

Årsredovisning 2021



Innehålls förteckning



VD har ordet	4
VFF Pensions vision och uppdrag	6
Förvaltningsberättelse	8
Disposition av årets resultat	26
Finansiella rapporter	28
Femårsöversikt	29
Resultaträkning 1 januari – 31 december	30
Balansräkning	31
Redogörelse för förändringar i eget kapital	32
Resultatanalys per försäkringsgren	32
Noter till de finansiella rapporterna	34
Styrelsens undertecknande	59

VFF Pension Tjänstepensionsförening

Postadress
VFF Pension, TSG:5
405 08 Göteborg

Telefon
+ 46 (0)31-661210

E-post
vff@volvo.com

Org. nr
816400-4056

Besöksadress
Theres Svenssons Gata 15

Telefax
+ 46 (0)31-661661

Internet
www.vffpension.se

VD har ordet

” När jag blickar tillbaka på år 2021 ser jag ett bra och händelserikt år. Vi startade året som en ombildad tjänstepensionsförening med nytt namn, VFF Pension Tjänstepensionsförening, och driver nu verksamheten under den nya lagen för tjänstepensionsföretag, TPL.



Året som gått

Pandemin som skulle ta slut i samband med att vaccinet rullades ut fortsatte tråkigt nog att påverka oss. Vi har följt folkhälsomyndighetens rekommendationer vilket innebar fortsatt distansarbete och begränsat antal fysiska möten. Trots detta har allt fungerat väldigt bra för oss under året. Vi ser även att distansarbete till viss del kan vara positivt för både miljön, verksamheten och våra medarbetare.

Totalavkastningen för året slutade på 9,8 % vilket vi är nöjda med. Den goda avkastningen har möjliggjort höjd återbäringsränta vid tre tillfällen under året. Det har också inneburit stärkta nyckeltal vilket möjliggör att vi kan ta mer risk och därmed ge oss förutsättningar att öka den förväntade avkastningen framöver vilket är roligt.

Hållbarhet är fortsatt viktigt för oss och vi har under 2021 sett att påverkansarbete genom dialog med förvaltare fortsätter att ge bra resultat och att renhetsgraden i våra befintliga investeringar är bättre än någonsin. I våra kontakter med olika förvaltare ser man genomgående ett tydligt fokus på hållbarhet och klimatavtryck vilket vi ser som väldigt positivt för hela kapitalmarknaden. Vi har under året tagit fram en hållbarhetspolicy som finns publicerad på vår hemsida och beskriver hur verksamheten arbetar med hållbarhet. Vi är fullt medvetna om att det går att göra ännu mer, att arbete med hållbarhet är viktigare än någonsin och vi kommer lägga stort fokus på hållbarhet även i framtiden.

Vi har under året haft flertalet pensionsavgångar vilket resulterat i både internrekrytering och externrekrytering. Organisationsförändringarna har fallit väldigt väl ut och vi är mycket nöjda med vår organisation som den ser ut idag. Utöver organisationsförändringar har vi även flyttat till ny kontorslokal inom samma område på Lindholmen i Göteborg, vilket passar oss väldigt bra.

Vår tidigare VD Marie Hagstedt är en av dem som under året har valt att pensionera sig. Marie har alltid varit väldigt uppskattad av både styrelse, medarbetare och samarbetspartners. Vi kommer alla att sakna Marie för hennes kompetens och personlighet och önskar henne en härlig tid som pensionär.

Framtid

I skrivande stund inträffar något helt överkligt; Ryssland invaderar Ukraina! Detta är framför allt en fruktansvärd humanitär katastrof och vi lider med folket i Ukraina.

Sett till denna katastrof så känns annat mindre viktigt, men kriget påverkar oss även i form av en osäkrare finansiell marknad framöver.

I övrigt så arbetar vi för fullt med årsrapportering till FI och EIOPA/ECB vilket är den sista delen av övergången till vårt nuvarande regelverk, TPL. Vi ser fram emot fortsatt utveckling av verksamhetens arbete med hållbarhet och hoppas verkligen att detta skall vara det år där den långdragna pandemin äntligen får ett slut.

För egen del är jag väldigt glad att ha fått förmånen och förtroendet att ta över rollen som VD för verksamheten och kommer att göra allt jag kan för att driva VFF Pension framåt på bästa sätt.

Med detta sagt så vill jag rikta ett stort tack till styrelse, samarbetspartners och mina medarbetare för ett riktigt väl utfört arbete under 2021!

Göteborg 2022-03-31

Conny Granbom, VD

VFF Pensions vision och uppdrag

VFF Pensions vision

- VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.

VFF Pensions uppdrag

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

VFF Pensions mål

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

VFF Pensions affärsidé

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



Förvaltnings berättelse

Styrelsen och Verkställande direktören för VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2021.



Ägarförhållande

VFF Pension är en ömsesidig tjänstepensionsförening som ägs av de försäkrade, medlemmarna. Detta innebär att allt överskott går tillbaka till medlemmarna.

1 januari 2021 ombildades VFF Pension till en tjänstepensionskassa och bedrivs sedan dess under lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag.

VFF Pensions säte är i Göteborg, Sverige.

Verksamheten

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

Verksamheten startades 1988 då Volvoanställda 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.

Produkter

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

Avtalspension SAF-LO är en tjänstepension som grundar sig på kollektivavtalet mellan Svenskt Näringsliv och LO. VFF Pension har tidigare varit ett valbart alternativ för anställda som omfattas av avtalet inom 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 är en pensionsförsäkring för anställda inom AB Volvo och Volvo Cars men är stängd för nyteckning och inbetalning av premier.

Väsentliga händelser 2021

Ny VD och styrelseledamot

Under året avtackades tidigare VD Marie Hagstedt eftersom hon gick i pension. Styrelsen har utsett Conny Granbom till ny VD och han tillträdde 1 juni. Utöver det har det varit en pensionsavgång i styrelsen varvid en ny ledamot har utsetts.

VFF Pension har även haft ytterligare två pensionsavgångar under året och det har skett en del interna förändringar i organisationen men även nyrekryteringar.

Pandemi

Även 2021 blev tyvärr ännu ett år präglat av pandemin med ett par perioder av hemarbete. VFF Pension har bevakat och efterföljt de rekommendationer som Folkhälsomyndigheten har haft under året. Verksamheten har klarat pandemin bra då föreningen har haft välutvecklade system på plats för att kunna arbeta på distans. Under året har även detta arbete stärkts upp för de system som har upplevts vara mindre effektiva vid distansarbete.

Regelverksförändring på grund av ny lag för tjänstepension

Ombildningen av försäkringsförening till tjänstepensionsförening föranledde att föreningen heter VFF Pension Tjänstepensionsförening sedan den 1 januari 2021.

- 2019 15 december – Lagen om tjänstepensionsföretag (2019:742) träder i kraft. Genom lagen har EU:s andra tjänstepensionsdirektiv implementerats i svensk rätt. Lagen kompletteras med föreskrifter från Finansinspektionen.
- 2020 i april – VFF Pension ansöker om att få ombildas till en tjänstepensionsförening.
- 2020 i december – VFF Pension godkänns som tjänstepensionsförening av Finansinspektionen.
- 2021 1 januari – VFF Pension blir en tjänstepensionsförening.

Hållbarhetsarbete

Fokus för VFF Pensions hållbarhetsarbete under 2021 har varit att fortsätta integrera hållbara investeringar i portföljen men även att börja anpassa verksamheten mot att uppfylla hållbarhetsregleringar som tar sikte mot den av EU fastställda disclosure och taxanomiförordningen. VFF Pension har i många år haft hållbarhet som ett viktigt kriterium vid nya investeringar i portföljen men under 2021 stärktes detta arbete genom att föreningen tog fram en Hållbarhetspolicy och började följa upp portföljen mot discolureförordningen. Mer om detta finns att läsa om i *VFF Pensions Hållbarhetsrapport 2021*, som finns publicerad på hemsidan.

Resultatet 2021

Totalresultatet för 2021 uppgick till 1 478 035 tkr (-60 861 kr). Den främsta bidragande orsaken till resultatet är den goda avkastningen som bidrog med 999 mkr (192 mkr).

Förändringen av den försäkringstekniska avsättningen, FTA, har bidragit positivt till resultatet med 292 mkr som en följd av höjda räntor under året.

Premieinbetalningar ökar marginellt med 322 tkr jämfört med året innan.

Utbetalningar av försäkringsersättningar ökar med drygt 7 miljoner jämfört med föregående år.

Driftskostnader ökar med 192 tkr jämfört mot föregående år.

Totalt resultat 2021
1 478 mkr

Försäkringsteknisk avsättning, FTA

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

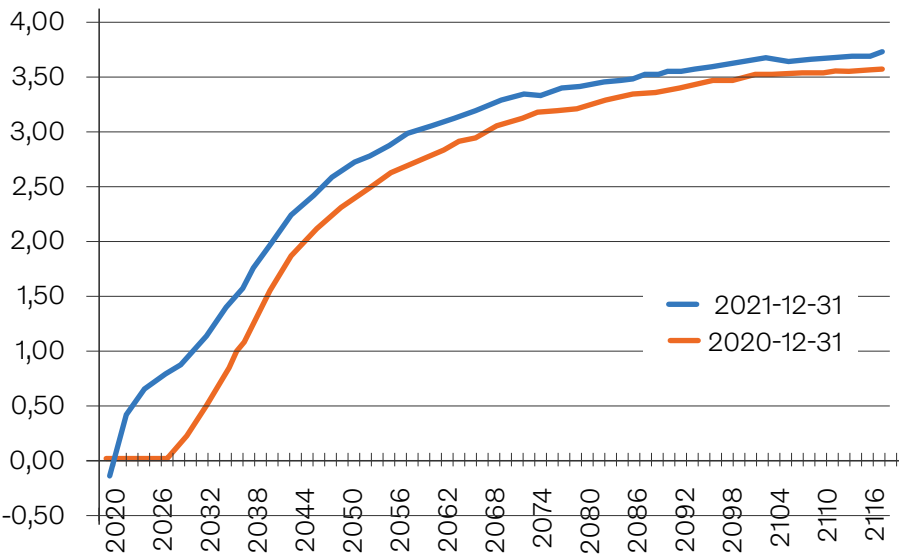
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF Pension har per bokslutsdatumet 2021 använt FI:s tillfälliga räntekurva.

Vid ränteförändringar påverkas de försäkringstekniska avsättningarna mer än tillgångarna p.g.a. skillnader i löptid och framtida utgifter som består av pensionsutbetalningar, omkostnader och avkastningsskatt.

