

Årsredovisning 2023

Innehålls förteckning



VD har ordet	4
VFF Pensions vision och uppdrag	6
Förvaltningsberättelse	8
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	10
Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	11
Finansiell ställning	11
Försäkringsverksamheten	13
Kapitalförvaltning	16
Verksamheten	21
VFF Pensions organisation	23
Osäkerhetsfaktorer och risker	27
Femårsöversikt	29
Resultaträkning 1 januari – 31 december	30
Balansräkning	31
Redogörelse för förändringar i eget kapital	32
Resultatanalys per försäkringsgren	33
Noter till de finansiella rapporterna	34
Styrelsens undertecknande	58

VFF Pension Tjänstepensionsförening

Postadress
VFF Pension, TSG:5
405 08 Göteborg

Telefon
+ 46 (0)31-661210

E-post
vff@volvo.com

Besöksadress
Theres Svenssons gata 15

Org. nr
816400-4056

Internet
www.vffpension.se

VD har ordet



” När jag blickar tillbaka på år 2023 ser jag ett bra år för verksamheten – trots oroligheter i omvärlden”

På personalsidan har vi under året haft två anställda som har avslutat sin anställning hos oss och vi har med anledning av detta också genomfört en nyrekrytering.

Vi har sedan början av 2023 en ny ansvarig för funktion för riskhantering som ersätter tidigare ansvarig hos samma uppdragstagare.

De finansiella marknaderna har under året präglats av geopolitisk oro, inflation och nya nivåer på räntor. Samtidigt har våra placeringar under året utvecklats väldigt bra och totalavkastningen per sista december landar på starka +12,1 %.

Den positiva avkastningen har under året bidragit till starka nyckeltal och att vi har kunnat höja återbäringsräntan vid 3 tillfällen i år. De starka nyckeltalen ger oss bra förutsättningar för vår kapitalförvaltning och vi hoppas och tror på goda möjligheter att höja återbäringsräntan ytterligare framöver.

Vi ser att vårt förvaltade kapital växer och att vårt avgiftsuttag ur försäkringarna med marginal täcker våra kostnader. På grund av detta har vår styrelse beslutat att vi från 1 januari 2024 tar bort premieavgiften, 0,5 %, på alla inbetalningar till Volvo Företagspension.

Vi är väldigt glada att kunna genomföra denna ändring som betyder att mer pengar går direkt till våra försäkrade och deras framtida pension.

Vi har under året infört digital signering av blanketter för uttagsstart, kontoändringar, förmånstagarändring och för återköp av försäkring. Detta är något som har efterfrågats och som vi nu är väldigt glada över att kunna införa.

Hållbarhetsarbete pågår kontinuerligt och vi har ett eget avsnitt om hållbarhet på vår hemsida där man kan läsa om hur vi arbetar inom området. Vår styrelse har under året tagit beslut att vi från januari 2024 inte kommer att beakta negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt Disclosureförordningens regler. Detta kommer inte att påverka hur vi arbetar med hållbarhet utan endast genom att vi inte längre kommer att publicera PAI-statement (Principal Adverse Impact) från 2024. Vi har valt denna väg då vi anser att det är oproportionerligt betungande med hänsyn till föreningens storlek och verksamhet.

Jag vill passa på att tacka styrelse, medarbetare, anslutna arbetsgivare, samarbetspartners och framför allt alla våra försäkrade för ert engagemang och stöd under 2023!

Nu ser vi fram emot 2024 där vi hoppas på ett lika bra finansiellt år som 2023 och framför allt att oroligheterna i omvärlden ska upphöra.

Göteborg 2024-04-04

Conny Granbom, VD

VFF Pensions vision och uppdrag



VFF Pensions vision

- VFF Pensions vision är enkelt, tryggt och hållbart.

VFF Pensions uppdrag

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

VFF Pensions mål

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

VFF Pensions affärsidé

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

Förvaltnings berättelse



Styrelsen och Verkställande Direktören för VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, upprättar härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

Ägarförhållande

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

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

VFF Pensions säte är i Göteborg, Sverige.

Affärsidé

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

VFF Pensions historia

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

Produkter

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

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

Alternativ ITP T10 är en tjänstepensionslösning för tjänstemän med lön som överstiger 10 basbelopp. Här är VFF Pension inte längre ett valbart alternativ för insättning av premier.

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

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Hållbarhetsarbete

Under 2023 har föreningens hållbarhetsarbete fortsatt genom att man har tagit fram en s.k. PAI statement, vilket är en redogörelse för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Rapporten finns på VFF Pensions hemsida.

I december beslutade styrelsen att VFF Pension fortsättningsvis inte kommer att beakta huvudsakliga negativa konsekvenser i enlighet med Disclosure-förordningen. Detta innebär dock inte att föreningen inte följer upp placeringstillgångarnas innehav utifrån de satta kriterierna för var föreningen inte vill placera i, utan att föreningen väljer att inte rapportera detta.

VFF Pension har tagit fram en Hållbarhetsrapport för 2023, den finns att läsa på föreningens hemsida.

Omvärlden

Omvärlden påverkas fortfarande av hög inflation och osäkert läge p.g.a. kriget i Ukraina och konflikter i Mellanöstern. Den höga inflationen har gjort att Riksbanken har genomfört ett flertal höjningar av styrräntan vilket har fått effekt av en dämpad ekonomisk tillväxt och även att inflationen har fallit tillbaka under senare delen av 2023.

Ränteläget

Ränteläget har fortsatt varit högt under 2023 vilket påverkar VFF Pension utifrån flera aspekter såsom avkastning, beräkning av försäkringsteknisk avsättning, beräkning och erläggande av avkastningsskatt, nyckeltal etc. Dock har föreningen en god riskbuffert som gör att läget är stabilt och goda nyckeltal ger fortsatt möjlighet till återbäring till de försäkrade.

VFF Pensions placeringstillgångar är väldiversifierade och placeras i flera tillgångsslag såsom aktier, onoterade tillgångar, fastigheter för att inte enbart vara beroende av ränteplacerings. Detta ger en god riskspridning vilket gör att föreningen kan möta ett högre ränteläge.

Informationssäkerhet

Risken att utsättas för t ex cyberattacker och sabotage är hög som en följd av det rådande osäkra läget i Sveriges närområde. VFF Pension är en aktör inom den finansiella sektorn och behöver ha bra processer och rutiner på plats för att kunna säkra pensionsutbetalningar m.m. Digitalisering har bidragit till effektiviseringar men också en större riskexponering. Detta innebär att det även kommer regleringar inom detta, främst från EU.

I januari 2023 kommer därför EU:s DORA-förordning träda i kraft (digital operation resilience act) vilket kommer sätta fokus på informationssäkerhet, incidenthantering, tester av den operativa motståndskraften etc. Förordningen kommer börja tillämpas av Sverige och därmed VFF Pension i januari 2025 och föreningen har därför påbörjat planeringen av anpassning till DORA.

”2023 var avkastningsmässigt ett bra år för VFF Pension...”

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Eva Christianson, Volvo Cars, lämnade sitt styrelseuppdrag i januari. Ny ledamot kommer väljas in på fullmäktigemötet i maj.

Tack vare 2023 års goda avkastning kunde återbäringsräntorna höjas den 1 februari 2024. Höjningen var 2 % för samtliga produkter.

Hållbarhetsrapport VFF Pension

VFF Pension har avgivit en lagstadgad Hållbarhetsrapport 2023 separat från Årsredovisningen som finns att läsa i sin helhet på www.vffpension.se.

Den bilaga som ska lämnas enligt EU:s disclosureförfordning kring hållbarhetsrelaterade upplysningar, den s.k. bilaga 3, lämnas såsom bilaga till VFF Pensions Hållbarhetsrapport.

Finansiell ställning

Resultatet 2023

Totalresultatet för året är 801 156 tkr (-208 536 tkr). 2023 var avkastningsmässigt ett bra år för VFF Pension, vilket också återspeglas i det positiva resultatet. Kapitalavkastningen, netto, har bidragit med 1 198 mnkr (-1 221 mnkr).

Förändringen av den försäkringstekniska avsättningen, FTA, har präglats av diskonteringsräntan samt av det positiva nettoinflödet, vilket tillsammans bidrar till en ökning av FTA med 651 mnkr.

Premieinbetalningar ökar med 72 mnkr jämfört med föregående år, vilket är en ökning med 16 %.

Utbetalningar av försäkringsersättningar, garanterad pension, ökar med 11 mnkr jämfört med föregående år, vilket är en ökning med 5 %.

Driftskostnader minskar något jämfört mot föregående år och landar på drygt 20 mnkr. Detta avser kostnader för administration av försäkringarna. Kostnaderna för kapitalförvaltningen ingår i posten Kapitalavkastning, kostnader.

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.

