portföljen. Syftet med de nya investeringarna är att uppnå ytterligare diversifiering och sänkt volatilitet i portföljen.

Välja in

I arbetet med att hitta nya investeringsmöjligheter är hållbarhet ett viktigt kriterium och VFF Pension söker fondförvaltare som delar vår syn på hållbarhetsfrågor. Under det gångna året har följande investeringar genomförts som ett led i detta arbete:

- Investering i en Private Equity förvaltare, vars förvaltningsstrategi bygger på att investera i bolag som har potential att bidra, eller bidrar redan till en mer hållbar planet och samhälle. Förvaltaren ser FN:s 17 globala hållbarhetsmål som vägledande.
- Investering i en Private Equity förvaltare, vars förvaltningsstrategi bygger på att integrera ESG faktorer i varje bolag som man investerar i, för att minska bolagets negativa påverkan på hållbarhet.
- Investering i en fastighetsförvaltare, vars förvaltningsstrategi bygger på att miljöcertifiera 100% av fastigheterna. Förvaltaren utgår från de 17 globala hållbarhetsmålen i sitt hållbarhetsarbete och deltar i Global Real Estate Sustainable Benchmark där de har tilldelats ratingen Green Star.
- Investering i en Global infrastrukturförvaltare, som har en starkt ESG engagemang inom tillgångsslaget Global infrastruktur.

Andelen fonder som har en uttalad ansvarsfull och hållbar förvaltningsstrategi vid utgången av 2020:



Välj bort

Under det gångna året har andelen i aktivt förvaltade fonder minskat till förmån för etiskt screenad indexförvaltning i både den svenska och den globala portföljen, vilket innebär andelen fonder med uttalad ansvarsfull och hållbar förvaltningsstrategi ökat till 32% (21%).

Påverkan

På uppdrag av VFF Pension granskar ISS ESG samtliga fonder i totalportföljen utifrån VFF Pensions kriterier för hållbarhet och ansvar inom kapitalförvaltning. Granskningen utgår från de av VFF Pension överlämnade innehaven för granskningsdatumet. Fondernas innehav är de senast kända. Specifikt granskar ISS ESG fondernas innehav utifrån normbaserad granskning, kontroversiella vapen och sektorbaserad granskning. Normbaserad granskning identifierar företag som ej respekterar internationella normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller anti-korruption. Granskning av kontroversiella vapen identifierar företag involverade i personminor, klustervapen, kemiska vapen, biologiska vapen eller kärnvapen. Sektorbaserad granskning identifierar företag vars omsättning till 5 % eller mer kan härledas från produktion av pornografi eller tobak.

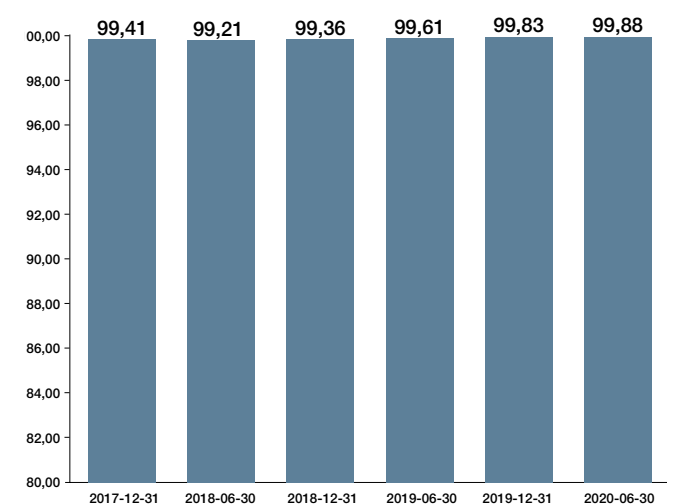
Inom ramen för ISS ESG granskning ingår dialog med företag som bedöms kränka internationella normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsrätt eller antikorruption. Syftet med dialogen är att samla relevanta fakta för att säkerställa en fullständig och objektiv analys. ISS ESG söker identifiera hur bolaget tar ansvar för specifika kränkningar och även hur bolaget verkar förebyggande för att förhindra upprepade kränkningar.

Under första halvåret 2020 har VFF Pension fört påverkansdialog med en förvaltare avseende ett innehav i

kontroversiella vapen och fått bekräftat att detta innehav har avyttrats under hösten. VFF Pension följer också upp med ISS ESG och får information om hur arbetet med påverkansdialoger fortlöper.

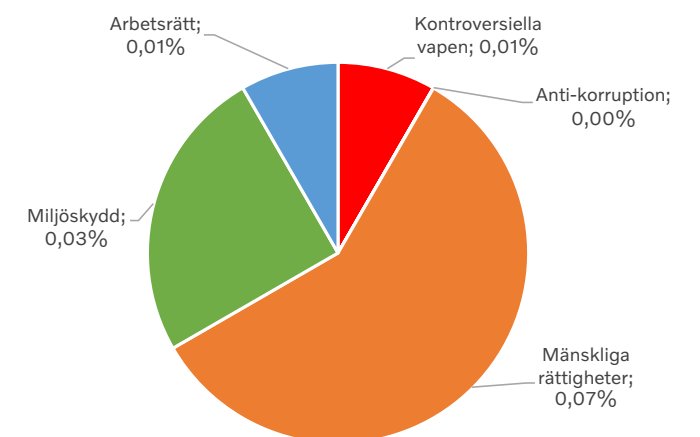
VFF Pensions portfölj var 99,88% ren per 20-06-30 och det innebär att den absolut övervägande del består av innehav som uppfyller VFF Pensions kriterier för hållbarhet.

Renhetsgraden i portföljen:



Kapitalförvaltningen är det område där VFF Pension har kommit längst i sitt hållbarhetsarbete och VFF Pension för påverkansdialoger med förvaltarna både på egen hand och via ISS ESG. Fokus har bl a legat på att få borta alla företag som handlar med kontroversiella vapen ur fondbesittningen och där är vår förhoppning att det vid nästa screening ska vara helt rent från den delen.

Fördelning av den återstående smutsiga delen i portföljen per 2020-06-30:



Organisation

2020 har varit ett år präglad av regelverksanpassningar. Våren ägnade organisationen åt att förbereda och ta fram en ansökan för att kunna omvandla föreningen till en tjänstepensionsförening under den nya regleringen för tjänstepensionsföretag. Ansökan lämnades in i slutet av april och i december erhöll VFF Pension tillstånd av Finansinspektionen att bedriva sin verksamhet såsom en tjänstepensionsförening. Under sensommaren och hösten har organisationen arbetat med att anpassa verksamheten till den nya regleringen.

2020 har även, liksom för övriga världen, präglats av pandemin som rått pga Covid-19. VFF Pension har tagit sitt ansvar genom att följa myndigheters rekommendationer för att förhindra smittspridning. Bland annat har stor del av föreningens arbete skett på distans under våren och hösten.

Under 2020 skedde i stort sett inga tjänsteresor pga pandemin. VFF Pension har liksom stora delar av världen fått anpassa sin verksamhet utifrån nya förutsättningar med hemarbete, digitala möten och annan teknik. Denna anpassning har givit flera insikter om hur framtida möten, besök m.m. kan hanteras tex genom Teams eller Skype-möten. VFF Pension har under flera år arbetat mer och mer med digital teknik varvid omställningen inte blev så påfrestande utan verksamheten kunde bedrivas på ett fortsatt tryggt och effektivt sätt.