De försäkringstekniska avsättningarna är följande per sista december:

Belopp i tkr	2021	2020
PLUSpension	1 645 431	1 811 751
SAF-LO	203 733	226 058
Volvo Företagspension	5 522 047	5 614 503
Alternativ ITP-T10	133 388	144 778
Totalt	7 504 599	7 797 090

Diskonteringsräntekurvan som har använts är följande:



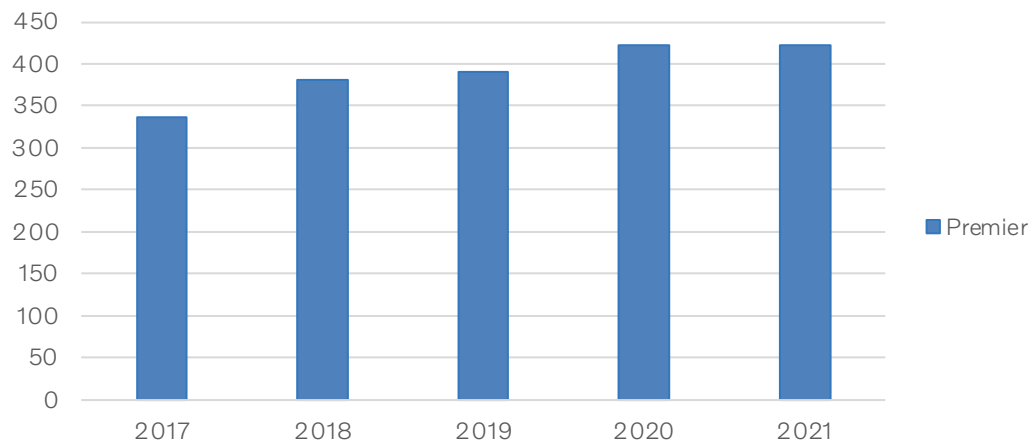
Försäkringsverksamheten

Premievolymen uppgick till 2021 till 422 mkr där samtliga inbetalningar avser inbetalningar till Volvo Företagspension. Alla premier ses som löpande engångsinbetalningar.

Utbetalda garanterade pensioner var 208 mkr och utöver dessa har 87 mkr utbetalats i form av återbäring.

VFF Pensions antal försäkrade var per siste december 98 185 personer, vilket är en ökning med ca 1% sedan föregående år. Tillsammans hade de försäkrade 127 197 försäkringar.

Premieinkomst, mkr:



VFF Pension har fyra produkter:

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

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

Antal försäkrade 2021-12-31
98 185

Premieinkomst 2021, mkr
422 mkr

Volvo Företagspension

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

Volvo Företagspension kan inte återköpas eller flyttas till annan försäkringsgivare.

Per siste december 2021 hade 91 446 personer 92 350 försäkringar i Volvo Företagspension.

Samtliga inbetalda premier till VFF Pension på 422 mkr avser inbetalningar till Volvo Företagspension och de fördelar sig på nedan premietyper.

Belopp i tkr	Totalt 2021	Totalt 2020
Ordinarie premie	368 920	347 479
Avsättning från tidbanker	47 726	37 689
Bonusväxling	-	26 472
Tjänsteårsgratifikation	5 931	10 600
Summa	422 577	422 240

Under 2021 har 99 794 tkr betalats ut i garanterad pension såsom försäkringersättning och ytterligare 17 618 tkr i återbäring.

Avtalspension SAF-LO

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

Per siste december 2021 hade 2 218 personer 2 219 försäkringar i SAF-LO.

Under 2021 har 8 691 tkr betalats ut som garanterad försäkringsersättning, av dessa avser 7 563 tkr garanterad pension och 1 127 flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har 981 tkr betalats ut i återbäring.

20 personer har valt att flytta sin försäkring till annan försäkringsgivare vilket sker via valportalen FORA.

Alternativ ITP T10

Alternativ ITP T10 är en tjänstepensionslösning för anställda inom AB Volvokoncernen och Volvo Cars som omfattas av ITP-planen och har uppfyllt kraven för s.k. särskild ITP. Sedan 2011 är VFF Pension inte längre valbar som försäkringsgivare för T10.

Per siste december 2021 hade 182 personer lika många försäkringar i T10.

Under året har 5 279 tkr betalats ut i garanterad pension och ytterligare 852 tkr i återbäring.

PLUSpension

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

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

Per siste december 2021 hade 31 785 personer 32 446 försäkringar i PLUSpension.

Under 2021 har 94 634 tkr betalats ut i försäkringsersättning, varav 95 262 avser garanterad pension, 58 tkr återköp och 314 tkr flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har 68 126 tkr betalats ut i återbäring.

Den försäkrade har rätt att flytta sitt försäkringskapital till annan försäkringsgivare och under året valde 4 personer att flytta 83 tkr.

PLUSpension innefattar även en s.k. ringa andel försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar utan klassas som övrig försäkringsverksamhet. Denna ringa andel består av ett mindre antal pensionsförsäkringar som inte har någon koppling till tjänst i produkten.

Denna ringa andel utgörs av ca 43 mkr i försäkringskapital och ca 35 mkr av FTA vilket är 0,47 % av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,5 miljarder kr per 2021-12-31.

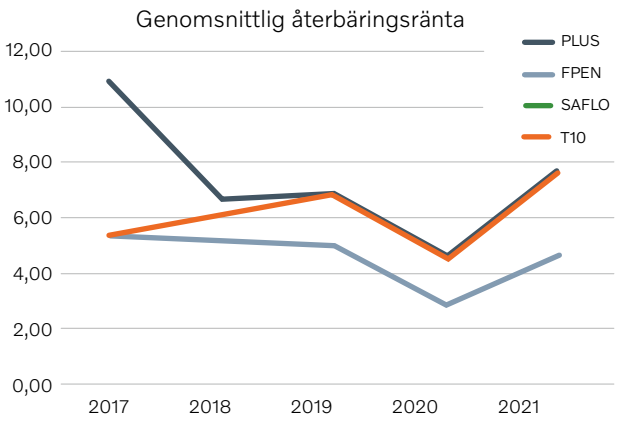
Återbäringsräntan

Under året har återbäringsräntan justerats vid 3 tillfällen. Det är VD som tillsammans med föreningens aktuarie löpande ser över återbäringsräntorna och justerar månadsvis vid behov.

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

Under året har följande återbäringsräntor gällt:

	PLUSpension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
Januari –februari	5 %	3 %	5 %	5 %
Mars-april	6 %	4 %	6 %	6 %
Maj-augusti	8 %	5 %	8 %	8 %
September-december	10 %	6 %	10 %	10 %
Genomsnittlig under året	7,6 %	4,7 %	7,6 %	7,6 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	6,1%	4,1 %	6,1 %	6,1 %



Nyckeltal

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

Belopp inom parentes i Förvaltningsberättelsen avser jämförelsesiffror för föregående år samma period.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått för hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och genomsnittligt marknadsvärde på tillgångar. För 2021 uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,19 % (0,22 %).

Förvaltningskostnadsprocent 2021

0.19 %

Garanterad ränta traditionell försäkring

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

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

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

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår till 2,16 % (2,26 %) per sista december 2021.

Konsolideringsgrad

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

Konsolideringsgrad 2021

120 %

Konsolideringen har varit fortsatt god under året och var 120 % (116 %) vid utgången av året för hela föreningen. Konsolideringsgraden varierar mellan de olika produkterna.

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

Solvensgrad

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

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

Solvensgraden var vid utgången av året 148 % (129 %) för hela föreningen. Solvensgraden varierar mellan de olika produkterna.

Solvensgrad vid utgången av 2021

148 %

Risikkänsligt kapitalkrav, RKK

Från 1 januari 2021 beräknar VFF Pension ett riskkänsligt kapitalkrav, RKK, som utgår från 8 kap lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag samt Finansinspektionens föreskrift (2019:21) tjänstepensionsföretag. RKK ska utgöra den minsta storleken på kapitalbasen som krävs för att VFF Pension med 97 procent sannolikhet ska ha tillgångar som under kommande 12 månader täcker värdet av åtaganden gentemot de försäkrade och andra ersättningsberättigade. RKK ska även anta att föreningen kommer fortsätta bedriva verksamheten.

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

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

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

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

- Långlevnads- och dödlighetsrisk
- Sjuklighetsrisk
- Annullationsrisk
- Kostnadsrisk

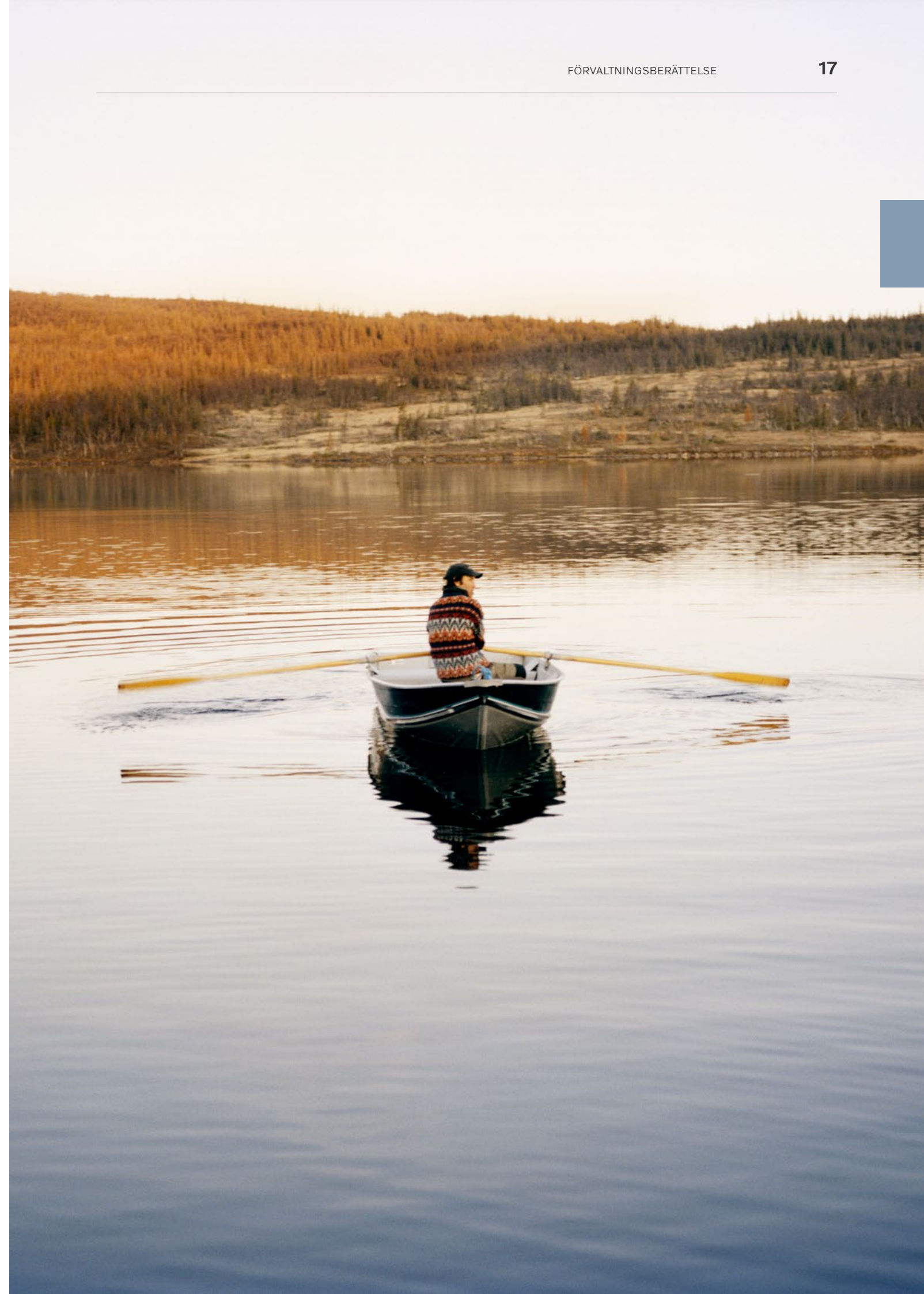
Kapitalkravet för operativ risk beräknas med beaktande av de operativa risker som VFF Pension är utsatt för och som inte har beaktats vid beräkning av kapitalkravet vid beräkning av marknads- eller försäkringsrisk.