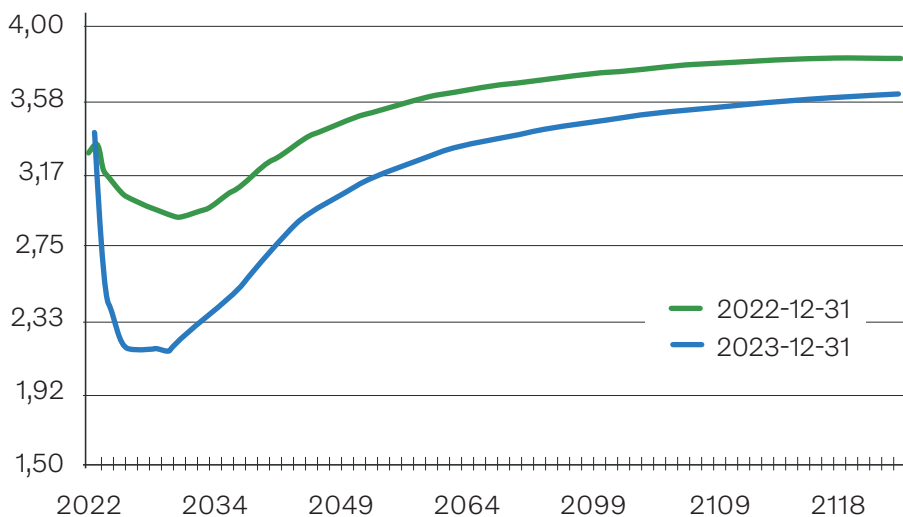
Finansinspektionen publicerar räntekurvor på sin hemsida, www.fi.se och dessa används vid beräkning av FTA. VFF Pension har per bokslutsdatumet siste december 2022 använt FI:s tillfälliga räntekurva.

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	2023	2022
PLUSpension	1 376 191	1 384 857
SAF-LO	174 406	170 314
Volvo Företagspension	5 683 922	5 030 531
Alternativ ITP-T10	116 145	113 414
TOTALT	7 350 664	6 699 116

Diskonteringsräntekurvan som har använts är följande:



Försäkringsverksamheten

VFF Pension hade per siste december 107 637 (103 217) försäkrade personer, vilket är en ökning med 4 % sedan föregående år. Tillsammans hade de försäkrade 134 755 (131 301) försäkringar.

Premievolymen uppgick till 531 mnkr där samtliga inbetalningar avser inbetalningar till Volvo Företagspension. Alla premier ses som löpande engångsinbetalningar.

Utbetalda garanterade försäkringsersättningar, pensioner, flyttar, återköp, var 233 mnkr och utöver den garanterade pensionen betalades drygt 107 mnkr ut i återbäring.

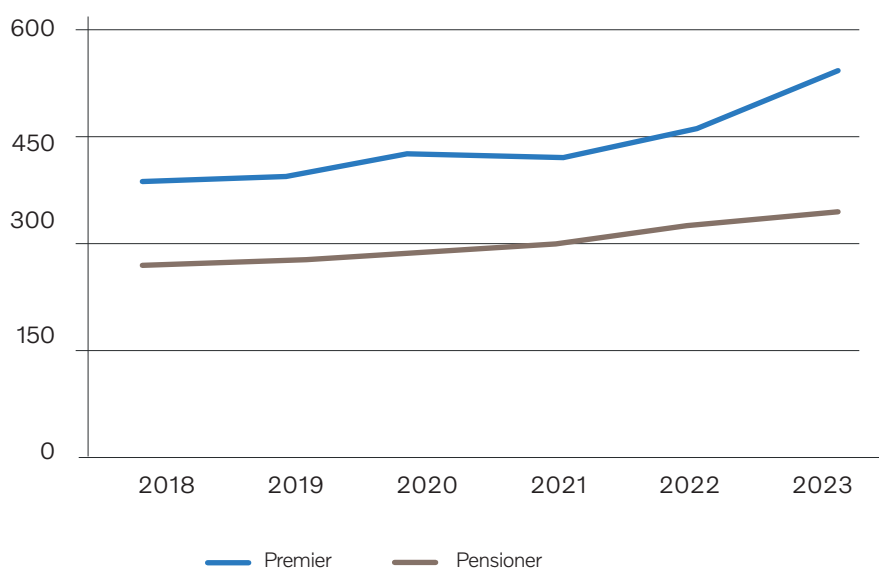
Antal försäkrade 2023-12-31

107 637

Premievolym 2023

531 mnkr

Premier och pensioner



VFF Pension har fyra produkter:

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

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

Volvo Företagspension

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

Volvo Företagspension kan inte återköpas eller flyttas till annan försäkringsgivare.

Vid årets slut hade 101 490 personer 102 347 försäkringar i Volvo Företagspension.

Samtliga inbetalda premier till VFF Pension på 530 846 mnkr avser inbetalningar till Volvo Företagspension och de fördelar sig på nedan premietyper.

Belopp i tkr	2023	2022
Ordinarie premie	471 529	402 650
Avsättning från tidbanker	51 602	49 435
Tjänsteårsgratifikation	7 715	5 935
Summa	530 846	458 020

Under året har 122 mnkr betalats ut i garanterad pension såsom försäkringsersättning och ytterligare 25 mnkr i återbäring.

Avtalspension SAF-LO

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

Vid årets slut hade 2 025 personer 2 026 försäkringar i SAF-LO.

Under året har 10 mnkr betalats ut som garanterad försäkringsersättning, av dessa avser 7 mnkr garanterad pension och 3 mnkr flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har 2 mnkr betalats ut i återbäring.

SAF-LO försäkringen går att flytta till annan försäkringsgivare och under året har 20 personer har valt att flytta sin försäkring, vilket sker via valportalen FORA.

Alternativ ITP T10

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

Vid årets slut hade 178 personer lika många försäkringar i Alternativ ITP T10.

Under året har 6 mnkr betalats ut i garanterad pension och ytterligare 1 mnkr i återbäring.

PLUSpension

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

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

Vid årets slut hade 29 587 personer 30 204 försäkringar i PLUSpension.

Under året har 94 mnkr betalats ut i försäkringsersättning, varav 93 mnkr avser garanterad pension, 200 tkr återköp och ca 1 mnkr flytt till annan försäkringsgivare. Utöver det garanterade har ca 78 mnkr betalats ut i återbäring.

Den försäkrade har rätt att flytta sitt försäkringskapital till annan försäkringsgivare och under året valde 11 personer att flytta 1,1 mnkr.

PLUSpension innefattar även en s.k. ringa andel försäkringar som inte är tjänstepensionsförsäkringar utan klassas som övrig försäkringsverksamhet. Denna ringa andel består av ett mindre antal pensionsförsäkringar som inte har någon koppling till tjänst dvs. i de flesta fallen rör det sig om make/make/sambo till en Volvoanställd.

Denna ringa andel utgörs av ca 40,6 mnkr i försäkringskapital och ca 29 mnkr av FTA vilket är ca 0,4 % av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,35 miljarder kr per sista december 2023.

Återbäringsräntan

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

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

Under året har följande återbäringsräntor gällt:

	PLUSpension	Volvo Företagspension	SAF-LO	T10
januari–februari	1 %	0 %	1 %	1 %
mars–april	2 %	1 %	2 %	2 %
maj–juli	3 %	2 %	3 %	3 %
augusti–december	4 %	3 %	4 %	4 %
Genomsnittlig under året	2,91 %	1,91 %	2,91 %	2,91 %
Genomsnittlig senaste 3 åren	5,46 %	3,26 %	5,40 %	5,26 %

Kapitalförvaltning

Kapitalmarknader under 2022

Marknadsutvecklingen 2023 markerade en tydlig avvikelser från 2022, med flera tillgångsslag som presterade både bättre jämfört med 2022 och över förväntningarna. Drivkrafter bakom årets starka utveckling har varit en avtagande inflationsoro, en motståndskraftig ekonomisk utveckling och signaler från centralbanker att en mindre åtstramande penningpolitik är att förvänta sig framöver.

Globala räntor förändrades marginellt medan svenska räntor föll 0,9 % under året. Globala aktier steg med 20 % mätt i amerikanska dollar och svenska aktier steg med 17 % mätt i svenska kronor. Den svenska kronan stärktes med 6 % mot dollarn och var oförändrad mot EUR.

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.

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

Förvaltningens mål

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

- se till att tillgångarnas värde alltid täcker pensionsåtagandena, både på lång och kort sikt.
- se till att kunna erbjuda en så konkurrenskraftig återbäring som möjligt, över tid.

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

- att maximera avkastningen utifrån beslutad riskaptit.
- att säkerställa en fortsatt väldiversifierad portfölj.
- att fortsätta integrera hållbara investeringar i förvaltningen som strävar mot att vara i linje med Parisavtalet och FN:s globala hållbarhetsmål

Vidare är målsättningen 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. Riskkapitalvoten (RKK) som definieras som kapitalbasen genom det riskkänsliga kapitalkravet. Det betyder att risknivån i totalportföljen inte ska vara högre än det som anges i lagen om tjänstepensionsföretag, TPL, vilket innebär att storleken på kapitalbasen ska minst uppgå till det riskkänsliga kapitalkravet plus en marginal. Risktoleransnivån 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 arbetar kapitalförvaltningen med scenarioanalyser och riskmått som hedgedgrad. 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 och hedgegrad för ränterisken uppgick till 52 % (48 %) per sista december 2023. För scenarioanalys per sista december 2023 se not 2.

För att hantera matchningsrisken för ränterisk mellan tillgångar och skulder används långräntefonder som är anpassade för detta ändamål. För att minska risken i aktieportföljen vid ett aktiekursfall tecknas aktieskydd.

Förändringar under året

Vid ingången av året, 2023, justerades den procentuella fördelningen i den strategiska normalportföljen genom att den svenska aktieportföljens andel minskades med en procent samtidigt som globala aktieportföljens andel ökades med motsvarande. Detta var en anpassning i linje med resultatet från ALM analysen genomförd i slutet av 2022.

Under året har arbetet med att diversifiera och effektivisera portföljen fortsatt i syfte att minska påverkan på portföljen om en enskild risk skulle materialiseras. Sådana förändringar har bland annat bestått av att beslut tagits att inkludera ett nytt tillgångsslag, Private Debt, i portföljen och att antalet motparter i form av fondförvaltare har reducerats. Vidare har arbete med att implementera SFDR regelverket för investeringarna slutförts. Läs mer om arbetet och investeringarnas hållbarhet i *VFF Pensions Hållbarhetsrapport för 2023*.