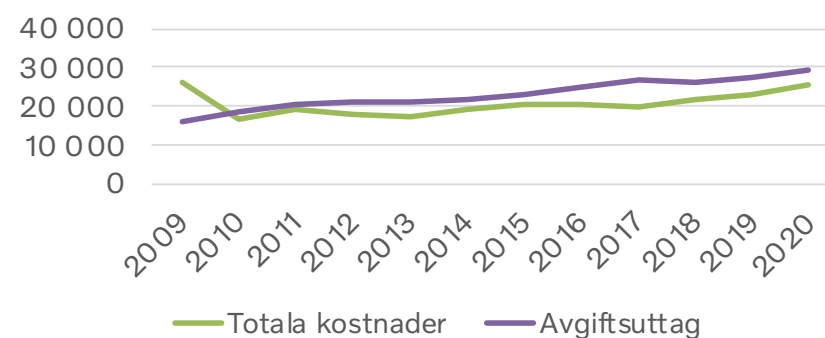
VFF Pension har även under 2020 arbetat intensivt med informationssäkerheten bl a för att stärka medarbetares, externa parter och de försäkrades rätt till integritet. Förbättringar och översyn inom GDPR-området har fortsatt under året för att säkerställa efterlevnaden.

VD har under året följt upp medarbetares eventuella bisysslor och inga risker eller avvikelser har identifierats.

VFF Pension arbetar löpande med kompetensförsörjning vilket även har skett under 2020. VFF Pension har arbetat med att möta framtidens krav på kompetens och hantering av avgångar pga pensionering inom organisationen.

För VFF Pension är det viktigt att vi hanterar planetens resurser varsamt. Därför är det självklart för föreningen att bidra på det sätt som går med t ex ekologisk frukt, källsortering av sopavfall och återvinning av papper.

VFF Pension försöker bedriva verksamheten på ett kostnadsmedvetet och effektivt sätt för att kunna hålla låga avgifter. Trots att 2020 innebar ett år där driftskostnaderna drevs av kostnader hänförliga till regelverk hålls de inom ramen för avgiftsuttagen (se diagrammet nedan).



VFF Pensions medarbetare skänkte julgåva till Stadsmissionen i Göteborg detta år för att kunna stötta människor som har drabbats hårt av pandemins framfart.

VFF Pensions hållbarhetsarbete framåt

Försäkring

Inom området försäkring kommer VFF Pension fortsätta den digitala utvecklingen vad gäller att erbjuda digitala pensionsinformationer, utöka andelen digitala brevutskick via de försäkrades inloggningssida samt fortsätta arbetet med att nå ut med information via olika digitala kanaler såsom t ex Benify.

Under 2021 kommer VFF Pension vara en tjänstepensionsförening vilket ställer högre krav på verksamheten och kompetens hos dess medarbetare och styrelse. Ett av dessa krav är att VFF Pension även till viss del nu omfattas av lagen om försäkringsdistribution, IDD. Detta regelverk ställer krav på kompetens, kunskap och lämplighet för de medarbetare som arbetar med administration av försäkring. VFF Pensions medarbetare besitter redan bra kompetens inom försäkring men kommer under 2021 att utbilda sig ytterligare för att säkra efterlevnaden av regelverket IDD.

Kapitalförvaltning

Med utgångspunkt från Parisavtalet och FN Agenda 2030 (de 17 hållbarhetsmålen) genomförs ett strategiskt arbete på EU-nivå där de tre huvudmålen är:

- Omallokering av kapitalflöden mot hållbara investeringar
- Integrera hållbarhet i riskhantering
- Främja transparens och långsiktighet.

Som en del i detta arbetar EU med att ta fram ett enhetligt klassificeringssystem för hållbara ekonomiska aktiviteter, en s k taxonomi.

För VFF Pensions del påverkar detta i nuläget den globala portföljen där förvaltaren av de etiskt screenade indexfonderna utvärderar och planerar för möjligheten att byta till Paris Aligned Benchmark (PAB) enligt EU:s nya standard för flertalet indexfonder. PAB är breda index som kombinerar exkludering med ett tydligt fokus på koldioxidreducing.

Utöver detta fortsätter uppföljning av genomförd ESG screening och påverkansdialog och vid val av nya fonder kommer hållbarhet att vara en förutsättning för investering.

Organisation

VFF Pension kommer fortsätta anpassa organisationen utefter nya förutsättningar såsom regelverksförändringar och pensionsavgångar. Arbetet med att kontinuerligt förbättra arbetet med hållbarhet kommer att fortsätta inom verksamheten och målet är att ta fram en Hållbarhetspolicy.

VFF Pension har tagit lärdom av arbetet under pandemin där grunden har lagts för en mer digital framtid som föreningen kommer bygga vidare på.

Ledning/Styrelse

Marie Hagstedt är VD i VFF Pension.

Styrelsen

Under 2020 har styrelsen haft åtta (8) ordinarie styrelsemöten samt ett (1) konstituerande möte. VFF Pensions fullmäktige har haft ett (1) ordinarie årsmöte i maj samt ett (1) extra möte i april.

I oktober 2020 genomförde styrelsen en strategidag där framtida strategiska frågeställningar stod på agendan.

Styrelsen har sitt säte i Göteborg och består av lägst tio (10) och högst tolv (12) ledamöter. Ledamöterna ska vara medlemmar i föreningen. Styrelsen väljs på ordinarie fullmäktigemöten och mandattiden är ett (1) år. Ledamöterna skall representera både AB Volvokoncernen och Volvo Cars samt IF Metall, Ledarna, Unionen och Akademikerna. Bolagen utser respektive företagsrepresentant. De fackliga organisationerna utser övriga styrelseledamöter.

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

Utöver styrelsen finns ett fullmäktige med ytterligare sex fackliga företrädare samt ett Arbetsutskott. Arbetsutskottet fokuserar på kapitalförvaltningsfrågor och har haft åtta (8) möten under året.

Revisorer

VFF Pension har utsett *Mikael Ekberg* och *Sigge Kleen*, vilka båda företräder KPMG, som revisorer.

Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på -60 860 610 kr för VFF Pension Tjänstepensionsförening disponeras enligt följande:

Till konsolideringsfonden -60 860 610 kr

Styrelsen



Glenn Bergström



Gert Andersson



Marie Hagstedt



Dan Lidesköld



Christina Munk-Hemberg



Mikael Sällström



Hans Hansson



Eva Christianson



Jakob Nilsson



Dennis Ågren



Håkan Jonsson

VD

Finansiella rapporter

Femårsöversikt

Tkr	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat					
Premieinkomster	422 240	389 828	381 722	336 944	394 943
Kapitalavkastning, netto	192 650	1 202 039	35 555	362 023	447 450
Försäkringsersättningar	-201 501	-197 155	-191 278	-184 003	-180 647
Livförsäkringsavsättningar	-446 792	-542 005	-384 537	-219 890	-523 876
Driftskostnader	-20 174	-19 255	-18 235	-16 631	-16 846
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-53 577	833 452	-176 773	278 443	121 024
Ekonomisk ställning					
Placeringsstillgångar till marknadsvärde	9 904 120	9 441 467	8 250 705	8 209 027	7 805 275
Försäkringstekniska avsättningar	7 797 090	7 350 298	6 808 292	6 423 756	6 203 866
Konsolideringskapital	2 215 745	2 361 837	1 615 096	1 871 984	1 655 803
Kollektivt konsolideringskapital	1 365 376	1 473 002	763 390	1 070 720	1 194 677
Kapitalbas	2 215 745	2 361 837	1 615 096	1 871 984	1 655 803
Solvensmarginal	312 817	294 680	273 063	257 841	248 715
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	0,22 %	0,21 %	0,22 %	0,21 %	0,22 %
Totalavkastning	1,7 %	14,5 %	0,6 %	5,2 %	6,2 %
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämd försäkring	116 %	118 %	110 %	115 %	118 %

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

Resultaträkning 1 januari – 31 december

Tkr	Not	2020	2019
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	3	422 240	389 828
Kapitalavkastning, intäkter	4,10	505 257	625 874
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	5,10	216 836	670 468
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar	6	-201 501	-197 155
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	18	-446 792	-542 005
Driftskostnader	7,21	-20 174	-19 255
Kapitalavkastning, kostnader	8,10	-164 807	-58 458
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	9,10	-364 636	-35 845
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-53 577	833 452
Avkastningsskatt	12	-7 284	-6 318
Årets resultat		-60 861	827 134
Rapport över totalresultatet			
Periodens resultat		-60 861	827 134
Övrigt totalresultat			-
Summa totalresultat		-60 861	827 134