Kvoten visar kapitalbasen i förhållande till det riskkänsliga kapitalkravet och den var 2,18 per siste dec 2021.

Minimikapitalkrav

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

Kvoten visar kapitalbasen i förhållande till minimikapitalkravet och den var 11,9 per siste dec 2021.



Kapitalförvaltning

Kapitalmarknader under 2021

På sitt sätt har 2021 varit lika svårt att förutse som 2020 var. Man fortsatte att navigera i pandemin och dess effekter på ekonomin och marknaderna. Men man såg också en del positiv och betydande utveckling. Under året präglades de finansiella marknaderna av frågan när centralbankernas expansiva penningpolitik och den expansiva finanspolitiken skulle komma att normaliseras allt eftersom det blev tydligt att ekonomin var tillbaka på nivåer före pandemin, om inte på högre nivåer. Hög inflation till följd av kapacitetsbrist och flaskhalsar i form av fraktkaos och komponentbrist ledde till att frågan om penningpolitikens normalisering intensifierades under slutet av året. Klimatomställningen har också varit i fokus under 2021 till följd av fortsatt arbete med att styra investeringar mot hållbara projekt och verksamheter.

Globala räntor steg mellan 0,6 % och 0,8 % under året. Svenska aktier steg med 39 % och globala aktier steg med 18 % mätt i dollar 2021.

Investeringsriktlinjer

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

Riktlinjerna ses över årligen och fastställs av styrelsen. Inför revideringen av riktlinjerna genomförs en ALM analys (Asset Liability Management) med syfte att identifiera den långsiktiga strategiska normalportfölj som är bäst anpassad för att uppnå de övergripande målen i kapitalförvaltningen med hänsyn tagen till gällande regelverk. Resultatet av analysen ligger till grund för Investeringsriktlinjerna och de strategiska beslut som styr den långsiktiga förvaltningsinriktningen.

Styrelsen ansvarar för den fastställda strategiska allokeringen och limiter, taktisk allokering och risker samt vilka tillgångsslag som ska ingå i förvaltningen. Styrelsen har delegerat till ett arbetsutskott (AU) att ansvara för löpande beslut om förändringar inom uppsatta ramar. AU ansvarar också för att föreslå förändringar av placeringsriktlinjerna, vilka sedan beslutas av styrelsen.

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

I samband med VD bytet i juni beslutades att ansvaret för kapitalförvaltningen skulle ligga under kapitalförvaltningschefen. Under året anställdes en kapitalförvaltningschef som formellt tog över ansvaret från 2022-01-01.

Förvaltningens mål

Stabil, ansvarsfull 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 återbärning 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 integrera 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 beslutade risktoleransnivåer för den s.k. Riskkapitalkvoten (RKK) som definieras som kapitalbasen genom det riskkänsliga kapitalkravet. Det betyder att risknivån i totalportföljen inte ska vara högre än det som anges i TPL, vilket innebär att storleken på kapitalbasen ska minst uppgå till det riskkänsliga kapitalkravet plus en marginal. Risktoleransnivå för RKK ska som lägst uppgå till 1,0 med en nedre risktoleransnivå på 1,15 och en övre risktoleransnivå på 1,5. För att säkerställa att riskaptiten är i linje med de uppsatta toleransnivåerna för RKK arbe-

tar kapitalförvaltningen med scenarioanalyser och riskmått som hedgegrad. Framträdande risker förknippade med VFF Pensions RKK är kortsiktiga och långsiktiga förändringar i marknadsräntor och aktiekurser.

Hedgegrad är ett mått på känsligheten i förändringen av marknadsvärdet för räntor respektive aktier och hedgegrad för ränterisken och aktiekursrisken uppgick till 45 % (61 %) respektive 0 % (15 %) per sista december 2021. För scenarioanalys per sista december 2021 se not 2.

Räntederivat tecknas för att hantera matchningsrisken för ränterisk mellan tillgångar och skulder vid ett eventuellt räntefall. För att minska risken i aktieportföljen vid ett aktiekursfall tecknas aktieskydd.

Förändringar under året

Vid ingången av året justerades den procentuella fördelningen i normalportföljen genom att den alternativa portföljens andel ökades med två procent samtidigt som ränteportföljens och aktieportföljens andelar minskades med en procentenhet. Detta var en anpassning till den fortsatta uppbyggnaden av den onoterade portföljen, vilket utgör en del av den alternativa portföljen.

Under året har fokus fortsatt att ligga på att förbättra diversifieringen och att fortsätta att integrera hållbara investeringar i totalportföljen. Det har inneburit att två globala företagsobligationsinvesteringar, en global systematisk multifaktoraktiestrategi, en infrastrukturstrategi och två svenska småbolagsstrategier har ingåtts. Samtliga förvaltare har valts in för bland annat deras höga krav och ambition för hållbarhet. Läs mer om investeringarnas hållbarhet i *VFF Pensions Hållbarhetsrapport för 2021*.

Under andra kvartalet renodlades strategier som har som huvudsyfte att hantera matchningsrisken i totalportföljen vilket innebar att en långräntefond flyttades från externportföljen till internportföljen.

Under tredje kvartalet avyttrades samtliga aktieskydd.

Portföljens* fördelning per siste december 2021 och exkl. derivat:

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Fördelning	Normalfördelning
Räntor	4 885 124	44%	52%
Aktier	3 645 385	33%	34%
Alternativa investeringar	1 879 824	17%	14%
Totalt extern portfölj	10 410 332		

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

Avkastning

Föreningens förvaltning avkastade 9,8 % (1,7 %) under det gångna året, vilket innebär en årlig avkastning på 6,2 % under de senaste fem åren. Värdet på de samlade placeringstillgångarna uppgick till 11,1 miljarder kronor (10,0) inkl. portföljens kassa.

Den globala aktieportföljen, svensk aktieportfölj och de alternativa investeringarna bidrog positivt medan ränteportföljen bidrog negativt.

Totalavkastningstabell

Totalavkastningen för portföljen inklusive derivat och portföljens kassa var 9,8 % (1,7 %) per sista december 2021. Se nedan tabell.

Totalavkastning

	Marknadsvärde (Mkr)		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Räntebärande placeringar	5 612	5 299	50 %	52 %	-2,9 %	3,0 %
Aktier	3 645	3 380	33 %	34 %	31,9 %	0,3 %
varav svenska	1 098	891	10 %	9 %	38,1 %	13,2 %
varav globala	2 547	2 489	23 %	25 %	28,9 %	-0,6 %
Alternativa placeringar	1 873	1 452	17 %	14 %	8,2 %	5,4 %
varav reala tillgångar*	710	445	6 %	4 %	12,2 %	0,8 %
Summa	11 130	10 131	100 %	100 %	9,8 %	1,7 %

* Reala tillgångar består av onoterade fastighet- och infrastrukturinvesteringar

Räntebärande placeringar

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde inklusive derivat till 5 612 mkr (5 299 mkr). Ränteportföljen består av fem obligationsfonder och fyra företagsobligationsfonder med en genomsnittlig kreditvärdighet motsvarande minst investment grade. Avkastningen för året inklusive derivat slutade på -2,9 % (3,0 %), och exklusive derivat -1,4 % vilket är något under portföljens jämförelse-index på -1,1 %. För kreditriskexponering, se not 2.

Aktier

Innehaven i den svenska aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 1 098 mkr (891 mkr) och avkastningen slutade på 38,1 % (13,2 %) medan jämförelseindex SIX PRX uppgick till 39,3 %. Under året har portföljen till största delen legat i indexförvaltning. Under andra halvåret gjordes förändringar av den aktiva småbolagsexponeringen, och i samband med detta arbete ökades den aktiva småbolagsexponeringen något. Vid utgången av året bestod svenska aktieportföljen av en svensk hållbarhets indexfond och två aktiva småbolagsfonder.

Den globala aktieportföljen inklusive derivat uppgick vid årets slut till 2 547 mkr (2 489 mkr) och avkastningen slutade på 28,9 % (-0,6 %) medan portföljens jämförelseindex MSCI ACWI NDR uppgick till 30,7 %. Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras med svag utveckling i globalt hållbarhetsindex jämfört med MSCI ACWI. Under första halvåret avyttrades tillväxtmarknadsfonden och en infrastrukturfond. Vid utgången av året utgjordes den globala portföljen av två Paris Aligned indexfonder och två aktivt förvaltade fonder, varav en global systematisk multifaktorfond och en global småbolagsfond.

Totalavkastning
vid utgången av 2021

9,8%

Alternativa investeringar

Vid utgången av året uppgick portföljen till 1 873 mkr (1 452 mkr) och avkastningen slutade på 8,2 % (5,4 %). 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. Under året har den reala andelen i den alternativa portföljen ökat från 4,4 % till 6,4 %.

Valutor

Valutarisken är främst koncentrerad till den globala aktieportföljen och ett par av de onoterade investeringarna. Total valutakursriskexponering uppgick till 25,3 % där exponeringen mot USD utgör 12,8 % och exponeringen mot EUR utgör 4,3 %. Resterande utgörs av olika valutor vilka framgår av risknoten. Under året har den svenska kronan försvagats kraftigt med 11 % mot USD och 3 % 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 hantera matchningsrisken av t ex en ökad ränterisk i FTA som uppstår vid fallande räntor. Vid årsskiftet var den regulatoriska hedgegraden 45 %.

Under året avyttrades samtliga aktiederivat.

Clearing av derivat

Under 2021 gick VFF Pension över till att handla standardiserade aktiederivat och använda central motpartsclearing för derivataffärer. Det innebär att VFF Pensions motpart blir ett centralt clearinghus (f.n. LCH) som garanterar att affären fullgörs genom att agera som motpart till både köparen och säljaren. För att clearinghuset ska ta på sig motpartsrisken tar clearinghuset in säkerheter från motparterna, i form av likvida medel, som ska användas om en motpart exempelvis går i konkurs eller på annat sätt inte kan fullgöra sina åtaganden. Säkerhetskravet beräknas fram av LCH på daglig basis och ger ett dagligt säkerställande. För att hantera ställandet av säkerhet har VFF Pension tecknat avtal med en clearingmäklare.