Portföljens* fördelning per sista december:

Belopp i tkr	Marknadsvärde	Fördelning	Normalfördelning
Räntor	5 407	47,6 %	48 %
Aktier	3 889	34,3 %	34 %
Alternativa investeringar	2 049	18,1 %	18 %
Totalportfölj	11 345	100 %	100 %

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

Avkastning

Föreningens förvaltning avkastade 12,1 % (-9,8 %) under det gångna året, och innebär en årlig avkastning på 5,2 % sedan 2008. Värdet på de samlade place-ringstillgångarna uppgick till 11,3 miljarder kronor (9,9) inkl. portföljens kassa. Samtliga tillgångsportföljer bidrog positivt till totalavkastningen för 2023.

Totalavkastning
vid utgången av 2023

12,1%

Totalavkastningstabell

Totalavkastningen för portföljen inklusive derivat och portföljens kassa var 12,1 % (-9,8 %) per sista december 2023. Se nedan tabell.

Totalavkastning

	Marknadsvärde (mnr)		Fördelning (%)		Avkastning (%)	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Räntebärande placeringar	5 423	4 599	48 %	46 %	8,5 %	-10,2 %
Aktier	3 889	3 495	34 %	35 %	18,6 %	-14,0 %
varav svenska	1 130	1 074	10 %	11 %	17,4 %	-27,6 %
varav globala	2 759	2 421	24 %	24 %	18,2 %	-8,0 %
Alternativa placeringar	2 049	1 919	18 %	19 %	9,1 %	-1,0 %
varav reala tillgångar*	950	902	8 %	9 %	0,4 %	7,7 %
Totalt	11 361	10 013	100 %	100 %	12,1 %	-9,8 %

* Reala tillgångar består av onoterade fastighet- och infrastrukturinvesteringar

Räntebärande placeringar är inklusive likvida medel på transaktionskontot. I balansräkningen ingår Privat Equity i aktier och andelar men i TAT ingår de i alternativa placeringstillgångar.

Räntebärande placeringar

Vid utgången av året uppgick ränteportföljens marknadsvärde till 5 423 mnr (4 599 mnr). Ränteportföljen består av två obligationsfonder med olika löptider, varav en av dem används för att hantera matchningsrisken för ränterisk, och tre företagsobligationsfonder med en genomsnittlig kreditvärdighet motsvarande minst investment grade.

Avkastningen för året slutade på 8,5 % (-10,2 %). Ränteportföljens avkastning exklusive långräntefonden som används för att hantera matchningsrisken uppgick till 6,3 % och är över portföljens jämförelseindex som avkastade 5,6 %. För kreditriskexponering, se not 2.

Aktier

Innehaven i den svenska aktieportföljen uppgick vid årets slut till 1 130 mnkr (1 074 mnkr) och avkastningen slutade på 17,4 % (-27,6 %) medan jämförelseindex SIX PRX avkastade 19,2 %. Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras av en svagare utveckling i svenska småbolagsfonder jämfört med SIX PRX. Under året har portföljen till största delen legat i indexförvaltning. Vid utgången av året bestod svenska aktieportföljen av en svensk hållbarhetsindexfond och två aktiva småbolagsfonder.

Den globala aktieportföljen uppgick vid årets slut till 2 759 mnkr (2 421 mnkr) och avkastningen slutade på 18,2 % (-8,0 %) och portföljens jämförelseindex MSCI ACWI NDR slutade på 18,1 %.

Avvikelsen mot jämförelseindex kan främst förklaras med svag utveckling i globala småbolagsfonder jämfört med MSCI ACWI. Under året har portföljen till största delen legat i indexförvaltning. Vid utgången av året utgjordes den globala portföljen av en Paris Aligned indexfond och tre aktivt förvaltrade fonder, varav en global systematisk multifaktorfond och två globala småbolagsfonder.

Alternativa placeringar

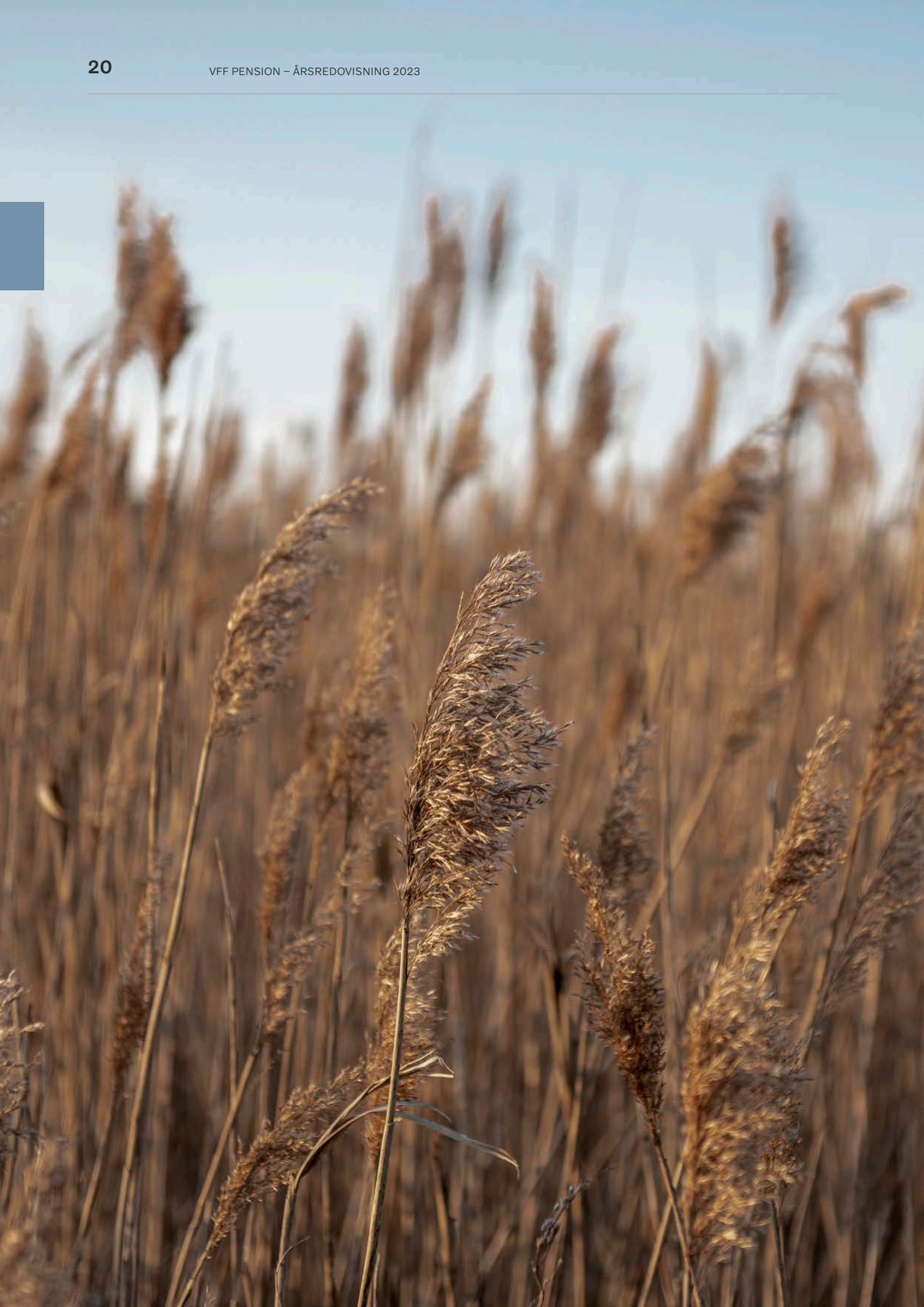
Vid utgången av året uppgick portföljen till 2 049 mnkr (1 919 mnkr) och avkastningen slutade på 9,1 % (-1,0 %). Den alternativa portföljen består av innehav i dagligt handlade hedgefonder, private equity och onoterade reala fastighets- och infrastrukturinvesteringar.

Valutor

Valutarisken är främst koncentrerad till den globala aktieportföljen och ett par av de onoterade investeringarna. Total valutakursriskexponering uppgick till 30,5 % (29,9 %) där exponeringen mot USD utgör 15 % (14,5 %) och exponeringen mot EUR utgör 7,5 % (8,3 %). Resterande utgörs av olika valutor vilka framgår av risknoten. Inga valutasäkringar av portföljen görs idag utan valutafluktuationer ses som en del av portföljens diversifiering.

Derivatinstrument

Derivatinstrument används för att hantera de finansiella riskerna i tillgångarna och skulden. Inga derivat tecknades under 2023.



Verksamheten

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 under samma period.

Förvaltningskostnadsprocent

Förvaltningskostnadsprocenten är ett mått för hur kostnadseffektivt verksamheten bedrivs och visar förhållandet mellan kostnaderna och genomsnittligt marknadsvärde på tillgångar. Vid slutet av året uppgick förvaltningskostnadsprocenten till 0,19 % (0,21 %).

Garanterad ränta traditionell försäkring

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

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

t o m 2002-12-31	4,1 %
2003-01-01-- 2004-01-31	3,25 %
2004-02-01-- 2005-02-28	3,0 %
2005-03-01-- 2008-12-31	2,75 %
2009-01-01--2012-02-29	2,5 %
2012-03-01--2016-09-31	1,5 %
2016-10-01--	0,7 %

Den genomsnittliga garanterade räntan för samtliga avdelningar uppgår vid årets slut till 1,97 % (2,06 %).

Konsolideringsgrad

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

Konsolideringen var 113 % (103 %) 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 %.