Balansräkning

Tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Andra finansiella tillgångar			
Aktier och andelar	10, 11, 13	3 369 727	3 464 787
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10, 11, 14	4 938 885	4 797 542
Övriga finansiella placeringstillgångar	10, 11, 15	1 455 114	1 086 986
Derivat	10, 11, 16	140 393	92 152
Summa placeringstillgångar		9 904 120	9 441 467
<i>Fordringar</i>			
Övriga fordringar		398	130
Summa fordringar		398	130
<i>Andra tillgångar</i>			
Likvida medel		249 039	375 609
Summa andra tillgångar		249 039	375 609
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>			
Upplupna räntor	10, 11, 16	7 549	7 493
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2 333	2 731
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 882	10 224
SUMMA TILLGÅNGAR		10 163 438	9 827 430

Tkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Eget kapital			
Konsolideringsfond		2 276 606	1 534 703
Årets resultat	24	-60 861	827 134
Summa eget kapital		2 215 745	2 361 837
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	18	7 797 090	7 350 298
Summa livförsäkringsavsättning		7 797 090	7 350 298
Avsättningar och skulder			
Derivat	16	-	1 405
Skatter		694	278
Övriga skulder	19	146 523	111 381
Summa avsättningar och skulder		147 217	113 064
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 386	2 231
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 386	2 231
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		10 163 438	9 827 430

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital föregående räkenskapsår	1 798 217	-183 120	1 615 097
Vinstdisposition föregående års vinst	-183 120	183 120	-
Utbetald återbäring	-80 394	-	-80 394
Årets resultat*		827 134	827 134
Utgående eget kapital föregående räkenskapsår	1 534 703	827 134	2 361 837
Ingående eget kapital räkenskapsår 2019	1 534 703	827 134	2 361 837
Vinstdisposition föregående års vinst	827 134	-827 134	-
Utbetald återbäring	-85 231	-	-85 231
Årets resultat*	-	-60 861	-60 861
Utgående eget kapital räkenskapsår 2019	2 276 606	-60 861	2 215 745

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat

Kassaflödesanalys

Tkr	2020-12-31	2019-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-53 577	833 452
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet	1 139	207
Förändring av försäkringsteknisk avsättning	446 792	542 005
Orealiserad värdeförändring av placeringstillgångar	147 800	-634 624
Betald skatt	-7 135	-6 227
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder	535 019	734 813
Utbetald återbäring	-85 231	-80 393
Förvärv av placeringstillgångar	-2 260 324	-2 069 142
Avyttring av placeringstillgångar	1 648 482	1 505 252
Förändring övriga rörelsefordringar	342	7 022
Förändring av övriga skulder	35 142	51 109
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-661 589	-586 152
Årets kassaflöde	-126 570	148 661
Förändring i likvida medel		
Likvida medel vid årets början	375 609	226 948
Årets kassaflöde	-126 570	148 661
Likvida medel vid årets slut	249 039	375 609
Tilläggsupplysningar		
Erhållen ränta	16 456	16 176
Erlagd ränta	1 488	33
Erhållna utdelningar	24 837	5 316

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

Resultatanalys per försäkringsgren

Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	Försäkringsgren			
	Tkr	Gruppensionsförsäkring med grunder	Tjänstepensionsförsäkring med grunder	Totalt
Premieinkomst		422 240	-	422 240
Kapitalavkastning intäkter		483 106	22 151	505 257
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		207 584	9 251	216 836
Utbetalda försäkringsersättningar		-187 871	-13 630	-201 501
Förändring i livförsäkringsavsättning		-442 502	-4 290	-446 792
Driftskostnader		-19 195	-978	-20 173
Kapitalavkastning, kostnader		-157 613	-7 195	-164 808
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		-348 278	-16 356	-364 635
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-42 530	-11 047	-53 577
Konsolideringsfond		2 206 195	70 411	2 276 606
Försäkringsteknisk avsättning		7 426 253	370 836	7 797 090

Inga avtal är återförsäkrade.

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

Noter till de finansiella rapporterna



Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2020 och avser VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, som är en understödsförening/tjänstepensionskassa med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är M2:7, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Götaverksgatan 2. Organisationsnummer är 816400-4056.

VFF Pension förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar.

Balansdag är den 31 december 2020 och årsredovisningen avser hela kalenderåret.

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

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 31 mars 2021. Resultat och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 6 maj 2021.

Grunder för rapportens upprättande

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om Årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2015:12) och rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 för juridiska personer. Fr om 1 januari 2021 kommer VFF Pension att tillämpa Finansinspektionens föreskrift och allmänna råd om Årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2019:23).

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

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

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

VFF Pension lyder under den upphävda lagen om understödsföreningar (1972:262) och omfattas därmed inte av nya regelverk. Men VFF Pension har valt att tillämpa FFFS 2015:12 och därmed valt att tillämpa gällande IFRS.

Nya IFRS som ännu inte tillämpas

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

IFRS 16, leasingavtal, har under året ändrats som en följd av covid-19 relaterade hyreslättnader. Ändringen har inte haft någon inverkan på VFF Pensions finansiella rapporter.

IFRS 17 är en ny standard som berör redovisning och värdering av försäkringsavtal. Standarden publicerades 2017 och förväntas träda i kraft 2023. Det råder fortfarande osäkerhet kring om standarden kommer gälla tjänstepensionskassor. VFF Pension följer utvecklingen.

Bedömningar/uppskattningar och förändringar i de finansiella rapporterna

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

Väsentliga uppskattningar och bedömningar har gjorts vid:

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

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

Transaktioner i valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan i den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Vid värdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta använder VFF Pension ett genomsnitt över dagens sälj och köpkurs.

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

Försäkringsavtal och investeringsavtal

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

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

Premie

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

Resultaträkningens poster

Premieinkomst

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

Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning av placeringstillgångar, utdelning på aktier och andelar, ränteutgifter, valutakursvinster och realisationsvinster.

Kapitalavkastning, kostnader

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

Realiserade och orealiserade värdeförändringar

Placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinster, den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar. Realisationsvinster på andra tillgångar än placeringstillgångar redovisas som Övriga intäkter. För komma fram till anskaffningsvärdet används genomsnittsmetoden. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

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

Utbetalda försäkringsersättningar

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

Förändring i försäkringstekniska avsättningar (FTA)

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

Driftskostnader

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

Ersättningar till anställda

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för företagets anställda har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VFF Pension saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19, och redovisar därför i enlighet med UFR 10 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas under tiden medarbetaren arbetar på föreningen.

Skatt, avkastningsskatt

Årets skattekostnad består av avkastningsskatt. Avkastningsskatt är inte en skatt av resultatet utan skatt som betalas och beräknas på VFF Pensions tillgångar. De försäkrades försäkringsskapital belastas sedan med uttag av avkastningsskatt. Kostnaden för detta redovisas som skattekostnad.

Balansräkningens poster

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

Klassificering och värdering av finansiella instrument

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

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

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

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

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

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

Finansiella instrument som inte är aktiva på en aktiv marknad

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktivt, dvs. föremål för daglig handel eller är onoterat, så erhålls en uppskattning av det verkliga värdet baserat på tillgänglig prisinformation. Värderingen tas fram av respektive externa förvaltare och normalt ligger en tidsförskjutning på denna värdering med ca 1–3 månader.

Derivat

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

Derivatinstrument tas upp till det verkliga värdet utifrån det värde som erhålls från motpart där det verkliga värdet beräknas med hjälp av etablerade värderingsmodeller.

Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder.

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

VFF Pension har erhållit säkerhet till ett värde av 135 500 tkr per siste december 2020 vilket blir en skuld till motpart och ingår i posten övriga skulder i balansräkningen.