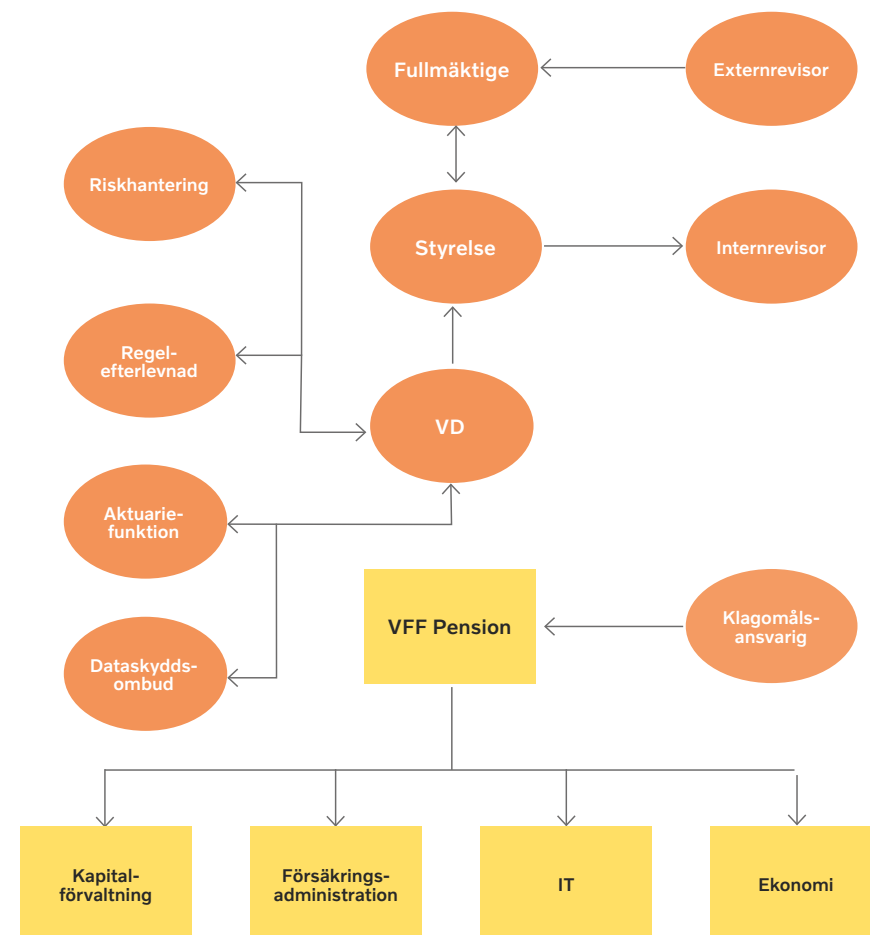
Hållbarhetsrapport VFF Pension

VFF Pension har avgivit en *Hållbarhetsrapport 2021* separat från Årsredovisningen som finns att läsa i sin helhet på www.vffpension.se.



VFF Pensions organisation

Från juni 2021 gäller följande organisatoriska struktur för VFF Pension:



Personal

Per 31 december 2021 var 13 (12) personer anställda i föreningen, 7 (8) kvinnor och 6 (4) män.

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

- aktuariefunktion
- funktion för reglefterlevnad
- funktion för riskhantering
- funktion för intern revision

Ersättningspolicy, ersättningar och förmåner till nyckelpersoner

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Osäkerhetsfaktorer och risker

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

Genom att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera risker skapar styrelsen tillsammans med organisationen förutsättningar för att verksamheten har ett kontrollerat risktagande och bedrivs på ett sunt sätt. Verksamhetens risktagande styrs även av legala krav såsom till exempel kapitalkrav och skuld-täckning.

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

De prioriterade målen för 2021 och tre år framåt är:

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

Risker

VFF Pension påverkas av olika risker inom områdena försäkring, kapitalförvaltning och verksamheten och därför är riskhanteringen en central funktion inom föreningen.

Den högst skattade risken för VFF Pension är de finansiella riskerna som är kopplade till förvaltningen av föreningens tillgångar och föreningens avkastningskrav. Dessa påverkas starkt av utvecklingen på aktie och räntemarknaden i både Sverige och utlandet. Förändringar på de svenska räntorna har även stor påverkan på värdet av föreningens försäkringstekniska avsättning som även påverkar föreningens kapitalbas och riskkänsliga kapitalkrav. Vid fallande räntor ökar den försäkringstekniska avsättningen och vid stigande räntor sjunker den.

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

Förväntad framtida utveckling

VFF Pension har ombildats till en tjänstepensionsförening och den nya regleringen är mer anpassad för långsiktiga åtaganden som tjänstepensioner är. Men det sker kontinuerliga förändringar inom olika regelverk som påverkar föreningen och kan kräva förändringar av verksamheten och det är alltid utmanande för en liten organisation att hålla en aktiv omvärldsbevakning. Därför är det fortsatt viktigt för VFF Pension att fortsätta arbetet med att effektivisera så att vi kan hålla kostnaderna nere för våra försäkrade.

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

ERSAn visar att VFF Pensions kapitalbas är stark och att föreningen kan fortsätta bedriva verksamheten och uppnå målen även om de oförutsedda händelserna skulle inträffa.

VFF Pension arbetar ständigt med att integrera hållbarhetsmål så att de blir en naturlig del av verksamheten och detta arbete är något som kommer prioriteras de närmaste åren. Inte bara för att uppfylla regelverken utan för att VFF Pension vill vara en del av lösningen när det kommer till hur vi använder vår planets resurser.



De prioriterade målen för 2021 och tre år framåt är:

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

Ledning/Styrelse

I juni 2021 övertog Conny Granbom VD-rollen från Marie Hagstedt som gick i pension.

Styrelsen

Under 2021 har styrelsen haft 8 ordinarie styrelsemöten samt ett 1 konstituerande möte. VFF Pensions fullmäktige har haft 1 ordinarie årsmöte i maj.

I oktober 2021 genomförde styrelsen en strategidag där framtida strategiska frågeställningar stod på agendan.

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

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

Utöver styrelsen finns ett fullmäktige med ytterligare 6 fackliga företrädare samt ett Arbetsutskott. Arbetsutskottet fokuserar på kapitalförvaltningsfrågor och har haft 8 möten under året.

Revisionsutskottet består av 4 styrelsemedlemmar och har haft 2 möten under 2021.

Revisorer

VFF Pension har utsett KPMG till revisionsfirma och huvudansvarig revisor är Mikael Ekberg.

Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på 1 478 035 466 kr för VFF Pension Tjänstepensionsförening disponeras enligt följande:

Till konsolideringsfonden **1 478 035 466 kr**

Styrelsen



Glenn Bergström



Gert Andersson



Hans Hansson



Christina Munk-Hemberg



Mikael Sällström



Eva Christianson



Jakob Nilsson



Dennis Ågren



Håkan Jonsson



Sten Henricsson

Finansiella rapporter

Femårsöversikt

Belopp i tkr	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat					
Premieinkomster	422 577	422 240	389 828	381 722	336 944
Kapitalavkastning, netto	999 325	192 650	1 202 039	35 555	362 023
Försäkringsersättningar	-208 480	-201 501	-197 155	-191 278	-184 003
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 213 422	413 389	1 394 712	225 999	514 964
Årets resultat	1 478 035	-60 861	827 134	-183 120	272 548
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar till verkligt värde	10 751 742	9 904 120	9 441 467	8 250 705	8 209 027
Försäkringstekniska avsättningar	7 504 599	7 797 090	7 350 298	6 808 292	6 423 756
Konsolideringskapital	3 606 201	2 215 745	2 361 837	1 615 096	1 871 984
Kapitalbas	3 606 201	2 215 745	2 361 837	1 615 096	1 871 984
Minimikapitalkrav***	301 043	312 817	294 680	273 063	257 841
Risikkänsligt kapitalkrav, RKK***	1 651 390	1 223 624	1 198 127	1 013 394	1 214 679
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	0,19%	0,22%	0,21%	0,22%	0,21%
Resultat av kapitalförvaltningen					
Totalavkastning*	9,80%	1,70%	14,50%	0,60%	5,20%
Direktavkastning**	7,07%	5,20%	6,78%	3,83%	3,64%

*Totalavkastningen är samma avkastning som framgår av Totalavkastningstabellen.

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

***2021 avser uppgifter enligt lag om tjänstepensionsföretag, för tidigare år anges kapitalkrav enligt tidigare regelverk.

Resultaträkning 1 januari – 31 december

Belopp i tkr	Not	2021	2020
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	3	422 577	422 240
Kapitalavkastning, intäkter	4	750 673	505 257
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	596 973	216 836
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar	5	-208 480	-201 501
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	12	292 491	-446 792
Driftskostnader	6, 15	-20 368	-20 174
Kapitalavkastning, kostnader	4	-92 152	-164 807
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-256 169	-364 636
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		1 485 545	-53 577
Avkastningsskatt	7	-7 510	-7 284
Årets resultat	18	1 478 035	-60 861
Rapport över totalresultatet			
Periodens resultat		1 478 035	-60 861
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat		1 478 035	-60 861

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
Andra finansiella tillgångar			
Aktier och andelar		3 711 094	3 369 727
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		5 188 474	4 938 885
Övriga finansiella placeringstillgångar		1 814 370	1 455 114
Derivat		37 804	140 393
Summa placeringstillgångar	8, 9, 10	10 751 742	9 904 120
Fordringar			
Övriga fordringar		414	398
Summa fordringar		414	398
Andra tillgångar			
Likvida medel	9	375 942	249 039
Summa andra tillgångar		375 942	249 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna räntor		-	7 549
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	2 011	2 333
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 011	9 882
SUMMA TILLGÅNGAR		11 130 109	10 163 438
Belopp i tkr	Not	2021-12-31	2020-12-31
Eget kapital			
Konsolideringsfond		2 128 166	2 276 606
Årets resultat	19	1 478 035	-60 861
Summa eget kapital		3 606 201	2 215 745
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	12	7 504 599	7 797 090
Summa livförsäkringsavsättning		7 504 599	7 797 090
Avsättningar och skulder			
Skatter		964	694
Övriga skulder	13	11 921	146 523
Summa avsättningar och skulder		12 884	147 217
Summa avsättningar och skulder		147 217	113 064
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	6 424	3 386
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 424	3 386
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		11 130 109	10 163 438

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital föregående räkenskapsår	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 föregående räkenskapsår	2 276 606	-60 861	2 215 745
Ingående eget kapital räkenskapsår 2021	2 276 606	-60 861	2 215 745
Vinstdisposition föregående års vinst	-60 861	68 861	-
Utbetald återbäring	-87 579	-	-87 579
Årets resultat*	-	1 478 035	1 478 035
Utgående eget kapital räkenskapsår 2021	2 128 166	1 478 035	3 606 201

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat

Resultatanalys per försäkringsgren

Tjänstepensionsverksamhet

Belopp i tkr	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Totalt 2021
Premieinkomst	422 577	422 577
Kapitalavkastning intäkter	750 673	750 673
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	596 973	596 973
Försäkringsersättningar	-208 480	-208 480
Förändring i andra försäkringsavsättningar	292 491	292 491
Driftskostnader	-20 368	-20 368
Kapitalavkastning, kostnader	-92 152	-92 152
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-256 169	-256 169
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	1 485 545	1 485 545
Konsolideringsfond	2 128 166	2 276 606
Livförsäkringsavsättning	7 504 599	7 797 090

Inga avtal är återförsäkrade och alla försäkringar är tecknade i Sverige. Försäkringsgrenarna avser efter ombildning till tjänstepensionsförening 1 januari i 2021. Tidigare år har försäkringsgrenarna varit gruppförsäkring med grunder och tjänstepensionsförsäkring med grunder.

