

Delårsrapport januari–juni 2022



Innehåll

VFF Pension i korthet	4
Första halvåret i sammandrag	4
Perioden i siffror	4
Väsentliga händelser under första halvåret	4
Förvaltningsberättelse	5
Kommentarer till totalresultatet första halvåret	5
Nyckeltal januari–juni	6
Försäkringsteknisk avsättning, FTA	8
Försäkringsverksamheten första halvåret	9
Kapitalförvaltning	11
Beslut vid fullmäktigemötet och årsstämman	11
Finansiella rapporter i sammandrag	13
Resultaträkning i sammandrag	13
Balansräkning i sammandrag	14
Noter till de finansiella rapporterna	15
Redovisningsprinciper	15

VFF Pension Tjänstepensionsförening

Postadress

VFF Pension Tjänstepensionsförening
TSG:5
405 08 Göteborg

Telefon

+ 46 (0)31-661210

E-post

vff@volvo.com

Org. nr

816400-4056

Besöksadress

Theres Svenssons gata 15, vån 5

Telefax

+ 46 (0)31-661661

Internet

www.vffpension.se

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.

VFF Pension i korthet

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.

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

VFF Pension är en tjänstepensionsförening som arbetar enligt ömsesidiga principer och som ägs av de försäkrade, medlemmarna. Detta innebär att allt överskott går tillbaka till medlemmarna.

VFF Pension administrerar och förvaltar i huvudsak två produkter:

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



Första halvåret i sammandrag

Perioden i siffror

	juni 2022	juni 2021	december 2021
Premieinkomster	327 374 tkr	310 206 tkr	422 577 tkr
Driftskostnader	-10 537 tkr	-10 289 tkr	-20 367 tkr
Antal försäkrade	101 390	97 858	98 185
Antal försäkringar	129 902	127 342	127 197
Totalt förvaltad kapital i portföljen	9,8 mkr	10,6 mkr	10,7 mkr
Nyckeltal och avkastning			
Konsolideringsgrad	102 %	119 %	120 %
Solvensgrad	146 %	142 %	148 %
Risikänsligt kapitalkrav, kvot	1,94	1,94	2,18
Minimikapitalkrav, kvot	11,4	10,4	11,9
Avkastning på placeringstillgångarna	-11,1 %	5,4 %	9,8 %

Väsentliga händelser under första halvåret

Nya ansvariga för riskfunktion och aktuariefunktion

Tidigare funktionsansvariga för riskhantering och aktuariefunktion har i början av året avslutat sina uppdrag hos VFF Pension. Därför har upphandling genomförts och nya uppdragsavtal har skrivits och de nyutträdade började sina uppdrag i februari.

Organisation och styrelse

VFF Pension har under våren genomfört två rekryteringar, en inom Ekonomiadministration och en inom IT. Dessutom har även tre styrelseledamöter avgått under våren inklusive styrelseordförande. Därför har fullmäktige valt in nya ledamöter där två företrädare IF Metall och en företrädare AB Volvo. Styrelsen har sedan inom kretsen utsett ny ordförande och sekreterare.

Pandemi

Under våren klingade äntligen pandemin av och VFF Pensions medarbetare har återgått till kontoret men med möjlighet till flexibel arbetsplats samt att återigen kunna ta emot fysiska möten.

Utvecklingen under halvåret

Första halvåret har på många sätt varit en väldigt händelserik period.

Kriget i Ukraina som inte bara innebär en fruktansvärd humanitär katastrof för befolkningen i landet utan kriget har även påverkat de finansiella marknaderna.

Marknaden har hittills i år präglats av kraftigt stigande räntor, inflationsoro, recessionsrisk och osäkerhet över vad centralbanker kommer att tvingas göra. Detta har lett till en ökad osäkerhet som har påverkat VFF Pensions avkastning negativt. Men trots den negativa marknadsutvecklingen så har VFF Pension haft en stark finansiell ställning med starka nyckeltal som gör att föreningen väl kan parera de osäkerheter som finns inom kapitalförvaltningen.

Återbäringsränta

Den negativa avkastning under våren har inneburit att VFF Pension har varit tvungen att sänka återbäringsräntan vid två tillfällen under årets första hälft. Per sista juni är återbäringsräntan 3 % för Volvo Företagspension, 6 % för PLUSpension, 5 % för Avtalspension SAF-LO och 4 % för Alternativ ITP T10. Ytterligare justering av återbäringsräntan är planerad till augusti eftersom avkastningen har fortsatt vara negativ.