Förvaltningskostnadsprocent 2023-12-31

0,19 %

Konsolideringsgrad 2023-12-31

113 %

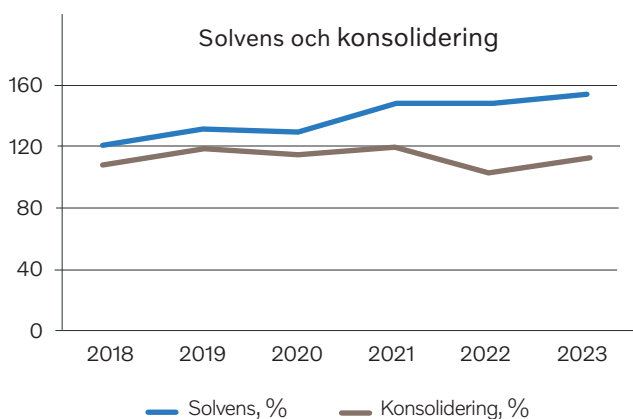
Solvensgrad

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 154 % (149 %) för hela föreningen. Solvensgraden varierar mellan de olika produkterna.

Riskkänsligt kapitalkrav, RKK



VFF Pension beräknar ett riskkänsligt kapitalkrav, RKK, som utgår från 8 kap lag (2019:742) om tjänstepensionsföretag samt Finansinspektionens föreskrift (2019:21) om tjänstepensionsföretag. RKK ska utgöra den minsta storleken på kapitalbasen som krävs för att VFF Pension med 97 procents sannolikhet ska ha tillgångar som under 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 riskerna 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 2,28 (2,09) vid utgången av året.

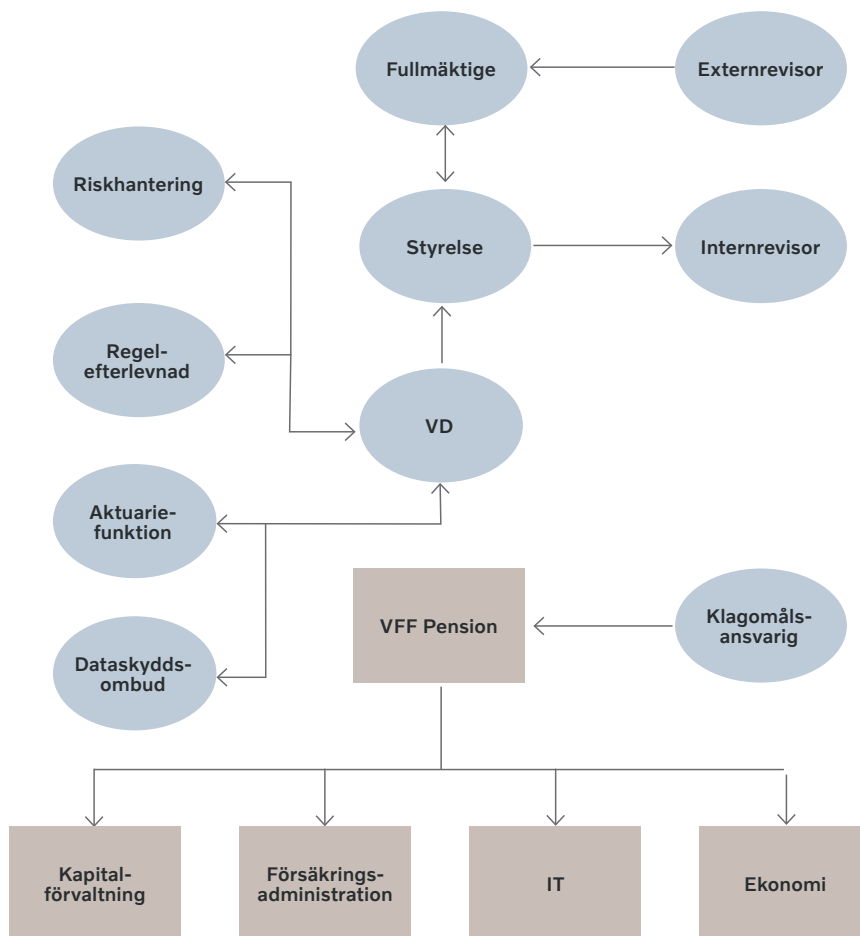
Minimikapitalkrav

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 13,5 (12,3) vid året slut.

VFF Pensions organisation

VFF Pensions organisationschema:



Ledning/Styrelse

Fullmäktige

Fullmäktige är VFF Pensions högsta beslutande organ och består av fackliga och företagsrepresentanter. VFF Pensions fullmäktige har haft 1 ordinarie årsmöte i maj.

Styrelsen

Under året har styrelsen haft 8 ordinarie styrelsemöten, 1 konstituerande möte samt 1 arbetsmöte.

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

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

Styrelsen utgörs av:

Hans Hansson, ordförande	Unionen
Gert Andersson, vice ordförande	Akademikerna
Sten Henricsson, sekreterare	Ledarna
Christina Munk-Hemberg	Volvo Cars
Jakob Nilsson	Volvokoncernen
Andreas Lavstrand	Volvokoncernen
Håkan Jonsson	IF Metall
Camilla Johansson	IF Metall
Björn Ohlsson	IF Metall
Eva Christianson, avgick januari 2024	Volvo Cars

Styrelsen i sin tur har inom sig utsett ett Arbetsutskott som fokuserar på kapitalförvaltningsfrågor och utskottet har haft 7 möten under året.

Styrelsen utser även inom sig ett Revisionsutskott som fokuserar på revision och redovisningsfrågor. Utskottet består av 5 styrelsemedlemmar som har haft 2 möten under året.





Hans Hansson



Gert Andersson



Sten Henricsson



Christina Munk-Hemberg



Eva Christianson



Jakob Nilsson



Andreas Lavstrand



Håkan Jonsson



Camilla Johansson



Björn Ohlsson

VD

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

Personal

Per 31 december 2023 var 14 (15) personer anställda i föreningen, 8 (8) kvinnor och 6 (7) män, inkl VD.

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

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

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, 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 Volvokoncernens uppsatta nivåer och belopp.

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

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

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 till exempel kapitalkrav och skuldtäckning.

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

De prioriterade målen för 2023 och tre år framåt är:

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

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

För att VFF Pension ska nå sin långsiktiga målsättning sätts ett långsiktigt avkastningskrav för att kunna fortsätta bedriva verksamheten men även kunna tilldela de försäkrade en återbäring. Detta avkastningskrav påverkas av utvecklingen på de finansiella marknaderna både i Sverige och globalt. Under de senaste åren har dessa marknader varit påverkade av först pandemin, sedan kriget i Ukraina och under 2023 konflikten mellan Israel och Hamas samt höjda räntor och fortsatt hög inflation. Bli dessa bestående så kommer de att fortsätta påverka avkastningen.

VFF Pensions kapitalbas är starkt påverkad av ränteläget eftersom värdet på de försäkringstekniska avsättningarna beräknas utifrån marknadsräntor och därmed påverkar kapitalbasen som i sin tur påverkar föreningens nyckeltal såsom kollektiv konsolidering, solvens och riskkänsligt kapitalkrav. En sjunkande

ränta ökar det diskonterade nuvärdet av avsättningen medan en stigande ränta minskar avsättningen. Det sistnämnda får en positiv effekt på VFF Pensions nyckeltal. Om VFF Pensions nyckeltal påverkas negativt får det konsekvenser på föreningens förmåga att ta risk och möjlighet att nå avkastningskravet.

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

Risker

VFF Pensions resultat och verksamhet påverkas av olika risker så som försäkringsrisk, finansiella risker, operativa risker, ESG-risker etc. Styrelsen är ytterst ansvarig för riskhanteringen i VFF Pension medan verksamheten via en riskkommitté ansvarar för att identifiera, möta/värdera, hantera, följa upp och rapportera.

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

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.

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

Framtiden

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

VFF Pension arbetar utefter en treårsplan för att nå prioriterade målsättningar som föreningen har.

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

ERSAn för 2023 visar att VFF Pensions kapitalbas är stark och att föreningen kan fortsätta bedriva verksamheten och uppnå målen även om oförutsedda händelser skulle inträffa. Styrelsens och ledningens uppfattning är att VFF Pension har som utgångspunkt en god solvensposition under prognosperioden som i ERSA är 5-år.

VFF Pension har ett stabilt inflöde av premier och ett fortsatt bra nettoinflöde, inbetalda premier minus utbetalda försäkringsersättningar, vilket ger stabilitet till föreningen och en fortsatt ökad kapitalbas. Men VFF Pension nöjer sig inte där utan måste vara på tårna för att vara ett fortsatt attraktivt val för de anslutna bolagen. Därför pågår ett arbete i föreningen för att stärka upp Volvo Företagspension och nå ut med produktens budskap både till de anställda inom Volvo Cars och Volvokoncernen men även till bolagen.

VFF Pension arbetar ständigt med att se över och effektivisera verksamheten för att kunna erbjuda konkurrenskraftiga avgifter och produkter och inom dessa områden kommer mycket tid och kraft läggas de närmsta åren.