Övrig försäkringsverksamhet

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

Denna ringa andel är utgörs av ca 43 mkr i försäkringskapital och ca 35 mkr av FTA vilket är 0,47 % av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,5 miljarder kr per 2021-12-31.



Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2021 och avser VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, som är en tjänstepensionskassa med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är TSG:5, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Theres Svenssons Gata 15. Organisationsnummer är 816400-4056.

VFF Pension förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar.

Balansdag är den 31 december 2021 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 2022. Resultat och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 5 maj 2022.

Grunder för rapportens upprättande

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

Av Finansinspektionens föreskrift framgår det att föreningen ska tillämpa godkända internationella redovisningsstandarder med de begränsningar som följer av svensk lag eller RFR 2 samt av FFFS 2019:23. I Sverige tillämpas inte full IFRS i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS eller regelverk

Nya bestämmelser som har införts är resultaträkningens innehåll, beräkning och redovisning av försäkringsteknisk avsättning samt nya nyckeltal tex riskkänsligt kapitalkrav, RKK, har tillkommit. Kravet på kassaflödesanalys har tagits bort för onoterade företag i juridisk person. Indelningen av försäkringsgrenar har ändrats. Beräkning av försäkringsteknisk avsättning har inte ändrats vad gäller beräkningsmetodiken däremot tillåter numera räntekurvan negativa räntor.

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 17 är en ny standard som berör redovisning och värdering av försäkringsavtal. Standarden publicerades 2017 och är framflyttad till att träda i kraft 2023. IFRS 17 ska ersätta nuvarande IFRS 4 vad gäller redovisningen av försäkringsavtal. Standarden skulle innebära stora förändringar i värdering och presentation av försäkringsavtal vilket troligen ställer stora krav på systemutveckling. Finansinspektionen har föreslagit att IFRS 17 ska undantas i juridisk person.

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

Försäkringsavtal och investeringsavtal

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

Resultaträkningen

Premieintäkter

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

Utbetalda försäkringersättningar

Utbetalda försäkringersättningar består av utbetald garanterad pension, återköpta försäkringar och flytt av försäkringsskapital till annan försäkringsgivare under räkenskapsåret. Den garanterade utbetalda försäkringersättningen 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 utbaltat försäkringskapital för den garanterade delen. Förändringen redovisas som en resultatpost i resultaträkningen.

Skatter

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

Driftskostnader

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

Leasing

VFF Pensions leasing såsom lokaler, tjänstebilar etc har klassificerats som operationell leasing vilket innebär att kostnaderna kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Kostnaderna ingår i posten driftskostnader.

Ersättningar till anställda

VFF Pensions pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Det förekommer både förmånsbestämda- och avgiftsbestämda planer. VFF Pension redovisar avgifter såsom avgiftsbestämda pensionsplaner och som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas under tiden medarbetaren arbetar på föreningen. Inga pensioner är villkorade av framtida anställningar. Kollektivavtalet medger möjlighet till deltidspensionering fr.om. 60 års ålder.

Balansräkningen

Kvittning

Ingen kvittning sker mellan finansiella tillgångar och skulder. Undantaget är derivat som redovisas netto i balansräkningen under posten Derivat. Upplysning lämnas i not 8.

Finansiella instrument

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

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

I balansräkningen framgår placeringstillgångar som avser finansiella instrument.

Klassificering och värdering av finansiella instrument/placeringstillgångar

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

Upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar och skulder till upplupet anskaffningsvärde är i VFF Pensions fall fordringar samt skattefordringar, vilket avser medel på skattekontot. Här ingår ev. anskaffningskostnader i anskaffningsvärdet.

Verkligt värde över resultaträkningen

VFF Pension klassificerar samtliga tillgångar och skulder enligt värdekategorin:

- Verkligt värde via resultaträkningen

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

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

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

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

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

Fordringar

Redovisas till det belopp som förväntas inflytas. Fordringarna består till exempel av skattefordringar och saldo på skattekonto.

Likvida medel

Består av kassa och bank dvs. tillgodohavanden på bankkonton samt ännu ej erhållen likvid. Dessa har klassificerats som lånefordringar.

Upplupna räntor

Värderas till upplupet anskaffningsvärde utifrån det belopp som förväntas inflyta.

Övriga skulder

Består främst av leverantörsskulder, skatteskulder och upplupna kostnader och värderas till anskaffningsvärdet. Den förväntade löptiden på dessa är oftast mindre än ett år.

Derivat

Derivatinstrument används för att sänka den finansiella ränterisken. Derivatinstrument redovisas både initialt och löpande till verkligt värde där förändringen av värdet redovisas som orealiserat resultat.

VFF Pensions derivat består av icke standardiserade OTC-derivat med central motpartsclearing för att minimera motpartsrisken. I VFF Pensions fall innebär detta att ett centralt clearinghus, f.n. LCH, träder in som motpart både till säljaren och köparen av derivatet. För att LCH ska ta på sig motpartsrisken krävs att den säkerhetsställs från motparterna. Den ställda säkerheten ska användas om någon av motparterna inte kan fullgöra sina åtaganden. Dagligt säkerställande sker i form av likvida medel utifrån beräknat säkerhetskrav från LCH och positionens marknadsvärde.

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 återbäring.

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 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.

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 innevarande räkenskapsår men där fakturan ännu inte har erhållits samt intäkter som har erhållits under räkenskapsåret men som inte har intjänats under innevarande räkenskapsår.

Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

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

VFF Pensions eventualförpliktelser framgår av not 17 och består av de åtaganden som VFF Pension har genom att teckna avtal om att investera i specifika fonder.

Not 2 Riskhantering

VFF Pensions verksamhet bygger på ett medvetet risktagande inom såväl administration av försäkringar som inom förvaltning av kapitalet. Detta innebär att verksamheten dagligen exponeras för olika typer av risker inom riskkategorierna; försäkringsrisker, finansiella risker och operativa 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 så som riskkänsligt kapitalkrav och skuldtäckning.

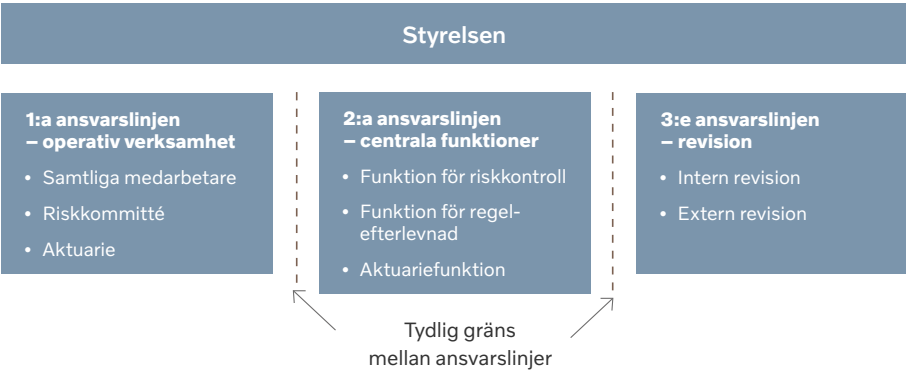
Styrelsen ansvarar för att VFF Pension har en riskhantering samt ansvarar för att årligen fastställa de styrdokument som styr hanteringen, *Styrdokument för riskhantering*, *Investeringsriktlinjer* och *Hållbarhetspolicy*.

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

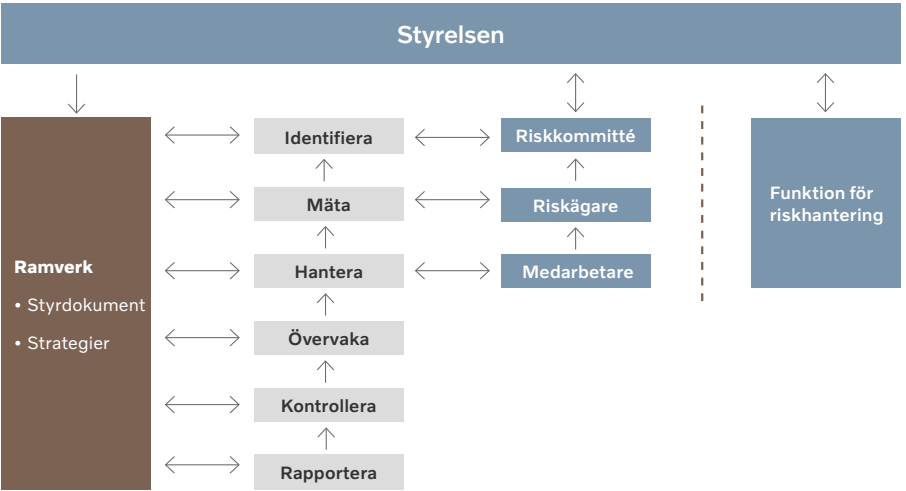
Under året har ett arbete genomförts för att se över VFF Pensions riskregister och att anpassa det utefter verkligheten och gällande regelverk.

För att följa upp och hantera riskerna har VFF Pension en Riskkommitté, 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 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 följande:

- Försäkringsrisker – Operativ aktuarie
- Finansiella risker – Kapitalförvaltningschef
- Operativa risker – VD och/eller avdelningschefer

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 VD, kapitalförvaltningschefen, ekonomichefen, operativ aktuarie och ansvarig för riskhanteringsfunktionen. Ansvarig för funktionen regel efterlevnad deltar vid minst ett möte per år.

Riskkommittén har möten minst två gånger om året för att göra gemensam översyn av VFF Pensions exponering av identifierade risker och hantering av dessa. Kommittén ska sedan göra en samlad riskbedömning för hela verksamheten som tillsammans med 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.