Förvaltnings- berättelse

Kommentarer till totalresultatet första halvåret

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

Resultat

Periodens resultat uppgick till -451 181 tkr efter skatt (977 673 tkr) och före skatt till -447 083 tkr (981 428 tkr).

Premieinkomsterna för perioden uppgick till 327 374 tkr (310 206 tkr) vilket beror på att ordinarie premier är högre än för samma period föregående år.

Utbetalda försäkringsersättningar, garanterat belopp dvs. exklusive utbetald återbäring, uppgick till 110 140 tkr (103 400 tkr) vilket är en ökning jämfört med samma period föregående år.

De försäkringstekniska avsättningarna minskade vilket bidrar positivt till resultatet med 718 422 tkr (238 909 tkr) vilket till viss del beror på stigande diskonteringsräntor som används vid marknadsvärderingen, se aktuell diskonteringsräntekurva på sid 8.

Resultatet från kapitalavkastningen, inklusive orealiserade värdeförändringar på placeringstillgångar, uppgick till -1 372 203 tkr (546 002 tkr).

Driftskostnader

Periodens driftskostnader uppgick till 10 537 tkr (10 289 tkr) vilket är en marginell ökning jämfört med samma period föregående år.

Administrativa kostnader avseende kapitalförvaltning ingår i posten kapitalavkastning i resultaträkningen och uppgick till 2 493 tkr (2 607 tkr) för perioden.

Nyckeltal januari-juni

Konsolidering

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

Konsolideringsgraden har minskat sedan årsskiftet som en följd av att placeringstillgångarnas värde har minskat. Konsolideringen uppgick till 102 % (119 %) per siste juni.

Solvens

Solvensen påverkas i hög grad av rådande ränteläge eftersom de försäkringstekniska avsättningarna marknadsvärderas. Åtagandena har långa löptider med pensionsutbetalningar som ligger långt fram i tiden och när dessa ska marknadsvärderas i ett lägre ränteläge innebär det ett ökat solvenskrav. Solvens visar förhållandet mellan tillgångar och försäkringstekniska avsättningar.

Solvensen uppgick till 146 % (142 %) per siste juni vilket är något lägre än vid årsskiftet. Solvensen påverkas av utvecklingen av försäkringsteknisk avsättning och placeringstillgångarna.

Risckänsligt kapitalkrav, RKK

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

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 1,94 (1,94) per siste juni 2022 vilket är en nedgång från årsskiftet men i samma nivå som för ett år sedan.

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 11,4 per siste juni 2022 vilket är en förbättring jämfört med ett år sedan men en marginell sänkning sedan årsskiftet.

Återbäringsränta

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

Återbäringsräntan följs löpande upp av föreningens aktuarie och eventuella justeringar görs i samråd med VD.

På grund av negativ avkastning har det inneburit att VFF Pensions återbäringsräntor har fått justerats nedåt under årets första hälft.

Återbäringsräntan har varit följande under årets första halvår:

	Volvo Företagspension	Avtalspension SAF-LO	Alternativ ITP T10	PLUSpension
januari–mars 2022	6 %	10 %	10 %	10 %
april–juni 2022	5 %	8 %	8 %	8 %
juni 2022–	3 %	5 %	4 %	6 %
Genomsnittlig under perioden	5,0 %	8,2 %	7,9 %	8,5 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	4,2 %	6,5 %	6,5 %	6,6 %

Garantiränta

Den garanterade räntan bestäms utifrån när premier betalas in till försäkringen. Garantiräntan är för närvarande 0,7 % på insatta premier.

För att täcka den garanterade räntenivån per sista juni behöver VFF Pension generera lägst en avkastning på 2,09 % (2,19 %). Den garanterade räntenivån har sjunkit sedan årsskiftet som en följd av att inbetalningar till Volvo Företagspension sker till en lägre garanterad ränta än den genomsnittliga räntan.

Genomsnittlig garantiränta:

	juni 2022	juni 2021	december 2021
Volvo Företagspension	1,73 %	1,82 %	1,79 %
Avtalspension SAF-LO	3,36 %	3,36 %	3,36 %
Alternativ ITP T10	2,76 %	2,76 %	2,76 %
PLUSpension	3,41 %	3,42 %	3,41 %
Totalt traditionell försäkring	2,09 %	2,19 %	2,16 %

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.