VFF Pension använder sig inte av säkringsredovisning.

Under 2020 har VFF Pension tecknat standardiserade derivat som handlas på en börs. Tidigare har VFF Pension endast handlat OTC-derivat. De standardiserade derivaten innebär att det finns ett pris på en aktiv marknad.

Fordringar

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

Likvida medel

Likvida medel består av tillgångar på bankkonton, ej erhållna likvider och erhållen ställd säkerhet.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

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

Eget kapital

Eget kapital består av balanserade vinstmedel och diskretionära delar, konsolideringsfond. Diskretionära delar/konsolideringsfond är medel som genom beslut av styrelsen fördelas ut på de försäkrade genom fastställd återbäringsränta. Till dess att de tilldelas de försäkrade är de en del av riskkapitalet. Årets resultat förs till konsolideringsfonden samt under året utbetald återbärning.

Försäkringstekniska avsättningar, livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgör kapitalvärdet av föreningens garanterade åtaganden.

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

Den räntekurva som valts för perioden framgår av förvaltningsberättelsen.

I resultaträkningen redovisas periodens förändring såsom livförsäkringsavsättning.

Diskretionära delar i försäkringsavtal

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

Återbäringsränta

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

Konsolideringsfonden består av upparbetad konsolidering.

Avsättningar och skulder

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

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

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

Eventualförpliktelser

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

VFF Pensions eventualförpliktelser framgår av not 23 och de består av utgående ställd säkerhet för ingångna derivatavtal samt åtaganden som VFF Pension har genom att tecknat avtal om att investera i specifika fonder.

Kassaflödesanalys

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

Likvida medel utgörs av banktillgångar på 249 039 tkr. I flödet från den löpande verksamheten ingår ränteinbetalningar på 16 456 tkr, ränteutbetalningar på 1 488 tkr och utdelningar om 24 837 tkr, samt premieinkomster, försäkringsersättningar, köp och sälj av placeringstillgångar.

Justeringar av poster som inte ingår i kassaflöde utgörs av värdeförändringar av placeringstillgångar, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 2 Upplysningar om risker

Riskhantering

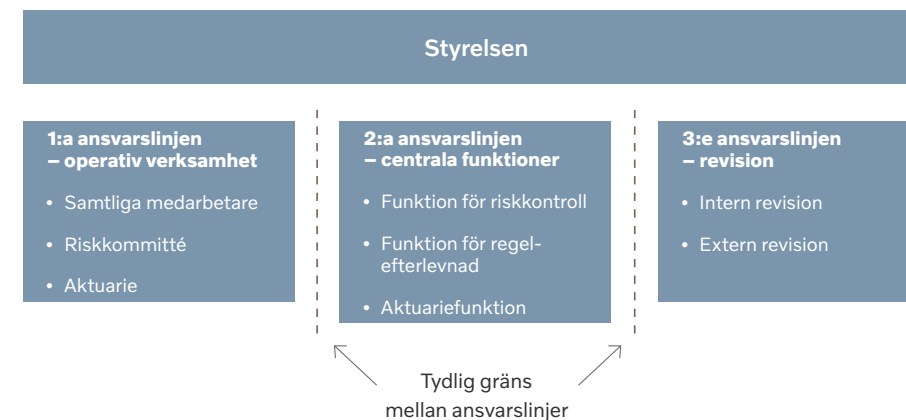
Verksamheten bygger på ett medvetet risktagande inom såväl administration av försäkringar som inom förvaltning av kapitalet. Detta innebär att verksamheten dagligen exponeras för olika typer av risker inom riskkategorierna; försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker och compliance risker.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

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

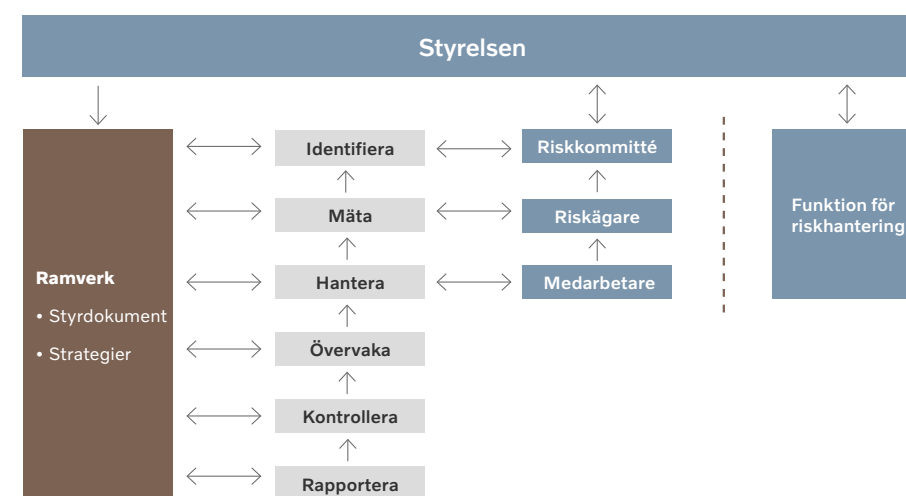
Styrelsen ansvarar för att VFF Pension har en riskhantering samt ansvarar för att årligen uppdatera de styrdokument som styr hanteringen såsom Riskpolicy och Placeringsriktlinjer. För att få en väl fungerande hantering har en Riskkommitté utsetts, där VD ansvarar för att styrelsen löpande får rapporter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

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

VFF Pension har fördelat ansvaret kring sin riskhantering enligt följande:



VFF Pension har, utifrån ansvarslinjerna, organiserat sin riskhantering enligt följande:



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.

Riskägare

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

Riskkommitté

För att få en väl fungerande 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 samtliga riskägare, f.n. VD, avdelningschefer, aktuarie och risk och avkastningsanalytiker. Compliance deltar på 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. Innan mötet ska riskägare ha gjort en genomgång av sina respektive risker. Kommittén ska sedan göra en samlad riskbedömning för hela verksamheten som tillsammans med VDs kommentar blir underlag för rapporteringen till styrelsen.

Rapporteringsvägar

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

Riskaptit

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

Risktolerans

VFF Pensions lägsta eller högsta tolererade risknivå som är fastställd av styrelsen.

Riskenivå

Riskkommittén gör en samlad bedömning av risken utifrån sannolikhet och konsekvens. Givet satta nivåer blir risken kategoriserad som grön, gul eller röd. Där röd är en hög risk och grön är en låg risk. För att en risk ska accepteras ska den vara bedömd i linje med sin riskaptit.

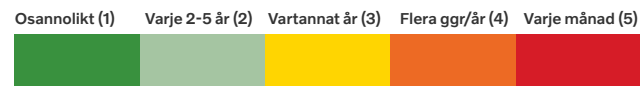
Konsekvens netto:

(med nuvarande processer och kontrollåtgärder)



Sannolikhet netto:

(med nuvarande processer och kontrollåtgärder)



Sannolikhet	Konsekvens			
	5	10	15	29
Osannolikt (1)	4	8	12	16
Varje 2-5 år (2)	3	6	9	12
Vartannat år (3)	2	4	6	8

Riskkontroll

Riskkontroll utgör en andra oberoende ansvarslinje. Riskkontrollens ansvar är att:

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

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

Övergripande riskaptit

VFF Pensions styrelse har fastställt följande övergripande riskaptit:

- Solvensgraden ska ha målnivån 130% med en övre toleransnivå på 150% och en nedre toleransnivå på 112%.
- Trafikljuskvoten ska ha en nedre toleransnivå på 112%.

Riskkategorierna ska ha följande riskaptit:

Försäkringsrisker bör ligga på en risknivå grönt till gult (låg aptit).

Finansiella risker bör ligga på en risknivå gult till rött (hög riskaptit).

Operativa risker bör ligga på en risknivå grönt till gult (låg riskaptit).

Compliance risker bör ligga på en risknivå grönt (mycket låg riskaptit).