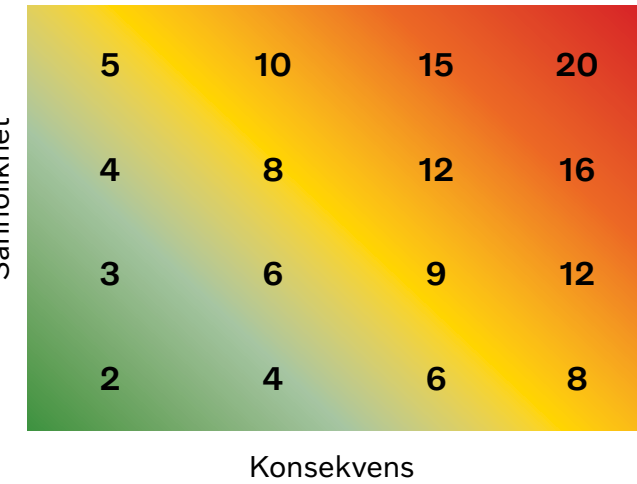
Ris knivå

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 och kontrollåtgärder)



Sannolikhet netto (med nuvarande och kontrollåtgärder)



Funktion för riskhantering

Funktion för riskhantering utgör en andra oberoende ansvarslinje och funktionens ansvar är att bl a:

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

Övergripande riskaptit

VFF Pensions styrelse har fastställt följande övergripande riskaptit:

- Riskkapitalkravskvoten ska ha en målnivå på 1,30. Nedre toleransnivå är 1,15 och övre toleransnivå är 1,5. Kvoten ska utmanas minst kvartalsvis genom scenarie-analyser och minst en gång per år genom ALM-analyser.

Riskkategorierna ska ha följande riskaptit:

- Försäkringsrisker bör ligga på risknivån grönt till gult. (låg aptit)
- Finansiella risker bör ligga på risknivån gult till rött. (hög aptit)
- Operativa risker bör ligga på risknivån grönt till gult. (låg aptit)

Riskkategorier

Identifierade risker som verksamheten är exponerad för är uppdelade i följande risk-kategorier:

- Försäkringsrisker
- Finansiella risker
- Operativa risker

Förklaring av riskkategorier:

Riskkategori	Beskrivning	Principer för riskhantering
Försäkringsrisker	Risken att verkligt utfall avviker från prognos och anta-ganden avseende dödlighet, garantiränta, flytt och annul-lation samt driftskostnader.	Principerna för hantering av försäkrings-risker regleras huvudsakligen i de försäk-ringstekniska riktlinjerna samt försäkrings-tekniskt beräkningsunderlag.
Finansiella risker	Risker förknippade med investering av föreningens till-gångar och marknadsvärdering av försäkringstekniska avsättningar, FTA.	Principerna för hantering av finansiella ris-ker regleras huvudsakligen av föreningens Investeringsriktlinjer, Styrdokument för skuldtäckning och av Finansinspektionen föreskrivet riskkänsligt kapitalkrav.
Operativa risker	Risken för att oförutsedda händelser påverkar VFF Pen-sions uppsatta mål och strategier på ett oönskat sätt och som i sin tur kan leda till att föreningen inte kan infria sina åtaganden. Operativa risker inkluderar även regelefter-levnadsrisker, vilka i sin tur är risken att VFF Pension inte efterlever lagar, förordningar, EU-regler och andra externa föreskrifter samt interna styrdokument, policys, instruk-tioner och andra interna regler.	Principer för hantering av operativa risker regleras huvudsakligen av interna styrdo-kument och instruktioner.

Försäkringsrisker

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

Följande underliggande risker har identifierats som försäkringsrisk:

- Dödlighetsrisk
- Livsfallsrisk
- Flytt- och annullationsrisk
- Driftskostnadsrisk
- Garantiränterisk

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av den operativa aktuarien.

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

Dödlighetsrisk

Dödlighetsrisken innebär att dödligheten bland försäkringstagarna blir högre än de anta-ganden som använts vid reservsättningen vilket kan innebära en otillräcklig reservsättning.

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

Livsfallsrisker

Livsfallsrisk innebär att den faktiska dödligheten bland försäkringstagarna är lägre än den förväntade dödligheten enligt de antaganden som används vid reservavsättningen, vilket kan innebära en otillräcklig reservsättning.

- 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 livsfallsrisk något högre.

Flytt- och annullationsrisk

Annullations och flyttrisker är risken att kunden återköper, överför, tar ut i förtid eller upp-hör att betala premier för avtal på ett sätt som företaget inte förutsett. Dessa risker är låga då försäkringarna endast har engångspremier.

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

Under 2021 återköptes 6 (7) stycken försäkringar.

Driftskostnadsrisk

Driftskostnadsrisken definieras såsom risken att avgifterna från försäkringarna inte täcker faktiska kostnader. Denna risk följs löpande upp av operativ aktuarie, aktuariefunktion och ekonomichef.

Garantiränterisk

Garantiränterisk definieras såsom att den garanterade räntan är högre än totalavkast-ningen 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 uppnå stabil, ansvarsfull och hållbar avkastning 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.

För att nå dessa mål ska kapitalförvaltningens strategier bygga på att maximera avkastningen utifrån beslutad riskaptit, diversifiera portföljen utan att ge avkall på framtida riskjusterade avkastning samt fortsätta att integrera hållbara investeringar i förvaltningen som strävar mot satta hållbarhetsmål.

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

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

Följande risk har identifierade som finansiella risk:

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

Matchningsrisken (ALM-risk)

Matchningsrisken (ALM risken) definieras såsom risken att avkastningen på tillgångarna inte uppfyller avkastningskravet på åtagandena på lång sikt till följd av att tillgångarnas och försäkringsteknisk avsättningens, FTAs, egenskaper skiljer sig (kassaflödesprofil) ifrån varandra.

Detta kan mätas med en kassaflödesprofil, duration och risk på tillgångarna, som sätts i relation till skulden, för att göra en optimering för att hitta den optimala tillgångsallokeringen och en simulering för att säkerställa adekvata risktoleranser (ALM analys). Minst en gång per år genomförs VFF Pension en ALM-studie.

RKK kvotrisk

Risk för att riskkänsligt kapitalkrav, RKK. Kvoten understiger nedre toleransnivå eller överstiger övre toleransnivåer.

2021 är första året VFF Pension mäter och beräknar RKK som är ett krav under den nya regleringen för tjänstepensionsföretag. RKK rapporteras kvartalsvis till Finansinspektionen.

VFF Pension följer löpande upp RKK kvotrisken genom scenarieanalyser. Per siste december gällde följande scenarieanalys.

Scenarieanalys av RKK kvotrisken per siste december:

	Räntor -1.0%			Räntor -0.5%			Räntor -0.25%			Räntor 0%			Räntor +0.25%			Räntor +0.5%			Räntor +1.0%		
Aktier +20%	10.4 %	4 099mn	2.18	8.9 %	4 232mn	2.27	8.1 %	4 337mn	2.33	7.3 %	4 441mn	2.40	6.6 %	4 541mn	2.47	5.9 %	4 608mn	2.51	4.5 %	4 730mn	2.60
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier +15%	8.6 %	3 896mn	2.12	7.0 %	4 028mn	2.22	6.3 %	4 133mn	2.29	5.5 %	4 237mn	2.35	4.8 %	4 338mn	2.42	4.0 %	4 405mn	2.47	2.6 %	4 527mn	2.56
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier +10%	6.8 %	3 692mn	2.07	5.2 %	3 825mn	2.16	4.4 %	3 930mn	2.23	3.7 %	4 034mn	2.30	2.9 %	4 135mn	2.37	2.2 %	4 202mn	2.42	0.8 %	4 324mn	2.51
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier +5%	5.0 %	3 489mn	2.01	3.4 %	3 622mn	2.10	2.6 %	3 727mn	2.18	1.8 %	3 831mn	2.25	1.1 %	3 931mn	2.32	0.4 %	3 998mn	2.37	-1.0 %	4 120mn	2.46
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier 0%	3.1 %	3 285mn	1.95	1.5 %	3 418mn	2.04	0.8 %	3 523mn	2.12	0.0 %	3 627mn	2.19	-0.7 %	3 728mn	2.27	-1.5 %	3 794mn	2.32	-2.9 %	3 917mn	2.41
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier -5%	1.3 %	3 081mn	1.88	-0.3 %	3 214mn	1.98	-1.1 %	3 319mn	2.06	-1.8 %	3 423mn	2.13	-2.6 %	3 524mn	2.21	-3.3 %	3 590mn	2.26	-4.7 %	3 713mn	2.36
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier -10%	-0.6 %	2 877mn	1.81	-2.2 %	3 010mn	1.91	-2.9 %	3 115mn	1.99	-3.7 %	3 219mn	2.07	-4.4 %	3 319mn	2.14	-5.1 %	3 386mn	2.20	-6.5 %	3 508mn	2.30
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier -15%	-2.4 %	2 672mn	1.73	-4.0 %	2 805mn	1.84	-4.8 %	2 910mn	1.92	-5.5 %	3 014mn	2.00	-6.3 %	3 115mn	2.08	-7.0 %	3 182mn	2.13	-8.4 %	3 304mn	2.24
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot
Aktier -20%	-4.2 %	2 468mn	1.65	-5.8 %	2 600mn	1.76	-6.6 %	2 705mn	1.84	-7.4 %	2 809mn	1.92	-8.1 %	2 910mn	2.00	-8.8 %	2 977mn	2.06	-10.2 %	3 099mn	2.17
	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot	Avkast.	Kap.bas.	RKK-kvot



Aktiekursrisk

Aktiekursrisken definieras såsom risken för att marknadsvärdet på aktierelaterad tillgång/fondandel förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändring 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.

Ränterisk

Ränterisken definieras såsom risken för att marknadsvärdet på räntebärande tillgång/fondandel förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i räntenivåer.

Investeringsriktlinjerna 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 5 år.

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 2021-12-31 är 12 år (12,8 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA:

Datum	PLUS	FPEN	SAFLO	T10	VFF Pension Totalt
2020-12-31	8,5	14,2	16,8	12,5	12,8
2021-12-31	7,7	13,2	15,5	11,3	12,0

Känslighetsanalys

I tabellen nedan redovisas hur placeringstillgångar, försäkringsteknisk avsättning (FTA) samt kapitalbufferten skulle förändras vid nedgång i värdet på aktier, förändring av marknadsräntor eller valutor. Valutarisken följs upp fr.o.m. 2021 därav inga jämförelsesiffror för 2020. Parametrarna har bedömts rimliga och att de kan ske under en 12 månaders period. Känslighetsanalysen visar även hur föreningens solvensgrad skulle påverkas. Solvensgraden var 148 % per siste december 2021.