Disposition av årets resultat

Styrelsen föreslår att årets resultat på 801 155 525 kr (-208 535 616kr) för VFF Pension Tjänstepensionsförening disponeras enligt följande:

Till konsolideringsfonden 801 155 525 kr

Femårsöversikt

Belopp i tkr	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat					
Premieinkomster	530 846	458 019	422 577	422 240	389 828
Kapitalavkastning, netto	1 197 862	-1 220 987	999 325	192 650	1 202 039
Försäkringsersättningar	-233 496	-221 971	-208 480	-201 501	-197 155
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	823 051	805 483	1 213 422	413 389	1 394 712
ÅRETS RESULTAT	801 156	-208 536	1 478 035	-60 861	827 134
Ekonomisk ställning					
Placeringstillgångar till verkligt värde	11 076 663	9 922 818	10 751 742	9 904 120	9 441 467
Försäkringstekniska avsättningar	7 350 665	6 699 116	7 504 599	7 797 090	7 350 298
Konsolideringskapital	3 992 549	3 298 736	3 606 201	2 215 745	2 361 837
Kapitalbas	3 992 549	3 298 736	3 606 201	2 215 745	2 361 837
Minimikapitalkrav***	294 878	268 743	301 043	312 817	294 680
Risikänsligt kapitalkrav, RKK***	1 750 307	1 577 719	1 651 390	1 223 624	1 198 127
Nyckeltal					
Förvaltningskostnadsprocent	0,19 %	0,21 %	0,19 %	0,22 %	0,21 %
Resultat av kapitalförvaltningen					
Totalavkastning*	12,1 %	-9,80 %	9,80 %	1,70 %	14,50 %
Direktavkastning**	4,4 %	1,98 %	7,07 %	5,20 %	6,78 %

*Totalavkastningen är samma avkastning som framgår av Totalavkastningstabellen.

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

***Avser uppgifter enligt lag om tjänstepensionsföretag, för åren före 2021 anges kapitalkrav enligt tidigare regelverk.

Resultaträkning 1 januari – 31 december

Belopp i tkr	Not	2023	2022
Teknisk redovisning av livförsäkringsrörelsen			
Premieinkomst	3	530 846	458 019
Kapitalavkastning, intäkter	4	470 705	202 156
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	4	864 907	60 015
Försäkringsersättningar			
Utbetalda försäkringsersättningar	5	-233 496	-221 971
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	11	-651 548	805 483
Driftskostnader	6	-20 612	-20 746
Kapitalavkastning, kostnader	4	-102 661	-146 989
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	4	-35 089	-1 336 169
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		823 051	-200 202
Avkastningsskatt	7	-21 895	-8 334
ÅRETS RESULTAT	15	801 156	-208 536
Rapport över totalresultatet			
		2023	2022
Årets resultat	15	801 156	-208 536
Övrigt totalresultat		-	-
SUMMA TOTALRESULTAT		801 156	-208 536

Balansräkning

Belopp i tkr	Not	2023-12-31	2022-12-31
Andra finansiella tillgångar			
Aktier och andelar		4 136 901	3 671 485
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		5 139 105	4 501 601
Övriga finansiella placeringstillgångar		1 800 657	1 749 731
Derivat		-	-
Summa placeringstillgångar	8, 9, 10	11 076 663	9 922 817
Fordringar			
Övriga fordringar		392	326
Summa fordringar		392	326
Andra tillgångar			
Likvida medel	9	284 403	96 967
Summa andra tillgångar		284 403	96 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Upplupna räntor		-	-
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 888	1 442
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 888	1 442
SUMMA TILLGÅNGAR		11 363 346	10 021 552
Belopp i tkr			
Eget kapital			
Konsolideringsfond		3 191 393	3 507 271
Årets resultat	19	801 156	-208 536
Summa eget kapital		3 992 549	3 298 735
Försäkringstekniska avsättningar			
Livförsäkringsavsättning	11	7 350 665	6 699 116
Summa livförsäkringsavsättning		7 350 665	6 699 116
Avsättningar och skulder			
Skatter		2566	1 384
Övriga skulder		12 715	12 867
Summa avsättningar och skulder		15 282	14 251
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 851	9 450
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 851	9 450
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		11 363 346	10 021 552

Redogörelse för förändringar i eget kapital

Belopp i tkr	Konsolideringsfond	Årets resultat	Totalt
2022			
Ingående eget kapital föregående räkenskapsår	2 128 166	1 478 035	3 606 201
Vinstdisposition föregående års vinst	1 478 035	-1 478 035	-
Utbetald återbäring	-98 930	-	-98 930
Årets resultat*	-	-208 536	-208 536
Utgående eget kapital föregående räkenskapsår	3 507 271	-208 536	3 298 735
2023			
Ingående eget kapital räkenskapsår	3 507 271	-208 536	3 298 735
Vinstdisposition föregående års vinst	-208 536	208 536	-
Utbetald återbäring	-107 342	-	-107 342
Årets resultat*	-	801 156	801 156
UTGÅENDE EGET KAPITAL RÄKENSKAPSÅR 2022	3 191 393	801 156	3 992 549

*Årets resultat sammanfaller med Årets totalresultat

Resultatanalys per försäkringsgren

Tjänstepensionsverksamhet

Belopp i tkr	Avgiftsbestämd traditionell försäkring	Totalt 2023
Premieinkomst	530 846	530 846
Kapitalavkastning intäkter	470 705	470 705
Orealiserade vinster på placeringstillgångar	864 907	864 907
Försäkringsersättningar	-233 496	-233 496
Förändring i andra försäkringsavsättningar	-651 548	-651 548
Driftskostnader	-20 612	-20 612
Kapitalavkastning, kostnader	-102 661	-102 661
Orealiserade förluster på placeringstillgångar	-35 089	-35 089
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	823 051	823 051
Konsolideringsfond	3 191 393	3 191 393
Livförsäkringsavsättning	7 350 665	7 350 665

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

Övrig försäkringsverksamhet

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

Denna ringa andel utgörs av ca 40,5 (42,6) mnkr i försäkringskapital och ca 29 (29) mnkr av FTA vilket är 0,40 % (0,44 %) av VFF Pensions totala försäkringstekniska avsättningar/livförsäkringsavsättningar på 7,3 (6,7) miljarder kr per siste december 2023.

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2023 och avser VFF Pension Tjänstepensionsförening, VFF Pension, är en tjänstepensionsförening med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är TSG:5, 405 08 GÖTEBORG med besöksadress Theres Svenssons gata 15. Organisationsnummer är 816400–4056.

VFF Pension förvaltar och administrerar tjänstepensionsförsäkringar.

Balansdag är den 31 december 2023 och årsredovisningen avser hela kalenderåret.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 4 april 2024. Resultat och balansräkning blir föremål för fastställande på fullmäktigemötet den 2 maj 2024.

Grunder för rapportens upprättande

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

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

I Sverige tillämpas inte full IFRS i juridisk person.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS eller regelverk

Ändring i IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter* har skett vilket innebär att kravet på upplysning om betydande redovisningsprinciper har ersatts med ett krav på upplysningar om väsentlig information om redovisningsprinciper. VFF Pension har med anledning av detta sett över de redovisningsprinciper som anges i denna Årsredovisning och gjort en bedömning av dess väsentlighet, därefter har en anpassning skett utefter de nya kraven.

IFRS 17 Försäkringsavtal ersatte per den 1 januari 2023 IFRS 4 Försäkringsavtal som samtidigt upphörde att gälla. IFRS 17 innehåller principer för redovisning, värdering och upplysning av försäkringsavtal. IFRS 17 ska inte tillämpas i juridisk person och tillämpas därför inte i föreningens redovisning. De redovisningsprinciper som tillämpats avseende försäkringsavtal är oförändrade jämfört med årsredovisningen 2022.

IFRS 9 Finansiella instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 innehåller principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar, en framåtblickande nedskrivningsmodell med förenklade förutsättningar för säkringsredovisning. IFRS 9 tillämpas sedan 1 januari 2023 men har inte påverkat föreningens finansiella rapporter.

Nya IFRS som ännu inte tillämpas

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

Bedömningar/uppskattningar och förändringar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningarna redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar aktuell period och framtida perioder. 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 och 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 Finansinspektionens föreskrifter samt ÅRFL och samtliga har klassificerats som försäkringskontrakt som redovisas och värderas i resultat- och balansräkning. Såsom försäkringsavtal redovisas de kontrakt som överför betydande försäkringsrisk från försäkringstagaren till företaget och där företaget går med på att kompensera försäkringstagaren eller annan 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.

Skatter

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

Kvittning

Ingen kvittning sker mellan finansiella tillgångar och skulder.

Finansiella instrument

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

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

I balansräkningen framgår placeringstillgångar som avser finansiella instrument.

Klassificering och värdering av finansiella instrument/placeringstillgångar

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

Verkligt värde över resultaträkningen

VFF Pension klassificerar samtliga tillgångar och skulder enligt 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
- Övriga finansiella placeringstillgångar – hedgefonder och onoterade fastighetsinnehav

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

Likvida medel

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

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. Tills dess att det tilldelas de försäkrade är det en del av riskkapitalet. Årets resultat förs till konsolideringsfonden samt utbetald återbärning.

Försäkringstekniska avsättningar, livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgör kapitalvärdet av föreningens garanterade åtaganden.

Storlek på reserven är lika med nuvärdet på framtida pensions- eller försäkringsutbetalningar. Diskonteringsräntan som används för räntekurvan tas fram enligt Finansinspektionens föreskrifter 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.

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 eventualförpliktelse 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, regelefterlevnadsrisker, operativa risker, strategiska risker och ESG-risker. Risker utgörs av de osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamhetens möjlighet att uppnå satta mål.

Genom att identifiera, mäta, hantera, övervaka, kontrollera och rapportera dessa risker skapar styrelsen tillsammans med organisationen förutsättningar för att verksamheten 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 Pensions limiter för risktagandet och inom vilka gränser VFF Pension får agera i kapitalförvaltningen men även inom försäkringsområdet och i verksamheten.