När riskerna hamnar utanför ovan risknivåer har styrelsen fastställt en handlingsplan vad som ska ske för att få riskerna inom givna toleransnivåer.

Riskkategorier

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

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker
- Compliancerisker

Förklaring av riskkategorier:

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

Försäkringsrisker

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

Följande risker har identifierats som försäkringsrisk:

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

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av aktuarien.

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

Dödlighetsrisk

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

Livsfallrisker

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

- PLUSpension ligger default med 5-årig utbetalningstid men försäkringen kan tas ut livsvarigt om försäkringen tecknats utan efterlevandeskydd. Har försäkringen ett efterlevandeskydd är längsta möjliga uttagstid 20 år.
- Volvo Företagspension har också 5-årig utbetalningstid med en möjlighet att ta ut försäkringen livsvarigt.
- Övriga produkter kan tas ut livsvarigt och där är exponeringen mot livfallsrisk något högre.

I trafikluset som inrapporterades per 31 december 2020 var bruttokapitalkravet för dödlighetsrisk 27 mkr (33 mkr). Enligt gällande regelverk definieras dödlighetsrisk som ökning i FTA om dödsfallrisk minskar med 20 %. Värdet påverkas givetvis av förändringen av beståndets åldersstruktur och innehav av riskprodukter.

Flytträttsrisk

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

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

Reservsättningsrisk

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

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

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

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

Durationen av FTA dvs. skuldsidan kan variera p.g.a. den förändrade diskonteringsräntan och de förväntade framtida utbetalningar, men variationen är mycket liten från kvartal till kvartal. Det som kan signifikant påverka durationen är oftast nytt avtal/avtalsändring eller stora förändringar i försäkringsbeståndet. Duration per 2020-12-31 är 12,8 år (12,9 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA.

Durationen per avdelning i FTA:

Datum	PLUS	FPEN	SAF-LO	T10	VFF Pension Totalt
2019-12-31	8,6	14,5	17,0	12,7	12,9
2020-12-31	8,5	14,2	16,8	12,5	12,8

Annullationsrisker

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

Endast PLUSpension är möjlig att återköpa. Under 2020 återköptes 7 (4) stycken försäkringar. Övriga produkter går inte återköpa.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken definieras såsom risken att avgifterna från försäkringarna inte täcker faktiska kostnader. Denna risk följs löpande upp av aktuarie och ekonomichef samt stresstestas i Trafiklusrapporteringen.

Garantiränterisk

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

Finansiella risker

VFF Pensions långsiktiga avkastningsmål är att maximera avkastningen utifrån beslutad riskaptit för att säkra att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtagandena, både på lång och kort sikt. Utöver detta ska en så konkurrenskraftig återbäring som möjligt erbjudas över tid.

Vidare är målsättningen för förvaltningen totalt samt för dess delportföljer ska överträffa avkastningen för respektive jämförelseindex där det är relevant och mätbart.

För att infria detta mål fastställer placeringsriktlinjerna en väldiversifierad portfölj där inte enskilda tillgångslag ska ha för stor påverkan på avkastning och risk.

Följande risk har identifierade som finansiella risk:

- Ränterisk
- Aktiekursrisk
- Valutarisk
- Kredit- och motpartsrisk
- Likviditetsrisk
- ALM-risk
- Skuldtäckningsrisk
- Solvensrisk
- Trafiklusrisk

Ränterisk

Ränterisk avser risken för att marknadsvärdet på föreningens räntebärande tillgångar sjunker då marknadsräntorna stiger.

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

Aktiekursrisk

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

I tabellen nedan redovisas hur Kapitalbuffert och Solvensgraden skulle förändras vid nedgång i värdet på aktier eller förändring av marknadsräntor. Parametrarna har bedömts rimliga och att de kan ske under en 12 månaders period samt hur det skulle påverka VFF Pensions solvens.

Känslighetsanalys:

Riskparameter, tkr	2020-12-31			2019-12-31		
	Ränteförändring +1,00 %	Ränteförändring -1,00 %	Aktiekursfall ca - 10 %	Ränteförändring +1,00 %	Ränteförändring -1,00 %	Aktiekursfall ca - 10 %
Värdeförändring av tillgångar	-394 657	412 245	-323 944	-388 339	409 129	-334 088
Värdeförändring av FTA	-741 935	127 920	-	-719 849	334 085	0
Effekt på Kapitalbuffert	347 278	284 325	-323 944	331 510	65 044	-344 088
Solvensgraden	137 %	132 %	125 %	141 %	131 %	128 %

Riskreducering via derivatinstrument

Det är enligt riktlinjerna fullt möjligt att använda derivat i syfte att minimera den finansiella risken, anpassa durationen i ränteportföljen och/eller vid rebalansering av totalportföljen. VFF Pension får teckna räntederivat och aktiederivat och använder för närvarande denna möjlighet. Se not 16.

Valutakursrisker

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

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

Valutarisken uppstår när värdet av placeringstillgången sjunker p.g.a. att placeringsvalutan sjunker i värde i förhållande till SEK. Inga placeringar i aktier valutasäkras i dagsläget. Följande exponering finns i VFF Pension per sista december 2020 mot valutor, samt procentuell andel av totala portföljen:

Exponering per sista december 2020 mot valutor samt procentuell andel av totala portföljen:

Valuta	Exponering, tkr	Procent
USD	1 333 086	13,31%
EUR	478 197	4,77%
JPY	194 852	1,95%
GBP	124 804	1,25%
HKD	118 538	1,18%
CHF	81 088	0,81%
CAD	74 290	0,74%
AUD	54 073	0,54%
KRW	40 912	0,41%
TWD	37 524	0,37%
BRL	26 861	0,27%
ZAR	23 488	0,23%
DKK	13 505	0,13%
SGD	11 817	0,12%
INR	9 846	0,10%
MXN	9 718	0,10%
THB	9 385	0,09%
IDR	8 839	0,09%
RUB	8 355	0,08%
NOK	7 289	0,07%
CLP	5 945	0,06%
MYR	4 897	0,05%
PLN	4 140	0,04%
PHP	3 175	0,03%
TRY	3 013	0,03%
NZD	2 996	0,03%
ILS	2 987	0,03%
COP	1 474	0,01%
QAR	1 402	0,01%
PEN	787	0,01%
AED	670	0,01%
HUF	410	0,00%
Totalt	2 698 361	26,94%

Kredit- och motpartsrisk

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

Den sammanlagda kreditrisken i trafikljusrapporteringen per sista december 2020 var 204 mkr (255 mkr).

Kreditriskexponering:

Tkr	Marknadsvärde 2020	Andel av total ränteportfölj 2020	Marknadsvärde 2019	Andel av total ränteportfölj 2019
AAA	3 312 259	70,52 %	3 336 085	71,6 %
AA+	73 145	1,56 %	59 593	1,3 %
AA	51 552	1,10 %	34 352	0,7 %
AA-	78 819	1,68 %	88 193	1,9 %
A+	208 086	4,43 %	184 137	4,0 %
A	247 586	5,27 %	67 567	1,4 %
A-	210 835	4,49 %	199 991	4,3 %
BBB+	68 969	1,47 %	104 375	2,2 %
BBB	316 454	6,74 %	418 266	9,0 %
BBB-	30 098	0,64 %	23 102	0,50 %
BB+	15 271	0,33 %	12 757	0,3 %
BB	2 887	0,06 %	1 029	0,0 %
Ingen rating	80 628	1,71 %	130 582	2,8 %
Summa	4 696 588	100 %	4 660 029	100 %

Likviditetsrisker

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

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

Löptidsanalys skulder:

Tkr	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	över 10 år	Totalt 2020	Totalt 2019
Försäkringsteknisk avsättning, diskonterad	-253 118	-1 240 021	-1 776 935	-4 527 016	-7 797 090	-7 350 298
Derivat, positiva värden	20 294	-	63 226	64 423	147 942	99 620
Derivat, negativa värden	-	-	-	-	-	-1 380
Övriga skulder	-146 523	-	-	-	-146 523	-111 381
Summa	-379 347	-1 240 021	-1 713 709	-4 462 593	-7 795 671	-7 363 439

*Derivat inkl. upplupen ränta

ALM-risk

ALM-risken definieras såsom risken att avkastningen från föreningens tillgångar inte uppfyller avkastningskraven på föreningens åtaganden, FTA, på lång sikt utan att bryta mot uppsatta risktoleranser. Detta kan leda till att föreningen tvingas placera om kapital vid ogynnsamma tillfällen vilket medför risk för framtida avkastningsnivåer och möjligheter till att generera återbäring.