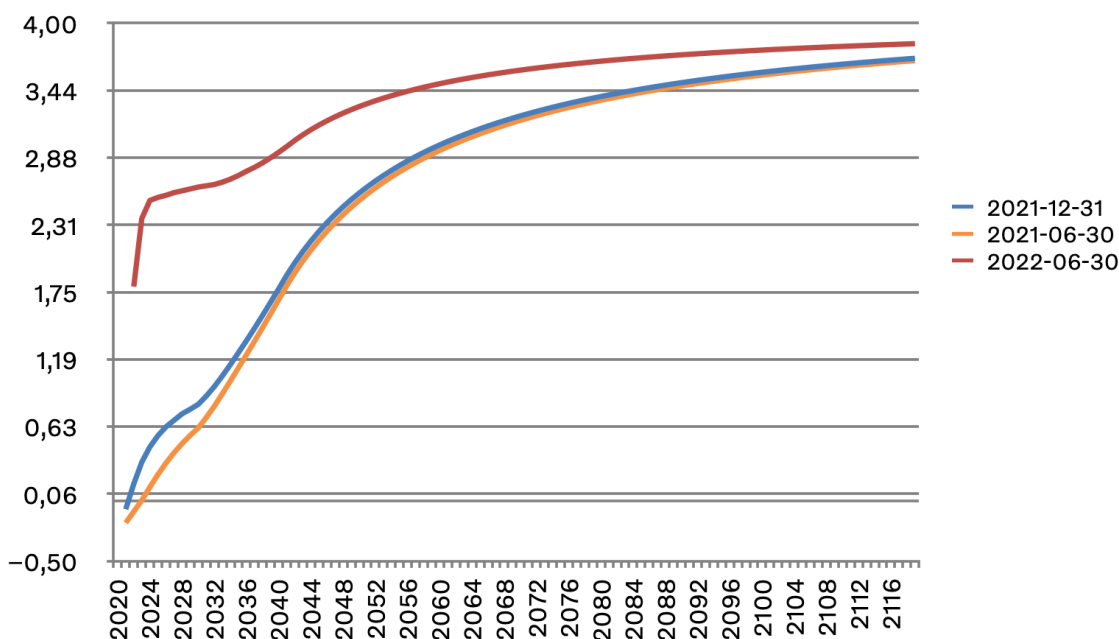
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF Pension använder för närvarande FI:s tillfälliga räntekurva.

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

Försäkringsteknisk avsättning, FTA, är per avdelning följande:

Belopp i tkr	juni 2022	juni 2021	december 2021
Volvo Företagspension	5 047 690	5 509 036	5 522 047
Avtalspension SAF-LO	175 749	208 571	203 733
Alternativ ITPT10	116 980	136 040	133 388
PLUSpension	1 445 758	1 704 534	1 645 431
Totalt	6 786 177	7 558 181	7 504 599

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



Försäkringsverksamheten första halvåret

Antal medlemmar och försäkringar hos VFF Pension:

	försäkrade juni 2022	försäkringar juni 2022	försäkrade juni 2021	försäkringar juni 2021	försäkrade dec 2021	försäkringar dec 2021
Volvo Företagspension	94 801	95 691	90 981	91 892	91 446	92 350
Avtalspension SAF-LO	2 164	2 165	2 270	2 271	2 218	2 219
Alternativ ITP T10	182	182	184	184	182	182
PLUSpension	31 211	31 864	32 320	32 995	31 785	32 446
Totalt	*101 390	129 902	*97 858	127 342	*98 185	127 197

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

Premieinkomster

Premieinkomster framgår av resultaträkningen och var för perioden 327 374 tkr (310 206 tkr). AB Volvo-koncernen har haft sin årliga inbetalning av ordinarie premier under perioden medan Volvo Cars betalar in sina premier månadsvis.

Totala premieinkomster har varit följande:

Belopp i tkr	januari-juni 2022	januari-juni 2021	januari-december 2021
Volvo Företagspension	327 374	310 206	422 577
Totalt	327 374	310 206	422 577

Premieinkomster för Volvo Företagspension fördelades enligt följande premietyper:

Belopp i tkr	januari-juni 2022	januari-juni 2021	januari-december 2021
Ordinarie premier	307 543	289 291	368 920
Avsättning från tidbank	19 811	20 852	47 726
Tjänsteårsgratifikation	20	63	5 931
Totalt	327 374	310 206	422 577

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningar består av utbetald garanterad pension, flyttar till annan försäkringsgivare och återköp.