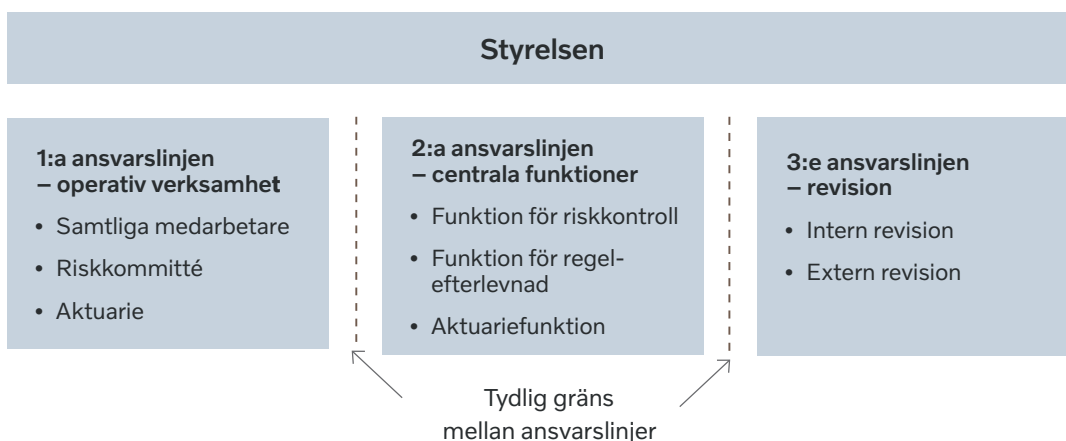
För att följa upp och hantera riskerna har VFF Pension en Riskkommitté, där VD ansvarar för att styrelsen löpande får rapporter om kommitténs bedömningar kring de risker VFF Pension exponeras för.

Riskramverk

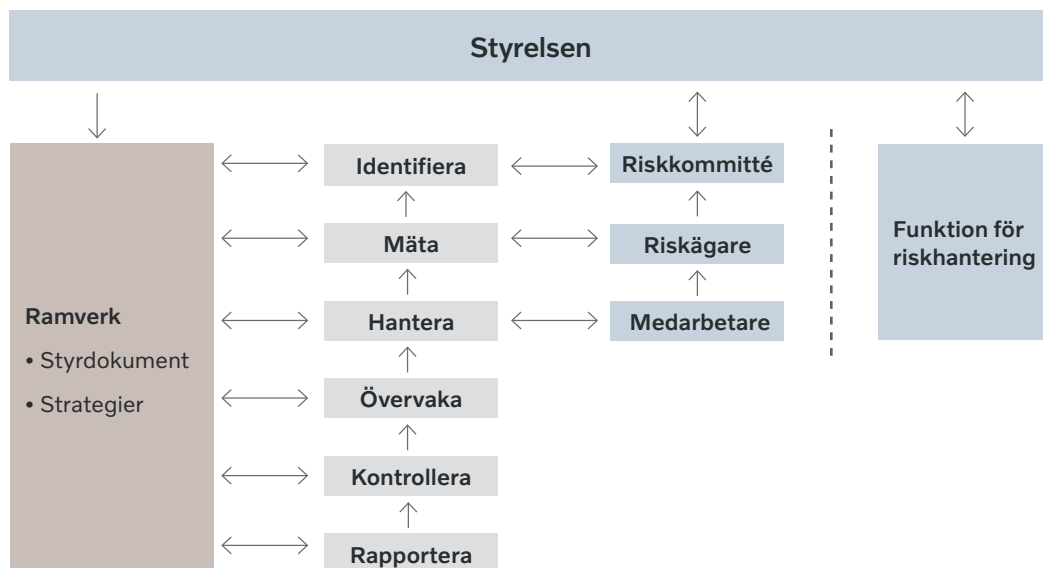
Riskramverket bygger på de strategier som styrelsen fastställer samt de aktuella styrdokument vars uppgift är att ge ledningen och verksamheten vägledning för beslutsfattande och uppföljning av risker. Strategierna är utformade så att VFF Pension ska nå sina uppsatta mål på bästa sätt utan att exponeras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

Ansvar

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



VFF Pension har utifrån ansvarslinjerna organiserat sin riskhantering enligt följande:



Riskägare

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

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

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

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

Riskhanteringsprocess

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

Riskhanteringsprocessen innefattar följande moment:



Riskidentifiering

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

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

Mäta/värdera

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

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

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

Konsekvens

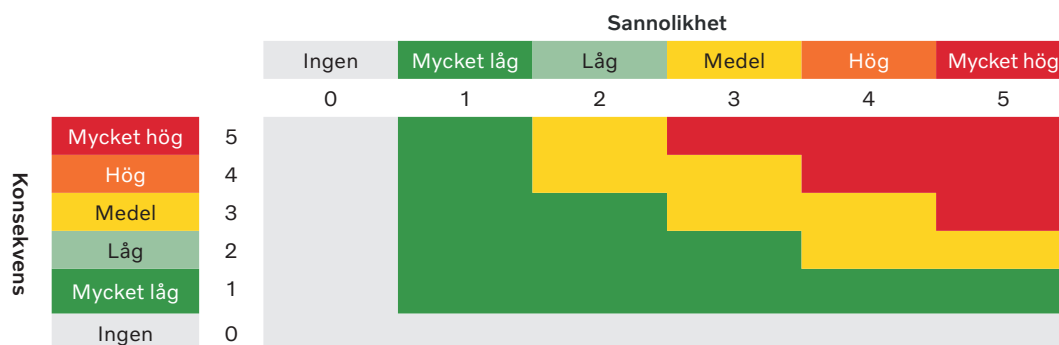
Konsekvens	Ekonomisk påverkan	KPI-påverkan	Kundpåverkan	Ryktespåverkan	Legal påverkan
0 Ingen	Ingen påverkan	Ingen förändring	Ingen påverkan	Ingen påverkan	Ingen överträdelse eller böter
1 Mycket låg	<100 KSEK	<1% förändring	Ingen märkbar påverkan	Ingen märkbar påverkan	Mindre överträdelser utan böter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

Sannolikhet

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

Riskmatris

Denna metod gäller fr om november 2023 och är därefter den standard som VFF Pension använder i sin riskhanteringsprocess.



Hantera

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

Uppföljning

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

Rapportera

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

Riskaptit

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

Risktolerans

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

Funktion för riskkontroll

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

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

Övergripande riskaptit

För 2023 gäller följande:

Styrelsen har beslutat att målnivån för riskkapitalkvoten ska ligga på 1,30.

Styrelsen har beslutat nedan risktoleransnivåer för riskkapitalkvoten och åtgärder som ska vidtas om avvikelser från risktoleransnivåerna uppstår.

Risktoleransnivåer	Riskkapitalkvot	Åtgärd
Övre risktoleransnivå	$\geq 1,5$	AU ska informeras.
Nedre risktoleransnivå	$\leq 1,15$	AU ska sammankallas och Styrelsen informeras.
Lägsta risktoleransnivå	$\leq 1,0$	Styrelsen ska sammankallas.

För 2024 kommer följande övergripande riskaptit att gälla:

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

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

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).
- Regelefterlevnadsrisker bör ligga på risknivå grönt (låg aptit).
- Operativa risker bör ligga på risknivån grönt till gult (låg aptit).
- Strategiska risker bör ligga på risknivå grönt till gult (låg aptit).
- ESG-risker bör ligga på risknivå grönt till gult (låg aptit).

Riskkategorier

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

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

Förklaring av riskkategorier:

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

Försäkringsrisker

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

Följande underliggande risker har identifierats som försäkringsrisk:

- Dödlighetsrisk och livsfallrisk
- Driftskostnadsrisk
- Garantiränterisk
- Flytt- och annullationsrisk

Riskerna identifieras, kontrolleras och rapporteras av den operativa aktuarien.

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

Försäkringsrisken totalt bedöms vara grön per siste december 2023, vilket är inom given riskaptit.

Dödlighetsrisk och långlevnadsrisk

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

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

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

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

Driftskostnadsrisk

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

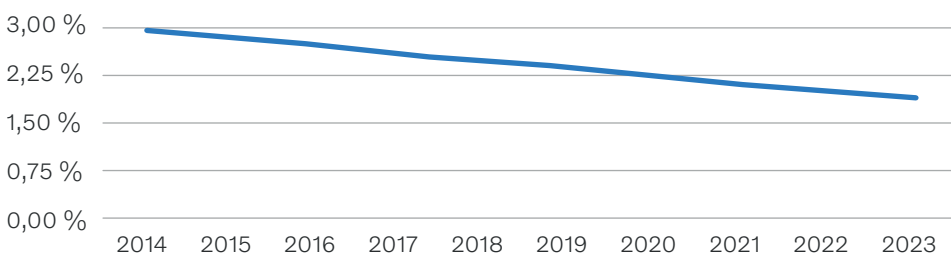
VFF Pension har i nuläget ett positivt driftskostnadsresultat dvs. de faktiska kostnaderna täcker driftskostnadsresultatet i FTA.

Garantiränterisk

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

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

Garantiränta:



Flytt- och annullationsrisk

Annullations- och flyttrisker är risken att de försäkrade återköper, överför, tar ut i förtid eller upphör att betala premier för avtal på ett sätt som VFF Pension inte har förutsett. Detta skulle innebära att VFF Pensions kapital minskar och driftskostnaderna ska täckas av färre försäkringar. Dessa risker är låga då försäkringarna endast har engångspremier samt att VFF Pension fortsätter ha en nettoökning av medlemmar.

Fri flytträtt till annan försäkringsgivare råder för PLUSpension, SAF-LO och T10. Vid flytt tas en flyttavgift ut. Under 2023 flyttades 42 (24) försäkringar till annan försäkringsgivare med ett kapital om ca 5,5 mkr.