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

Skuldtäckningsrisk

Enligt gällande regelverk ska VFF Pension ha tillgångar motsvarande de försäkringstekniska avsättningarna och dessa tillgångar ska föras i ett register, s.k. skuldtäckningsregister.

VFF Pension upprättar ett skuldtäckningsregister månadsvis och per 2020-12-31 var skuldtäckningsgraden 126%, d.v.s. 30% mer i skuldtäckningsgilla tillgångar än försäkringsteknisk avsättning.

Enligt VFF Pensions Skuldtäckningspolicyn ska skuldtäckningsgraden alltid uppgå minst till 100%. Vidare har interna nivåer på skuldtäckningsgraden fastställts och kring vem skuldtäckningsansvarig ska informera.

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

Solvensrisk

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

VFF Pension följer löpande upp solvensrisken och trafikljuset genom scenarieanalyser. Per sista december gällde följande scenarieanalys.

Stresstest enligt Trafikljusmodell:

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

Per 2020-12-31 redovisades följande uppgifter i trafikljusrapporteringen till Finansinspektionen. Detta är ett sätt att mäta de risker som VFF Pension utsätts för.

Trafikljusmodell	2020-12-31	2019-12-31
Ränterisk	-	6 376
Aktierisk	1 176 984	1 167 723
Fastighet	156 811	64 236
Kreditrisk	277 087	255 468
Driftskostnad	1 926	1 824
Dödlighet	37 437	33 088
Annulation	12 989	12 374
Bruttosumma kapitalkrav	1 663 233	1 541 089
Reduktionsfaktor	73,57 %	77,7 %
Total risk/kapitalkrav netto	1 223 624	1 198 127
Kapitalbuffert	1 825 891	1 994 323
Över/underskott	602 267	796 196
Rött ljus	Nej	Nej

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

Operativa risker

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

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

Följande risker har identifierats inom operativa risker:

- Processrisk
- Extern information
- IT-risker
- Affärsrisker

Processrisk

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

Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av de löpande rutinerna och att det finns rutinbeskrivningar. Verksamhets-systemet, VKS, används för att visualisera nyckelprocesser och berörda dokument såsom Instruktioner, rutinbeskrivningar och manualer.

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 blir en del av Compliancerapporten till styrelsen.

Kundinformation

För VFF Pension är det viktigt att de försäkrade får rätt information samt att den är enkel och transparent. VFF Pension får inte och ska inte ägna sig åt rådgivning utan den viktigaste uppgiften är att informera de försäkrade om pension i allmänhet. Risken finns att felaktig information skapar missnöjda kunder vilket kan skapa en risk för lägre förtroende från de försäkrade för VFF Pension.

IT-risk

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

Affärsrisken

Affärsrisker är risker som kan uppstå och gör det svårt för VFF Pension att följa sin verksamhet och affärsplan. Det finns en risk i att uppdragsgivarna väljer bort föreningen som försäkringsgivare eller t ex att regulatoriska krav gör det svårt för föreningen att driva affären. VFF Pensions styrelse sätter upp strategiska långsiktiga mål och risken är att dessa inte kan uppfyllas.

Compliancerisker

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

Följande risker har identifierats som compliancerisk:

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

Regelefterlevnadsrisk

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

Intern styrning och kontroll

Under året har verksamhetens styrts utifrån Finansinspektionens, FI, FFFS 2005:1 vad gäller styrning och kontroll. Föreskriften verkar för att finansiella bolag har en god kultur för styrning och kontroll. Det allmänna rådet ger råd för hur en god intern styrning och kontroll kan uppnås, hur risker bör hanteras och kontrolleras, hur en god regelefterlevnad säkerställs samt hur en oberoende granskningsfunktion, internrevision bör vara organiserad. Även hur uppdragsavtal, sk outsourcing, bör hanteras.

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

Risk för intressekonflikter

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

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

Fit & Proper

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

Outsourcing/uppdragsavtal

Med outsourcing avses verksamhet som vanligtvis utförs av understödsföreningar i egen regi men som har lagts ut på extern uppdragsgivare. För VFF Pension är det dock viktigt att även om verksamhet har lagts ut ska VFF Pension ha lika god intern styrning och kontroll av den utlagda verksamheten som för det som hanteras i egen regi. Det är även viktigt att Finansinspektionen kan fortsätta bedriva tillsyn även av den utlagda verksamheten.

VFF Pension upprättar alltid särskilda uppdragsavtal med motpart när verksamhet eller tjänster har lagts ut. Finansinspektionen informeras när nya avtal skrivs eller när väsentliga förändringar sker av befintliga avtal.

Politiska risker

Det händer mycket i VFF Pensions omvärld som kan vara svåra att förutse och påverka. För att bevaka händelser som kan påverka VFF Pension är föreningen aktiv medlem i Tjänstepensionsförbundet som i sin tur är medlem i Pension Europé. För VFF Pension gäller det att förutse dessa risker och hantera dem när styrelsen sätter sina strategier. Det gäller att bevaka omvärlden utifrån rollen som försäkringsgivare och arbetsgivare.

Mål och belöningsrisker

VFF Pension har inga rörliga ersättningar eller provisioner vilket gör att risken att medarbetare skulle ta onödigt höga risker för egen vinnings skull är eliminerad.

Not 3 Premieinkomst

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

Not 4 Kapitalavkastning, intäkter

Tkr	2020	2019
Utdelningar aktier och andelar	24 837	5 316
Ränteintäkter	65	199
Ränteintäkter, derivat	16 390	15 977
Valutakursvinster	55 521	87 641
Realisationsvinster (netto)		
Aktier och andelar	164 294	422 621
Räntebärande värdepapper	30 276	47 676
Övriga finansiella placeringstillgångar	122 981	10 602
Derivat	64 570	-
Övriga finansiella intäkter	26 323	35 842
Summa	505 257	625 874

Not 5 Orealiserade vinster på placeringstillgångar

Tkr	2020	2019
Aktier och andelar	30 150	488 750
Räntebärande värdepapper	47 517	71 058
Övriga finansiella placeringstillgångar	68 441	35 839
Derivat	70 728	74 821
Summa	216 836	670 468

Not 6 Försäkringsersättningar

Tkr	2020	2019
Utbetalda försäkringsersättningar	-201 409	-197 066
Annulationer och återköp	-92	-89
Summa	-201 501	-197 155

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



Not 7 Driftskostnader

Specifikation av resultatposten driftskostnader

Tkr	2020	2019
Driftskostnader i försäkringsverksamheten	-20 174	-19 255
Summa	-20 174	-19 255
Kostnader för kapitalförvaltningen	-4 024	-3 743
Summa totala driftskostnader	-24 198	-22 998

Specifikation av totala driftskostnader

Personalkostnader	-10 368	-10 007
Lokalkostnader	-364	-358
Övriga kostnader	-13 466	-12 633
Summa totala driftskostnader	-24 198	-22 998

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

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Tkr	2020	2019
KPMG		
Revisionsuppdrag	-375	-362
Övriga tjänster	-108	-64
Summa	-483	-426

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 8 Kapitalavkastning, kostnader