Utbetalda försäkringsersättningar, garanterad pension, det vill säga exkl. utbetald återbäring:

Belopp i tkr	januari-juni 2022	januari-juni 2021	januari-december 2021
Volvo Företagspension	54 817	48 941	99 794
Avtalspension SAF-LO	4 930	4 235	8 691
Alternativ ITP T10	2 865	2 621	5 379
PLUSpension	47 540	47 619	94 634
Totalt	110 152	103 416	208 498

Ovanstående visar utbetalt garanterat belopp för traditionell försäkring, utöver dessa belopp är 49 784 tkr utbetalt i återbäring (44 228 tkr). Det garanterade beloppet i resultaträkningen har reducerats med administrationsavgifter, 12 tkr (10 tkr).

Kapitalförvaltning

Kapitalmarknaden januari-juni

Årets första sex månader präglades av Rysslands invasion av Ukraina och inflation. Kriget har fått priserna på energi och andra råvaror att stiga kraftigt. Kinas mycket hårda Covid-strategi har försenat en lösning på flaskhalsproblem och produktionsstörningar. Effekterna av de massiva ekonomiska-politiska stimulanserna som genomförts under Pandemin blev tydliga, vilket sammantaget har lett till en mycket snabbt stigande inflation under perioden. Centralbanker har fått ändra sin penningpolitik snabbt från expansiv till åtstramande som i sin tur lett till oro för huruvida den snabba förändringen kommer leda till en ekonomisk recession. Räntor steg kraftig med cirka 2 % och aktier föll kraftigt med mellan 20–30 % under första halvåret.

Kapitalförvaltningen januari-juni

VFF Pensions totalavkastning för första halvåret slutade på -11,1 % (5,4 %). Aktieportföljerna har bidragit främst till den negativa avkastningen.

Den räntebärande portföljen avkastade -8,8 % (-2,1 %) inklusive derivat under första halvåret. Den kraftiga ränteuppgången har påverkat avkastningen negativt, framför allt de innehaven med längre löptid. Arbetet med att hantera ränterisken i FTA via räntefonder med lång duration blev klart under första halvåret. I samband med detta avyttrades samtliga innehav i OTC ränteswappar.

Den svenska aktieportföljen slutade på -30,9 % (19,5 %). Aktieportföljen består fortfarande till stor del av passiv förvaltning.

Den globala aktieportföljen avkastade -12,0 % (16,3 %) under perioden. Portföljen består till stor del av passiv förvaltning.

Den alternativa portföljen slutade perioden på -3,9 % (5,7 %). Portföljen består av hedgefonder och onoterade innehav som fastigheter, infrastruktur (reala tillgångar) och Private Equity fonder.

Beslut vid fullmäktigemötet och årsstämman

Vid fullmäktigemötet i VFF Pension den 5 maj 2022 beviljades VD och styrelse ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2021.

Vid stämman och fullmäktige gjordes 3 nyval av ledamöter.

KPMG omvaldes till revisorer.



Finansiella rapporter i sammandrag

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i tkr	januari–juni 2022	januari–juni 2021	januari–december 2021
<i>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN</i>			
Premieinkomst	327 374	310 206	422 577
Kapitalavkastning, netto	-1 372 203	546 002	999 324
Utbetalda försäkringsersättningar	-110 140	-103 400	-208 480
Livförsäkringsavsättning	718 422	238 909	292 491
Driftskostnader	-10 537	-10 289	-20 367
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-447 083	981 428	1 485 545
<i>ICKE- TEKNISK REDOVISNING</i>			
Resultat före skatt	-447 083	981 428	1 485 545
Skatt	-4 098	-3 755	-7 510
Periodens resultat	-451 181	977 673	1 478 035

Rapport över totalresultatet

Belopp i tkr	januari–juni 2022	januari–juni 2021	januari–december 2021
Periodens resultat	-451 181	977 673	1 478 035
Övrigt totalresultat	-	-	-
Periodens totalresultat	-451 181	977 673	1 478 035