Under 2023 återköptes 17 (9) stycken försäkringar till ett kapital om 385 tkr vilket innebär att denna tillsammans med historiskt låg flyttbenägenhet hos de försäkrade gör att risken vid senaste bedömningen bedöms låg.

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

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

Följande risker har identifierats som finansiella risker:

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

Den totala Finansiella risken totalt bedöms vara grön per siste december 2023, vilket under given riskaptit.

Matchningsrisken (ALM-risk)

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

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

RKK och MKK kvotrisk

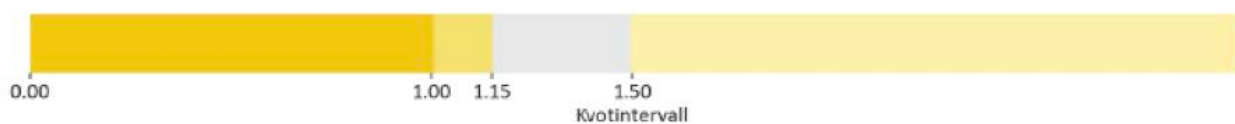
Risk för att RKK-kvoten understiger det lagstadgade minimivån, 1,0, och uppsatta risktoleransnivåer, vilket kan leda till omallokering av kapital vid ett ogynnsamt tillfälle för att upprätthålla minimivån och medföra en risk att inte kunna generera avkastning.

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

VFF Pension följer löpande upp RKK kvotrisken genom scenarieanalyser.

Per siste december gällde följande scenarieanalys.

	Räntor -1.0%	Räntor -0.5%	Räntor -0.25%	Räntor 0%	Räntor +0.25%	Räntor +0.5%	Räntor +1.0%							
Aktier -20%	-4.2 % Avkast. 1.74 RKK-kvot	2 778mn Kapitalbas 134.3 % Solvens	-5.9 % Avkast. 1.88 RKK-kvot	2 970mn Kapitalbas 138.5 % Solvens	-6.8 % Avkast. 1.95 RKK-kvot	3 061mn Kapitalbas 140.7 % Solvens	-7.6 % Avkast. 2.01 RKK-kvot	3 147mn Kapitalbas 142.8 % Solvens	-8.4 % Avkast. 2.07 RKK-kvot	3 230mn Kapitalbas 145.0 % Solvens	-9.2 % Avkast. 2.13 RKK-kvot	3 310mn Kapitalbas 147.3 % Solvens	-10.7 % Avkast. 2.25 RKK-kvot	3 459mn Kapitalbas 151.8 % Solvens
Aktier -30%	-8.0 % Avkast. 1.56 RKK-kvot	2 345mn Kapitalbas 129.0 % Solvens	-9.8 % Avkast. 1.71 RKK-kvot	2 537mn Kapitalbas 132.9 % Solvens	-10.6 % Avkast. 1.78 RKK-kvot	2 627mn Kapitalbas 134.9 % Solvens	-11.4 % Avkast. 1.85 RKK-kvot	2 714mn Kapitalbas 137.0 % Solvens	-12.2 % Avkast. 1.91 RKK-kvot	2 797mn Kapitalbas 139.0 % Solvens	-13.0 % Avkast. 1.98 RKK-kvot	2 877mn Kapitalbas 141.1 % Solvens	-14.5 % Avkast. 2.10 RKK-kvot	3 026mn Kapitalbas 145.3 % Solvens
Aktier -40%	-11.9 % Avkast. 1.36 RKK-kvot	1 909mn Kapitalbas 123.6 % Solvens	-13.6 % Avkast. 1.51 RKK-kvot	2 102mn Kapitalbas 127.3 % Solvens	-14.4 % Avkast. 1.59 RKK-kvot	2 192mn Kapitalbas 129.1 % Solvens	-15.2 % Avkast. 1.66 RKK-kvot	2 279mn Kapitalbas 131.0 % Solvens	-16.0 % Avkast. 1.73 RKK-kvot	2 362mn Kapitalbas 132.9 % Solvens	-16.8 % Avkast. 1.79 RKK-kvot	2 441mn Kapitalbas 134.9 % Solvens	-18.3 % Avkast. 1.92 RKK-kvot	2 591mn Kapitalbas 138.8 % Solvens
Aktier -50%	-15.7 % Avkast. 1.12 RKK-kvot	1 471mn Kapitalbas 118.2 % Solvens	-17.4 % Avkast. 1.28 RKK-kvot	1 663mn Kapitalbas 121.6 % Solvens	-18.3 % Avkast. 1.36 RKK-kvot	1 754mn Kapitalbas 123.3 % Solvens	-19.1 % Avkast. 1.44 RKK-kvot	1 840mn Kapitalbas 125.1 % Solvens	-19.9 % Avkast. 1.51 RKK-kvot	1 924mn Kapitalbas 126.8 % Solvens	-20.7 % Avkast. 1.58 RKK-kvot	2 003mn Kapitalbas 128.6 % Solvens	-22.2 % Avkast. 1.72 RKK-kvot	2 152mn Kapitalbas 132.2 % Solvens



MKK- kvotrisk

Risken att MKK, minimikapitalkravet, är det lägsta lagstadgade kapitalkravet en tjänstepensionsförening får ha. MKK var 13,5 per siste december 2023 vilket är långt över 1.0 som krävs.

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. Stiger räntorna minskar de räntebärande tillgångarna i värde.

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

Investeringsriktlinjerna fastställer att normaldurationen för räntebärande tillgångar inklusive derivatinstrument skall normalt vara 5 år, min 3,5 år och max 10 år. Per sista december var durationen 5,9 år (5,57 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 signifikant kan påverka durationen är oftast ett nytt avtal/avtalsändring eller stora förändringar i försäkringsbeståndet. Duration per 2023-12-31 är 11,7 år (11,6 år).

Nedan tabell visar durationen per avdelning i FTA:

Datum	PLUS	FPEN	SAFLO	T10	VFF Pension Totalt
2022-12-31	7,2	12,7	14,6	10,4	11,6
2023-12-31	7,2	12,8	14,5	10,3	11,7

Känslighetsanalys på tillgångar och försäkringsteknisk avsättning

I tabellen nedan redovisas hur placeringstillgångar, försäkringstekniskavsättning (FTA) samt kapitalbufferten skulle förändras vid nedgång i värdet på aktier, förändring av marknadsräntor eller valutor. Parametrarna har bedömts rimliga och att de kan ske under en 12 månaders period.

Känslighetsanalysen visar även hur föreningens solvensgrad skulle påverkas. Solvensgraden var 154 % per sista december 2023.

	2023-12-31				2022-12-31			
	Ränta +1%	Ränta -1%	Aktier -10%	FX -10%	Ränta +1%	Ränta -1%	Aktier -10%	FX -10%
Värdeförändring tillgångar	-353 635	380 297	-429 706	-345 910	-297 973	319 894	-381 599	-299 172
Värdeförändring FTA	-665 631	749 808	-	-	-665 834	774 476	-	-
Effekt kapitalbuffert	311 996	-369 512	-429 706	-345 910	367 861	-454 582	-381 599	-299 172
Solvens	165 %	145 %	149 %	150 %	156 %	134 %	139 %	141 %

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 dess inverkan på solvens som utgör egentlig risk. Investeringsriktlinjerna fastställer limiter för kreditvärdighet på ränteinnehav.

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

Rating	Kreditkvalitetssteg	Fördelning 2023	Fördelning 2022
AAA	0	66,95 %	62,90 %
AA	1	2,39 %	3,36 %
A	2	12,06 %	11,12 %
BBB	3	17,84 %	21,38 %
BB	4	0,76 %	1,08 %
B	5	0,00 %	0,16 %
Total		100,00 %	100 %

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 placeringsöversvägandena 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 2023 mot valutor, samt procentuell andel av totala portföljen:

Valuta	2023 (mkr)	2023 (vikt)	2022 (mkr)	2022 (vikt)
USD	1703,85	15,01 %	1450,40	14,52 %
EUR	850,99	7,50 %	832,12	8,33 %
JPY	196,88	1,73 %	160,80	1,61 %
GBP	157,34	1,39 %	90,85	0,91 %
HKD	69,27	0,61 %	56,40	0,56 %
CHF	67,26	0,59 %	56,20	0,56 %
CAD	67,16	0,59 %	65,43	0,65 %
TWD	44,46	0,39 %	41,13	0,41 %
NOK	44,07	0,39 %	29,84	0,30 %
DKK	42,70	0,38 %	32,22	0,32 %
AUD	40,60	0,36 %	38,54	0,39 %
INR	35,84	0,32 %	32,01	0,32 %
CNY	35,66	0,31 %		
KRW	34,07	0,30 %	24,90	0,25 %
BRL	11,17	0,10 %	11,36	0,11 %
SGD	10,97	0,10 %	10,42	0,10 %
MXN	9,02	0,08 %	7,78	0,08 %
THB	5,72	0,05 %	8,22	0,08 %
ZAR	5,18	0,05 %	6,23	0,06 %
TRY	4,96	0,04 %	7,76	0,08 %
ILS			5,40	0,05 %
Övriga	21,92	0,19 %	21,41	0,21 %
Totalt	3459,10		2989,42	

Likviditetsrisker

Likviditetsrisk definieras såsom risken för att VFF Pension inte har tillräckligt med likvida medel och omsättningsbara tillgångar för att fullgöra kommande 12 månaders utbetalningar, och att ett finansiellt instrument eller 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. Vid stora överskott i likviditetsportföljen förs likviditeten över 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 sista december 924 % (780 %).