Tkr	2020	2019
Från driftskostnader omförda förvaltningskostnader	-4 024	-3 743
Räntekostnad	-1 488	-32
Valutakursförlust	-28 448	-29 712
Realisationsförluster		
Aktier och andelar	-18 411	-
Räntebärande värdepapper	-374	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-13 367	-6 494
Derivat	-97 896	-18 405
Övriga finansiella kostnader	-799	-72
Summa	-164 807	-58 458

Not 9 Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Tkr	2020	2019
Aktier och andelar	-154 774	-
Räntebärande värdepapper	-15 098	-
Övriga finansiella placeringstillgångar	-194 763	-
Derivat	-	-35 845
Summa	-365 635	-35 845

Not 10 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

2020 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tkr	Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Lånefodringar	Redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	3 369 728	-	-	3 369 728	3 369 728
Räntebärande värdepapper	4 938 885	-	-	4 938 885	4 938 885
Övriga finansiella placerings-tillgångar	1 455 114	-	-	1 455 114	1 455 114
Derivat		140 393		140 393	140 393
Likvida medel			249 039	249 039	249 039
Upplupna ränteintäkter	7 549	-	-	7 549	7 549
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	2 333	2 333	2 333
Summa	9 771 276	140 393	251 372	10 163 041	10 163 041

2020 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tkr	Skulder som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Livförsäkringsavsättning	-	-	-	7 797 090	7 797 090
Övriga skulder	-	-	147 217	147 217	147 217
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	3 386	3 386	3 386
Summa	-	-	150 603	7 947 693	7 947 693

2019 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tkr	Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Lånefordringar	Redovisat värde	Verkligt värde
Aktier och andelar	3 464 787	-	-	3 464 787	3 464 787
Räntebärande värdepapper	4 797 542	-	-	4 797 542	4 797 542
Övriga finansiella placeringstillgångar	1 086 986	-	-	1 086 986	1 086 986
Derivat	-	92 152	-	92 152	92 152
Likvida medel	-	-	375 609	375 609	375 609
Upplupna ränteutgifter	7 493	-	-	7 493	7 493
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	2 731	2 731	2 731
Summa	9 356 808	92 152	378 340	9 827 300	9 827 300

2019 Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tkr	Skulder som bestämts tillhöra kategorin	Innehav för handel	Övriga finansiella skulder	Redovisat värde	Verkligt värde
Livförsäkringsavsättning	-	-	-	7 350 298	7 350 298
Derivat	-	1 405	-	1 405	1 405
Övriga skulder	-	-	111 381	111 381	111 381
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	2 231	2 231	2 231
Summa	-	1 405	113 612	7 465 315	7 465 315

Nettoresultat per kategori av finansiella instrument

Tkr	2020	2019
Nettoresultat för tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället		
Aktier och andelar	27 486	1 001 177
Räntebärande värdepapper	80 813	134 854
Övriga finansiella placeringstillgångar	-1 519	45 340
Derivat	47 210	36 549
Övrigt	38 661	-15 880
Summa	192 650	1 202 040

Not 11 Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde

	2020			
tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>				
Aktier och andelar	3 369 727	-	-	3 369 727
Räntebärande	4 938 885	-	-	4 938 885
Övriga placering	695 936	311 145	448 033	1 455 114
Upplupna ränteutgifter	-	7 549	-	7 549
Summa	9 004 548	318 694	448 033	9 771 275
<i>Placeringstillgångar innehavda för handel</i>				
Derivat med positiva värden	7 936	132 457	-	140 393
Derivat med negativa värden	-	-	-	-
Summa	7 936	132 457	-	140 393
Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	9 012 484	451 151	448 033	9 911 668

Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde baserade på Nivå 3

	Nivå 3	2020
Ingående balans 2020-01-01	183 530	183 530
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	2 560	1 764
Köp	264 360	264 360
Uttag andelar	-2 418	-2 418
Summa	448 033	447 236

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.

Ingen överföring har skett mellan värderingsnivåerna under 2020.

2019

tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</i>				
Aktier och andelar	3 464 787	-	-	3 464 787
Räntebärande	4 797 542	-	-	4 797 542
Övriga placering	612 806	290 650	183 530	1 086 986
Upplupna ränteutgifter		7 493	-	7 493
Summa	8 875 135	298 143	183 530	9 356 808
Placeringstillgångar innehavda för handel				
Derivat med positiva värden	-	92 152	-	92 152
Derivat med negativa värden	-	-1 405	-	-1 405
Summa	-	90 747	-	90 747
Summa placeringstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	8 875 135	388 890	183 530	9 447 555

Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde baserade på Nivå 3

	Nivå 3	2019
Ingående balans 2020-01-01	89 469	89 469
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	5 214	5 214
Köp	93 850	93 850
Uttag andelar	-5 003	-5 003
Summa	183 530	183 530

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 lätt tillgängliga 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 det är 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 privat equity, ingår i aktier och andelar, eftersom de 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.

VFF Pension har både OTC-derivat, som klassificeras i nivå 2 men även standardiserade derivat som handlas på en börs och dessa klassificeras i Nivå 1.

Not 12 Avkastningsskatt

Tkr	2020	2019
Avkastningsskatt	-7 284	-6 318
Summa	-7 284	-6 318

Not 13 Aktier och andelar

tkr	2020		2019	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Aktier och andelar, Sverige	890 319	693 797	998 002	650 685
Aktier och andelar, Utlandet	2 479 408	1 748 137	1 973 658	1 283 163
Fastighetsfond	-	-	493 126	286 794
Summa	3 369 727	2 441 934	3 464 786	2 220 642

Not 14 Obligationer och andra räntebärande värdepapper

tkr	2020		2019	
	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde	Upplupet anskaffningsvärde
Andelar i räntevärdepappersfonder	4 430 641	4 151 283	4 325 116	3 500 630
Företagsobligationsfonder	508 244	485 320	472 426	528 378
Summa	4 938 885	4 636 603	4 797 542	4 029 008
<i>Varav noterade värdepapper</i>	<i>4 938 885</i>	<i>4 636 603</i>	<i>4 797 542</i>	<i>4 029 008</i>

Not 15 Övriga finansiella placeringar

tkr	2020		2019	
	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde
Hedgefonder	1 007 081	858 396	903 456	823 213
Fastighetsfonder, onoterat	448 033	440 689	183 530	182 726
Summa	1 455 114	1 299 085	1 086 986	1 005 939

Not 16 Derivat

Tkr	2020			2019		
	Nominellt	Verkligt värde	Verkligt värde	Nominellt	Verkligt värde	Verkligt värde
Ränterelaterade instrument		Tillgång	Skuld		Tillgång	Skuld
Swappar	1 290 000	120 100	-	1 290 000	79 359	1 405
Summa	120 100	-	-	79 359	1 405	-
Aktierelaterade instrument						
Svenska aktiederivat	150 000	657	-	200 000	68	-
Utländska aktiederivat	23 198	7 936	-	935 860	6 312	-
Valutaterminer	384 622	11 700	-	294 330	6 413	-
Summa	20 293	-	-	12 793	-	-
Totalt derivat	140 393	-	-	92 152	1 405	-

* Verkligt värde swappar är ex upplupen ränta på 7 549 tkr (7 493 tkr).

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

Utländska aktiederivat är sk standardiserade derivat och handlas via en börs. Övriga derivat är sk OTC-derivat och handlas inte via en börs.

Samtliga aktiederivat och utländska derivat har en återstående löptid på mindre än ett år medan swappar har en genomsnittlig återstående löptid om 9 (10) år.

VFF Pension har tecknat ramavtalet, ISDA-avtal, och CSA-avtal, Credit support annex, med olika motparter avseende OTC-derivat. För de OTC-derivat VFF Pension har ingått med motpart sker daglig värdering och utväxling av säkerheter sker. I de fall samtliga derivatavtal är positiva erhåller VFF Pension säkerhet från motpart och i de fall de är negativa betalar VFF Pension till motpart. VFF Pension har per sista december erhållit säkerhet i form av likvida medel på 135 500 tkr (101 200 tkr). Erhållen ställd säkerhet ingår i posten likvida medel i balansräkningen och motsvarande skuld ingår i posten övriga skulder i balansräkningen.