Balansräkning i sammandrag

Belopp i tkr	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
<i>TILLGÅNGAR</i>			
Placeringstillgångar	9 817 990	10 597 264	10 751 742
Fordringar	347	414	414
Likvida medel	88 997	193 357	375 942
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 621	11 023	2 011
Summa tillgångar	9 908 955	10 802 058	11 130 109
<i>EGET KAPITAL OCH SKULDER</i>			
Eget kapital	3 105 236	3 149 190	3 606 201
Försäkringstekniska avsättningar	6 786 177	7 558 181	7 504 599
Derivat	-	2 670	-
Övriga skulder	13 572	83 155	12 884
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 970	8 863	6 424
Summa eget kapital och skulder	9 908 955	10 802 058	11 130 109
<i>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER</i>			
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	8 981 958	9 858 249	9 932 606
Åtaganden att investera i fonder enligt tecknade avtal	664 422	583 500	757 707

Förändring eget kapital i sammandrag

Belopp i tkr	2022-06-30	2021-06-30	2021-12-31
Ingående eget kapital	3 606 201	2 215 745	2 215 745
Periodens resultat och tillika totalresultat	-451 181	977 673	1 478 035
Utbetald återbäring	-49 784	-44 228	-87 579
Utgående eget kapital	3 105 236	3 149 190	3 606 201

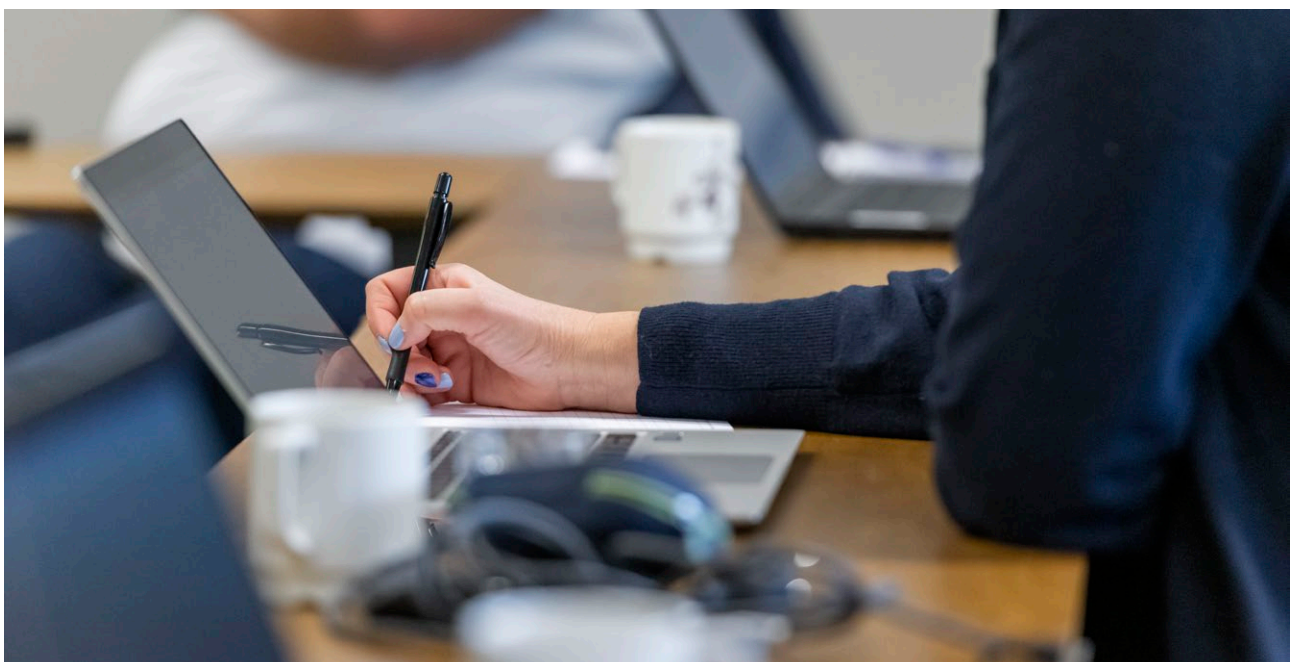
Noter till de finansiella rapporterna

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2019:23 och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

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

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



Styrelsen

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

Hans Hansson, ordförande	Unionen
Sten Henriksson, sekreterare	Ledarna
Andreas Lavstrand	AB Volvo
Jakob Nilsson	AB Volvo
Christina Munk-Hemberg	Volvo Car Group
Eva Christianson	Volvo Car Group
Björn Olsson	IF Metall
Gert Andersson	Akademikerna
Håkan Jonsson	IF Metall
Camilla Johansson	IF Metall

Göteborg 2022-08-30

Conny Granbom, verkställande direktör

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, vån. 5
+ 46 (0)31-661210 | vff@volvo.com | www.vffpension.se