	2021-12-31				2020-12-31		
	Ränta +1 %	Ränta -1 %	Aktier -10 %	FX -10%	Ränta +1 %	Ränta -1 %	Aktier -10 %
Värdeförändring tillgångar	-317 423	345 976	-408 199	-281 437	-394 657	412 245	-323 944
Värdeförändring FTA	-607 275	687 588	-	-	-741 935	127 920	
Effekt kapitalbuffert	289 852	-341 612	-408 199	-281 437	357 278	284 325	-323 944
Solvens	157%	140%	143%	145%	137%	132%	125%

Ränteskillnadsrisk (kredit och motpartsrisk)

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

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

VFF Pension använder sig av en kvalitetsstege, objektiv kreditkvalitetsskala, som används för att placera externa ratinginstituts kreditvärderingar och som följer den av EU fastställda direktivet 2009/138/EG.

Kreditkvalitetssteg	Fördelning	Rating intervall
0	64,49%	AAA till AAA-
1	3,82%	AA+ till AA-
2	12,33%	A+ till A-
3	17,82%	BBB+ till BBB-
4	1,46%	BB+ till BB-
5	0,08%	B+ till B-
	100,00%	

Valutakursrisker

Valutakursrisken definieras såsom risk för att värdet på tillgångar noterade i utländsk valuta förändras på ett ofördelaktigt sätt till följd av förändringar i valutakurser.

Föreningens samtliga åtaganden/skulder är idag noterade i SEK. I *Investeringsriktlinjerna* 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 2021 mot valutor, samt procentuell andel av totala portföljen:

Valutarisk:

Valutarisk	Totalt (mkr)	Vikt
USD	1418,26	12,77%
EUR	473,87	4,27%
JPY	171,07	1,54%
HKD	138,97	1,25%
TWD	93,74	0,84%
KRW	73,09	0,66%
GBP	70,26	0,63%
CAD	68,15	0,61%
CHF	52,34	0,47%
AUD	42,54	0,38%
INR	39,46	0,36%
ZAR	30,98	0,28%
BRL	20,95	0,19%
NOK	17,06	0,15%
CNY	13,63	0,12%
MXN	12,82	0,12%
SGD	10,48	0,09%
THB	9,69	0,09%
ILS	6,58	0,06%
PLN	5,66	0,05%
Övriga	44,78	0,40%
Totalt	2814,38	

Likviditetsrisker

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

För att följa upp behovet av likviditeten i verksamheten upprättas likviditetsprognoser på premier, utbetalningar av pensioner, kostnader, löner med mera. Allt överskott i likviditetsportföljen förs till kapitalförvaltningen.

VFF Pension använder ett likviditetsriskmått, som baseras på kommande 12 månaders pensionsutbetalningar, administrationskostnader, inklusive skatt, i förhållande till marknadsvärdet på AAA-obligationer som anses ha en hög likviditet. Detta mått var per siste december 2021 967 %.

Löptidsanalysen visar återstående avtalade löptider på skulder och derivat i balansräkningen.

Löptidsanalys skulder:

Belopp i tkr	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	över 10 år	Totalt 2021	Totalt 2020
Försäkringsteknisk avsättning, diskonterad	-262 881	-1 302 455	-1 813 450	-4 119 812	-7 509 599	-7 797 090
Derivat, positiva värden*	5 002**	-	6 106	31 396	42 504	147 94
Derivat, negativa värden		-	-	-4 700	4 700	-
Övriga skulder***	-12 885	-	-	-	-12 885	-146 523
Summa	-276 764	-1 302 455	-1 807 344	-4 093 117	-7 479 680	-7 795 671

* Derivat inkl. upplupen ränta

** Består av ställd säkerhet

*** inkl. skatteskulder

Operativa risker

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

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

- Omvärldsrisk
- Regelefterlevnadsrisk
- Intern styrning och kontroll
- Intressekonflikter
- Utlagd verksamhet
- Processrisk
- Affärsrisk
- IT risker
- Personal och kompetens
- Hållbarhetsrisker

Omvärldsrisker

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

Regelefterlevnadsrisk

Regelefterlevnadsrisk definieras såsom risk för att föreningen påverkas av omständigheter bortanför föreningens kontroll, till exempel politisk risk som skulle kunna påverka till exempel skatteregler.

Intern styrning och kontroll

Risken definieras såsom risker för brister i intern styrning och kontroll.

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

Beskrivning av företagsstyrningssystemet görs i en dokumentstruktur i följande nivåer:

- Grunddokument
- Styrdokument
- Riktlinjer, policies, instruktioner
- Verksamhetsdokument

Intressekonflikter

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

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 till exempel en beslutsfattare i VFF Pension representerar en eller flera intressen, när avtal upprättas med närstående bolag eller vid utläggning av verk-

samhet. 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.

Uppdragsavtal

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

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

Processrisk

Risken definieras såsom risk för brister i nyckelprocesser.

För VFF Pension är nyckelprocesserna:

- Hantering av Volvo Företagspension
- Strategisk och taktisk kapitalförvaltning
- Utbetalning av försäkringssersättningar
- Rapportering till FI och andra myndigheter
- Finansiell rapportering

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. Verksamhetssystemet, VKS, används för att visualisera och beskriva våra nyckelprocesser för medarbetare, externa intressenter, revisorer, kontrollfunktioner mm.

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

Affärsrisken

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

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 till exempel att regulatoriska krav gör det svårt för föreningen att driva affären.

IT-risk

Risken definieras såsom risk för brister i interna och externa IT-system samt för brister i säkerhet och drift.

VFF Pensions verksamhet är mycket IT beroende och det försäkringssystem som används har VFF Pension utvecklat själva.

Personal och kompetens

Risken definieras såsom risk för att kontinuiteten i verksamheten påverkas vid personalförändringar.

Hållbarhetsrisker

Risken definieras såsom risk för att verksamheten inte lever upp till sina hållbarhetsambitioner.

Not 3 Premieinkomst

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

Not 4 Kapitalavkastning

Belopp i tkr	2021	2020
Kapitalavkastning, intäkter		
Erhållna utdelningar	40 858	24 837
Ränteintäkter	1 578	65
Ränteintäkter, derivat	9 264	16 390
Valutakursvinster	5 671	55 521
Övriga finansiella intäkter	33 962	26 323
Realisationsvinster, netto		
Aktier och andelar	522 772	164 294
Räntebärande	115 206	30 276
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	122 981
Derivat	22 362	64 570
Summa kapitalavkastning, intäkter	750 673	505 257
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	477 279	30 149
Räntebärande	-	47 517
Övriga finansiella placeringstillgångar	113 077	68 441
Derivat	6 617	70 729
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	596 973	216 836
Kapitalavkastning, kostnader		
Finansförvaltningskostnader*	-5 038	-4 024
Räntekostnad	-5	-1 488
Valutakursförlust	-64 187	-28 449
Övriga finansiella kostnader	-4 395	-798
Realisationsförluster, netto		
Aktier och andelar	-	-18 411
Räntebärande	-	-374
Övriga finansiella placeringstillgångar	-675	-13 367
Derivat	-17 852	-97 896
Summa kapitalavkastning, kostnader	-92 152	-164 807
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	-	-154 774
Räntebärande	-149 583	-15 098
Övriga finansiella placeringstillgångar	-10 627	-194 763
Derivat	-95 958	-
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	-256 169	-364 635

*se även not 6

Not 5 Försäkringersättningar

Belopp i tkr	2021	2020
Utbetalda försäkringersättningar	-208 400	-201 409
Annullationer och återköp	-80	-92
Summa	-208 480	-201 501

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

Not 6 Driftskostnader

Specifikation av resultatposten driftskostnader		
Belopp i tkr	2021	2020
Administrationskostnader	-20 368	-20 174
Summa	-20 368	-20 174
Kostnader för finansförvaltningen	-5 038	-4 024
Summa	-25 406	-24 198
Specifikation av totala driftskostnader		
Personalkostnader	-12 385	-10 368
Lokalkostnader	-918	-364
Övriga kostnader	-12 103	-13 466
Summa totala driftskostnader	-25 406	-24 198

VFF Pension har inga anskaffningskostnader; dvs. kostnader som uppstår i samband med tecknandet av avtal och det utbetalas inte några provisioner. Administrationskostnader avser driftskostnader för administration och handläggning av avtal, personalkostnader, lokaler samt övriga verksamhetsrelaterade kostnader.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i tkr	2021	2020
KPMG		
Revisionsuppdrag	-588	-375
Övriga tjänster	-85	-108
Summa	-673	-483

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

Not 7 Avkastningsskatt

Belopp i tkr	2021	2020
Avkastningsskatt	-7 510	-7 284
Summa	-7 510	-7 284

Not 8 Placeringstillgångar

Belopp i tkr	2021	2020
Aktier och andelar		
Anskaffningsvärde	2 305 906	2 445 912
Valutaeffekt	2 771	-27 309
Övervärde (+) / Undervärde (-)	1 402 417	951 124
Summa	3 711 094	3 369 727
Räntebärande		
Anskaffningsvärde	5 033 915	4 636 603
Valutaeffekt		-45 883
Övervärde (+) / Undervärde (-)	154 559	348 165
Summa	5 188 474	4 938 885
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Anskaffningsvärde	1 545 265	1 299 085
Valutaeffekt	-1 175	-6 298
Övervärde (+) / Undervärde (-)	270 280	162 327
Summa	1 814 370	1 455 114
Derivat	37 804	140 393
Summa placeringstillgångar	10 751 742	9 904 119

Specifikation

Aktier och andelar		
Belopp i tkr	2021	2020
Aktier och andelar, Sverige	1 098 210	890 319
Aktier och andelar, Utlandet	2 546 483	2 479 409
Privat Equity	66 401	0
Summa	3 711 094	3 369 728
Räntebärande		
Belopp i tkr	2021	2020
Andelar i räntevärdepappersfonder	4 530 965	4 430 641
Företagsobligationsfonder	657 509	508 244
Summa	5 188 474	4 938 885

Övriga finansiella placeringar		
Belopp i tkr	2021	2020
Hedgefonder	1 099 439	1 007 081
Fastighetsfonder, infrastrukturfonder	714 931	448 033
Summa	1 814 370	1 455 114
varav onoterade fonder	714 931	448 033

Derivat

Belopp i Tkr	2021				
	Bruttobelopp	Kvittning i balansräkningen	Nettobelopp i balansräkningen	Ställd/erhållen säkerhet	Netto
Finansiella tillgångar					
Derivat som innehavs för handelsändamål, positiva	37 502	-4 700	32 802	5 002	37 804
Derivat som innehavs för handelsändamål, negativa	-4 700	4 700	-	-	-
Summa	32 802	0	32 802	5 002	37 804

* Verkligt värde swappar är inklusive upplupen ränta

Samtliga derivat klassificeras som innehav för handelsändamål vilket gör att bokfört värde är lika med verkligt värde.

VFF Pensions derivat består av icke standardiserade OTC-derivat med central motpartsclearing för att minimera motpartsrisken. I VFF Pensions fall innebär detta att ett centralt clearinghus, fn LCH, träder in som motpart både till säljaren och köparen av derivatet. För att LCH ska ta på sig motpartsrisken krävs att säkerhet ställs från motparterna. Den ställda säkerheten ska användas om någon av motparterna inte kan fullgöra sina åtaganden. Dagligt säkerställande sker i form av likvida medel utifrån beräknat säkerhetskrav från LCH och positionens marknadsvärde.