Ramavtalen mellan VFF Pensions och dess motparter tillåter netting dvs att om en av motparterna inte kan fullfölja en betalning så har den andra motparten rätt att säga upp alla utomstående derivatavtal under ramavtalet och genomföra en nettoavräkning mellan de marknadsvärden som de enskilda derivatavtalen har. VFF Pension har inte utnyttjat kvittningsrätten under 2020.

Not 17 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Tkr	2020	2019
Upplupen fondbolagsrabatt	1 806	2 232
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	527	499
Summa	2 333	2 731

Not 18 Livförsäkringsavsättning

Tkr	2020	2019
Ingående balans	7 350 298	6 808 292
Inbetalda premier	422 240	389 828
Utbetalda Försäkringsersättningar	-201 501	-197 155
Uppräkning med diskonteringsränta	98 926	68 509
Effekt av ändrad diskonteringsränta	171 403	326 259
Justering pga ändrad metod	-9 090	-
Avgiftsbelastning	-24 149	-23 690
Avkastningsskatt	-5 680	-6 812
Övrigt	-5 357	-14 933
Utgående balans	7 797 090	7 350 298
Förändring via resultaträkning	-446 792	-542 005

Not 19 Övriga skulder

Tkr	2020	2019
Leverantörsskulder	550	707
Avdragen skatt på pensioner	7 445	7 159
Erhållen säkerhet, derivatavtal	135 500	101 200
Övriga skulder	3 028	2 315
Summa	146 523	111 381

Not 20 Övriga förutbetalda intäkter och upplupna kostnader

Tkr	2020	2019
Upplupna semesterlöner och arbetsgivaravgifter	2 189	2 084
Övriga upplupna kostnader	1 197	147
Summa	3 386	2 231

Not 21 Medeltal anställda samt löner och andra ersättningar

Medelantalet anställda, Sverige	2020	2019
Kvinnor	8	8
Män	4	3,3
Totalt	12	11,3

Könsfördelning ledning	2020	2019
Styrelsen, kvinnor	2	2
Styrelsen, män	8	8
VD, kvinnor	1	1
Totalt	11	11

Kostnader för ersättningar till anställda

Tkr	2020	2019
Löner och andra ersättningar	6 857	6 411
Pensionskostnader	1 219	1 174
Sociala avgifter	1 839	2 200
Summa	9 915	9 785

Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	1 659	1 597
---	-------	-------

VDs ersättning och pensionskostnad ingår i ovanstående tabell. VDs pensionsplan är förmånsbestämd.

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

Lön och arvoden

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

På nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

Tkr	2020	2019
Verkställande direktör	1 575	1 599
– varav pensionskostnad	468	492
Styrelsens ordförande Glenn Bergström	43	42
Styrelseledamot Gert Andersson	43	42
Styrelseledamot Dan Lidesköld, sekreterare	50	49
Styrelseledamot Mikael Sällström	30	30
Styrelseledamot Peter Krantz, fr.o.m. jan. 2018	-	1
Styrelseledamot Hans Hansson	31	35
Styrelseledamot Håkan Jonsson	32	17
Summa	1 804	1 815

Styrelsearvoden för företagsrepresentanter tillfaller ledamotens arbetsgivare och inte styrelseledamot personligen. Företagsrepresentanterna har av sagt sig sitt arvode. Sekreterare erhåller ett fast belopp på 840 kr per protokoll. Utöver styrelsearvoden betalas 840 kr per möte till fullmäktiges representanter.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Mer om ersättningspolicy och personal går att läsa i förvaltningsberättelsen.

Not 22 Information om närstående

Som närstående definieras styrelseledamöter och ledning i VFF Pension och deras nära familjemedlemmar.

Not 23 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Tkr	2020	2019
Ställda säkerheter		-
<i>Säkerhet för ingångna derivatavtal</i>	135 500	101 200
Eventualförpliktelser	-	-
Åtaganden	730 497	189 300
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	9 858 250	9 537 496

Ställd säkerhet

Avser ställda likvida medel, ingår i likvida medel och övriga skulder i balansräkningen, för tecknade derivatavtal mot motpart i enlighet med ISDA och CSA avtal. Dessa säkerheter kan tas i anspråk om inte motpart skulle uppfylla sin del av avtalet

Åtaganden

VFF Pension har åtagit sig att investera i fonder enligt tecknade avtal men som ännu inte har skett.

Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning

Avser tillgångar till verkligt värde som ingår i skuldtäckningsregistret och som täcker det åtagande föreningen har gentemot de försäkrade.

Not 24 Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på -60 860 610 kr disponeras enligt följande:

Till Konsolideringsfond tages (kronor)	60 860 610
Summa	60 860 610

Not 25 Händelser efter balansdagen

I dagsläget ses ingen minskning av pandemins framfart och Sverige har blivit drabbat av både en andra och tredje våg sedan starten i mars 2020. Men i takt med att vaccin börjat rullas ut finns nu förhoppning om att kunna återgå till en mer normal tillvaro inom en inte allt för avlägsen framtid.

Pandemin har hittills inte haft någon väsentlig påverkan på VFF Pensions försäkringsbestånd och framtida påverkan bedöms också vara begränsad. Premieinflödet för 2021 ligger i linje med förväntat inflöde men aviserade personalminskningar inom Volvokoncernerna kan på sikt få viss påverkan.

VFF Pensions allokering av placeringstillgångar ligger sedan årsskiftet i linje med beslutad normalportföljen och fr o m 1 mars har återbäringsräntorna kunnat höjas som ett resultat av god avkastning och bra konsolideringsnivå. Under inledningen av 2021 har räntenivåerna höjts, vilket momentant påverkar avkastningen negativt men som på längre sikt är positivt för VFF Pension både vad gäller avkastning och utveckling av skulden. Pandemin har inte påverkat inriktningen inom kapitalförvaltningen utan arbetet med diversifiering av portföljen fortsätter som planerat under 2021, vilket kommer att bidra till ytterligare stabilisering av portföljen.

Den extra solvensrapportering som Finansinspektionen begärt in från Tjänstepensionsföreningarna sedan mars 2020 fortsätter även under 2021 men rapporteringstillfällena har glesats ut till en gång per månad.

För att minska risken för smittspridning och för att säkra att verksamheten kan fortgå utan störningar är VFF Pensions medarbetare fortsatt indelade i två grupper som alternerar mellan arbete på kontoret och arbete hemifrån.

VFF Pension har inte omprövat värderingen per siste december 2020 utifrån händelser som har skett efter balansdagen.

Styrelsens undertecknande



Göteborg den 31 mars 2021

Glenn Bergström
Ordförande

Dan Lidesköld
sekreterare

Mikael Sällström

Dennis Ågren

Hans Hansson

Eva Christianson

Christina Munk-Hemberg

Håkan Jonsson

Jakob Nilsson

Gert Andersson

Marie Hagstedt
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 april 2021

Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor

Sigge Kleen
Auktoriserad revisor

Ordlista och definitioner

Duration

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

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

Förvaltningskostnadsprocent

Förhållandet mellan driftskostnader och placeringstillgångarnas genomsnittliga värde multiplicerat med 100.

Kapitalbas/Solvensmarginal

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

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

Kollektivt konsolideringskapital

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

Kollektiv konsolideringsgrad

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

Kollektiv konsolideringsgrad %

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

Konsolideringskapital

Eget kapital och återbäringsmedel inklusive övervärden.

Livförsäkringsavsättning

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

Ränteswap

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

Solvenskvot

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

Solvensmarginal

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

Solvensgrad

Försäkringsföreningens tillgångar till verkligt värde i förhållande till föreningens livförsäkringsavsättningar.

Totalavkastning

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

Traditionell försäkring

Pensionsförsäkringen garanterar en viss ränta f_n 0,7%.

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



vff
PENSION

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