Belopp i Tkr	2020		
	Nominellt	Verkligt värde	Verkligt värde
Ränterelaterade instrument		Tillgång	Skuld
Swappar	1 290 000	120 100	-
Summa		120 100	-
Aktierelaterade instrument			
Aktiederivat, svenska	150 000	657	-
Aktiederivat, utländska	23 198	7 936	-
Valutaterminer	384 622	11 700	-
Summa		20 293	-
Totalt derivat		140 393	-

* Verkligt värde swappar är exkl. 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 s.k. standardiserade derivat och handlas via en börs. Övriga derivat är s.k. OTC-derivat och handlas inte via en börs.

VFF Pension har tecknat ramavtalet, ISDA-avtal, och CSA-avtal, Credit supportannex, 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 siste december erhållit säkerhet i form av likvida medel på 135 500 tkr. Erhållen ställd säkerhet ingår i posten likvida medel i balansräkningen och motsvarande skuld ingår i posten övriga skulder i balansräkningen.

Not 9 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

	2021		2020	
	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin				
Placeringstillgångar	8 885 085	10 713 938	8 381 601	9 763 726
Innehav för handelsändamål				
Derivat		37 804		140 394
Summa	8 885 085	10 751 742	8 381 601	9 904 120
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Fordringar	2 011	2 011	398	398
Likvida medel	375 942	375 942	249 039	249 039
Summa	377 953	377 953	249 437	249 437
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga skulder	19 309	19 309	149 807	149 807
Summa	19 309	19 309	149 807	149 807

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

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

Övriga skulder avser skatteskuld, erhållen säkerhet (2020) och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 10 Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2021
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	3 644 693		66 401	3 711 094
Räntebärande	5 188 474			5 188 474
Övriga finansiella placeringstillgångar	776 164	323 275	714 931	1 814 370
Summa	9 609 331	323 275	781 332	10 713 938

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2020
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	3 369 728			3 369 728
Obligationer och andra räntebärande	4 938 885			4 938 885
Övriga finansiella placeringstillgångar	695 936	311 145	448 033	1 455 114
Summa	9 004 549	311 145	448 033	9 763 727

Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde baserade på Nivå 3

Belopp i tkr	2021	2020
Ingående balans		
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	56 183	2 560
Köp	306 329	263 360
Uttag andelar	-29 213	-2 418
Summa	781 332	448 033
Utdelningar		
varav återinvesterade	4 854	4 940

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

Källor till värdering kommer främst från Bloomberg, Reuter och förvaltare.

Definition av värderingsnivåer:

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser som är noterade på aktiva marknader för identiska 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 observerbar på marknaden.

I nivå 3 hamnar onoterade innehav och privat equity eftersom de sällan handlas på en aktiv marknad. VFF Pension använder sig av de indikativa priser (NAV) som erhålls från förvaltaren utan hänsyn till frekvensen av rapporteringen. Dessa innehav har även en viss osäkerhet kring värderingen.

VFF Pensions icke standardiserade OTC-derivat, swappar, värderas i enlighet med nivå 2.

Not 11 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tkr	2021	2020
Upplupen fondbolagsrabatt	1 527	1 806
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	484	527
Summa	2 011	2 333

Not 12 Livförsäkringsavsättning

Belopp i tkr	2021	2020
Ingående balans	7 797 090	7 350 298
Inbetalda premier	422 577	422 240
Utbetalda Försäkringsersättningar	-208 480	-201 501
Uppräkning med diskonteringsränta	89 151	98 926
Effekt av ändrad diskonteringsränta	-562 976	171 403
Justering pga ändrad metod	-	-9 090
Avgiftsbelastning	-24 201	-24 149
Avkastningsskatt	-7 521	-5 680
Övrigt	-1 041	-5 357
Utgående balans*	7 504 599	7 797 090
Förändring via resultaträkning	292 491	-446 792

* Varav 35 mkr tkr avser ringa övrig verksamhet, ca 0,47% av FTA.

VFF Pension använder den tillfälliga räntekurva som Finansinspektionen har publicerat på sin hemsida avseende siste december. Räntekurvan och avsättningen är verifierad av föreningens aktuarie.

Not 13 Övriga skulder

Belopp i tkr	2021	2020
Leverantörsskulder	1 000	550
Avdragen skatt på pensioner	7 896	7 445
Erhållen säkerhet, derivatavtal	-	135 500
Övriga skulder	3 025	3 028
Summa	11 921	146 523

Not 14 Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i tkr	2021	2020
Upplupna semesterlöner och arbetsgivaravgifter	1 857	2 189
Övriga upplupna kostnader	4 567	1 197
Summa	6 424	3 386

Not 15 Medeltal anställda samt löner och andra ersättningar

Medelantalet anställda, Sverige	2021	2020
Kvinnor	8	8
Män	4,7	4
Totalt	12,7	12

Könsfördelning ledning	2021	2020
Styrelsen, kvinnor	2	2
Styrelsen, män	8	8
VD, kvinna	-	1
VD, man	1	-
Totalt	11	11

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i tkr	2021	2020
Löner och andra ersättningar	8 354	6 857
Varav till ledande befattningshavare, VD	1 082	1 107
Pensionskostnader, avgiftsbestämda	1 575	1 219
Varav till ledande befattningshavare, VD	410	468
Sociala avgifter	2 456	1 839
Summa	12 384	9 915

Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	-2 720	1 659
---	--------	-------

I varav till ledande befattningshavare, VD ingår tidigare VD t.o.m. siste maj samt nuvarande VD.

VD:s ersättning och pensionskostnad ingår i ovanstående tabell. Utöver lönen har VD en tjänstebil. VD:s pension utgår från gällande ITP-plan.

Pensionskostnader avser erlagd betalning till Collectum för ITP 1 och ITP2 och ITPK samt premie till Volvo Företagspension. Pensionsplanerna är både förmånsbestämda och premiebestämda men redovisas som avgiftsbestämda. Inga pensioner är villkorade av framtida anställningar.

Lön och arvoden

Till styrelsen utgår arvode enligt fullmäktigebeslut. Det finns inga särskilda pensionsplaner för styrelsemedlemmar. Ersättningen till verkställande direktören består av fast ersättning samt pension. Styrelsen beslutar om lön till VD. 1 juni bytte VFF Pension VD och nedan VD lön avser tidigare VD tom siste maj och sedan nuvarande VD resten av året.

På nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

Belopp i tkr	2021	2020
Verkställande direktörer	1 492	1 575
– varav pensionskostnad	410	468
Styrelsens ordförande Glenn Bergström	39	43
Styrelseledamot Gert Andersson	42	43
Styrelseledamot Dan Lidesköld, sekreterare t.o.m. maj	27	50
Styrelseledamot Mikael Sällström	30	30
Styrelseledamot Hans Hansson, sekreterare fr.o.m maj	49	31
Styrelseledamot Sten Henricsson	22	-
Styrelseledamot Håkan Jonsson	35	32
Summa	1 736	1 804

Till styrelsen utgår arvoden enligt beslut på fullmäktigemöte. Styrelsearvoden för företags-representanter tillfaller inte styrelseledamot personligen utan de har avsagt sig sitt arvode. Sekreterare erhåller ett fast belopp per protokoll. Utöver styrelsearvoden betalas ett fast belopp per möte till fullmäktiges representanter.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

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

Pensionsplaner

VFF Pensions medarbetare har kollektivavtalade tjänstepensioner inom ITP1 och ITP 2. Utöver ITP planen har medarbetarna en Volvo Företagspension där en fastställd månatlig premie betalas in oavsett tjänster och lön.

Samtliga pensioner redovisas som avgiftsbestämda.

VFF Pensions andel av totala sparpremien för ITP2 i Alecta är 0,00329% (0,00211 %).

VFF Pensions andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP2 är 0,00202% (0,00145 %).

Not 16 Information om närstående

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

Not 17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i tkr	2021	2020
Ställda säkerheter		
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	9 932 606	9 858 250
Eventalförpliktelser	-	-
Investeringsåtaganden	757 707	730 497

Ställda säkerheter

Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning.

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

Investeringsåtaganden

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

Not 18 Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på 1 478 035 466 kr disponeras enligt följande:

Till Konsolideringsfond föres (kronor)	1 478 035 466
Summa	1 478 035 466

Not 19 Händelser efter balansdagen

Likt förra året fortsatte pandemin i början av 2022 men under februari kunde Folkhälso-myndigheten lätta på restriktionerna och Covid -19 bedöms inte som ett samhällsfarligt virus längre. Detta innebär att verksamheten kan återgå till mer normala former under mars månad.

De finansiella marknaderna har inlett 2022 med kraftigt ökad osäkerhet till följd av fort-satt osäkerhet gällande den penningpolitiska åtstramningen och en ökad geopolitisk oro. Den senare i form av oroligheter mellan Ryssland och Ukraina och som nu har eskalerat till en väpnad konflikt mellan länderna. Detta har påverkat kapitalförvaltningen negativt men är hittills hanterbar och vi följer utvecklingen noga.

Premieinflödet för 2022 kommer vara i linje med vad vi förväntat oss och snarare öka då det finns planer på ytterligare Volvobolag som medför ett ökat antal försäkrade.

Från januari 2022 har beslutad normalportfölj för placeringstillgångarna justerats och en anpassning har påbörjats. 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. Arbetet med diversifiering av portföljen och integrering av hållbarhet fortsätter som planerat under 2022, vilket kommer att bidra till ytterligare stabilisering av portföljen. I den onoterade fonden har vissa förvaltare inkommit med beräknade NAV-kurser per siste december efter att VFF Pension tog fram Årsredovisningen. Men det är inget som har bedömts påverka denna Årsredovisnings siffror väsentligt.

Från februari 2022 har tidigare funktion för riskhantering och aktuariefunktion avslutat sina uppdrag hos VFF Pension. Därför har nya uppdragsavtal tecknats med en ny ansvarig för funktion för riskhantering och en ny ansvarig för aktuariefunktionen.

I januari rapporterade VFF Pension in till Finansinspektionen och i februari till EIOPA. Årsrapportering kommer att ske under april och maj.

Styrelsens undertecknande

Göteborg den 31 mars 2022

	Glenn Bergström	
	Ordförande	
Hans Hansson	Mikael Sällström	Dennis Ågren
Sekreterare		
Sten Henricsson	Eva Christianson	Christina Munk-Hemberg
Gert Andersson	Jakob Nilsson	Håkan Jonsson
Conny Granbom		
VD		

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2022

KPMG AB

Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor

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 TSG:5, 405 08 GÖTEBORG | Besök: Theres Svenssons Gata 15
Vxl: 031-66 12 10 | Fax: 031-66 16 61 | vff@volvo.com | www.vffpension.se