Löptidsanalysen visar återstående avtalade löptider på skulder i balansräkningen.

Löptidsanalys skulder:

Belopp i tkr	Inom 1 år	1-5 år	5-10 år	över 10 år	Totalt 2023	Totalt 2022
Försäkringsteknisk avsättning, diskonterad	-300 282	-1 459 758	-1 915 983	-3 674 642	-7 350 665	-6 699 116
Övriga skulder*	-15 242	-	-	-	-15 242	-14 251
Summa	-315 524	-1 459 758	-1 915 983	-3 674 642	-7 365 907	-6 713 367

* 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:

- Utlagd verksamhet
- Processrisk
- IT risker
 - Interna system
 - Externa system
 - Säkerhet och drift
 - Cyberrisk och informationssäkerhet
- Personal och kompetens

Operativa risken totalt bedöms vara grön per sista december 2023, vilket är inom given riskaptit.

Utlagd verksamhet

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.

VFF Pension gör årliga uppföljningar av 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 försäkringsersättningar
- Rapportering till FI och andra myndigheter
- Annan 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 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 avrapporteras till styrelsen.

IT-risk

VFF Pension har delat upp IT-risken i följande:

- Interna system
- Externa system
- Drift
- Cyberrisk och informationssäkerhetsrisk

Som interna system räknas det egenutvecklade försäkringssystemet, VERA, med bifogade applikationer.

Externa system används för redovisning, uppföljning av kapitalförvaltning, redovisning av kapitalförvaltning etc.

Personal och kompetens

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

Regelefterlevnadsrisker

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

Regelefterlevnadsrisker har bedömts grön per siste december 2023, vilket är inom given riskaptit.

Regelefterlevnadsrisk

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

Regelefterlevnad GDPR

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

Intern styrning och kontroll

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

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

Beskrivning av företagsstyrningssystemet görs via en dokumentstruktur i följande nivåer:

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

Intressekonflikter

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

En risk för intressekonflikt uppstår när två parter har motstridande intresse och det inte är 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 verksamhet. Därför är det viktigt att VFF Pension identifierar tillfällen när intressekonflikter uppstår och hanterar dessa enligt gällande styrdokument.

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

Strategisk risk

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

Strategiska risker bedöms gröna per siste december 2023, vilket är inom given riskaptit.

Affärsrisk

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.

Omvärldsrisker

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

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

ESG-risker (hållbarhetsrisker)

Risken har delats in i följande nivåer:

- Hållbarhetsrisk i kapitalförvaltningen
- Övergripande hållbarhetsrisk

Hållbarhetsrisken inom kapitalförvaltningen avser brister i efterlevnad av hållbarhetskrav och brister i implementering av hållbarhetspolicy och investeringsriktlinjer.

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

Not 3 Premieinkomst

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

Not 4 Kapitalavkastning

Belopp i tkr	2023	2022
Kapitalavkastning, intäkter		
Erhållna utdelningar	46 064	50 592
Ränteintäkter	4 898	1 696
Ränteintäkter, derivat	-	5 452
Valutakursvinster	1 640	3 889
Övriga finansiella intäkter	30 190	19 296
Realisationsvinster, netto		
Aktier och andelar	328 277	112 001
Räntebärande	-	3 233
Övriga finansiella placeringstillgångar	59 635	5 997
Summa kapitalavkastning, intäkter	470 705	202 156
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	323 378	-
Räntebärande	461 079	
Övriga finansiella placeringstillgångar	80 449	60 015
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	864 907	60 015
Kapitalavkastning, kostnader		
Finansförvaltningskostnader*	-6 370	-6 720
Räntekostnad	-	-57
Valutakursförlust	-751	-2 606
Övriga finansiella kostnader	-	-2 779
Realisationsförluster, netto		
Aktier och andelar	-	-65 281
Räntebärande	-95 316	-6 257
Övriga finansiella placeringstillgångar	-225	-
Derivat	-	-63 289
Summa kapitalavkastning, kostnader	-102 661	-146 989
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	-	-676 128
Räntebärande	-	-544 279
Övriga finansiella placeringstillgångar	-35 089	-79 920
Derivat	-	-35 842
Summa orealiserade förluster på placeringstillgångar	-35 089	-1 336 169

*se även not 6

Not 5 Försäkringsersättningar

Belopp i tkr	2023	2022
Utbetalda försäkringsersättningar	-233 241	-221 825
Annulationer och återköp	-255	-146
Summa	-233 496	-221 971

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

Not 6 Driftskostnader

Specifikation av resultatposten driftskostnader

Belopp i tkr	2023	2022
Administrationskostnader	-20 612	-20 746
Summa	-20 612	-20 746
Kostnader för finansförvaltningen	-6 370	-6 720
Summa	-6 370	-6 720

Specifikation av totala driftskostnader

Personalkostnader	-14 252	-13 703
Lokalkostnader	-85	-790
Övriga kostnader	-12 645	-12 973
Summa totala driftskostnader	-26 982	-27 466

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	2023	2022
KPMG		
Revisionsuppdrag	-650	-468
Övriga tjänster	-23	-29
Summa	-673	-497

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	2023	2022
Avkastningsskatt	-21 895	-8 333
Summa	-21 895	-8 333

Not 8 Placeringstillgångar

Belopp i tkr	2023	2022
Aktier och andelar		
Anskaffningsvärde	3 097 475	2 955 436
Valutaeffekt	23 428	27 058
Övervärde (+) / Undervärde (-)	1 015 998	688 991
Summa	4 136 901	3 671 485
Räntebärande		
Anskaffningsvärde	5 067 746	4 891 321
Övervärde (+) / Undervärde (-)	71 359	-389 720
Summa	5 139 105	4 501 601
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Anskaffningsvärde	1 510 463	1 504 898
Valutaeffekt	25 486	28 451
Övervärde (+) / Undervärde (-)	264 708	216 383
Summa	1 800 657	1 749 731
Derivat	-	-
Summa placeringstillgångar	11 076 663	9 922 817

Specifikation**Aktier och andelar**

Belopp i tkr	2023	2022
Aktier och andelar, Sverige	1 130 103	1 074 313
Aktier och andelar, Utlandet	2 757 812	2 421 195
Privat Equity	248 986	175 977
Summa	4 136 901	3 671 485

Räntebärande

Belopp i tkr	2023	2022
Andelar i räntevärdepappersfonder	5 055 092	3 911 593
Företagsobligationsfonder	84 012	590 008
Summa	5 139 105	4 501 601

Övriga finansiella placeringar

Belopp i tkr	2023	2022
Hedgefonder	851 637	847 429
Fastighetsfonder, infrastrukturfonder	949 020	902 302
Summa	1 800 657	1 749 731
<i>varav onoterade fonder</i>	<i>949 020</i>	<i>902 302</i>

Not 9 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Belopp i tkr	2023		2022	
	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
<i>Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin</i>				
Placeringsstillgångar	9 675 683	11 076 663	9 351 656	9 922 817
Summa	9 675 683	11 076 663	9 351 656	9 922 817
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde				
Fordringar	392	392	326	326
Likvida medel	284 403	284 403	96 967	96 967
Summa	284 796	284 796	97 293	97 293
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga skulder	20 133	20 133	23 700	23 700
Summa	20 133	20 133	23 700	23 700

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

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

Övriga skulder avser skatteskuld och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Not 10 Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2023
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	3 887 916	-	248 986	4 136 901
Räntebärande	5 139 105	-	-	5 139 105
Övriga finansiella placeringstillgångar	851 637	-	949 020	1 800 657
Summa	9 878 658	-	1 198 005	11 076 663

Belopp i tkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt 2022
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	3 495 508	-	175 977	3 671 485
Räntebärande	4 501 601	-	-	4 501 601
Övriga finansiella placeringstillgångar	847 429	-	902 302	1 749 731
Summa	8 844 538	-	1 078 279	9 922 817

Upplysningar om placeringstillgångar värderade till verkligt värde baserade på Nivå 3

Belopp i tkr	2023	2022
Ingående balans	1 078 279	781 332
Orealiserad vinst/förlust i resultaträkningen	-20 581	60 015
Köp	148 101	252 155
Uttag andelar	-7 794	-15 222
Summa	1 198 005	1 078 279
Utdelningar	18 553	10 808
varav återinvesterade	-	-

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.

Finansiella tillgångar är klassificerade enligt följande nivåer:

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

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

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

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

Not 11 Livförsäkringsavsättning

Belopp i tkr	2023	2022
Ingående balans	6 699 116	7 504 599
Inbetalda premier	530 846	458 019
Utbetalda Försäkringsersättningar	-233 496	-221 971
Uppräkning med diskonteringsränta	228 600	129 611
Effekt av ändrad diskonteringsränta	182 552	-1 142 703
Avgiftsbelastning	-24 647	-24 437
Avkastningsskatt	-27 629	-8 847
Övrigt	-4 677	4 845
Utgående balans*	7 350 665	6 699 116
Förändring via resultaträkning	-651 548	805 483

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



Not 12 Medeltal anställda samt löner och andra ersättningar

Medelantalet anställda, Sverige	2023	2022
Kvinnor	8	7,5
Män	6,5	6,5
Totalt	14,5	14

Könsfördelning ledning	2023	2022
Styrelsen, kvinnor	3	3
Styrelsen, män	7	7
VD, man	1	1
Totalt	11	11

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i tkr	2023	2022
Löner och andra ersättningar	9 224	8 873
<i>Varav till ledande befattningshavare, VD</i>	<i>1 105</i>	<i>1 062</i>
Pensionskostnader, avgiftsbestämda	1 500	1 536
<i>Varav till ledande befattningshavare, VD</i>	<i>310</i>	<i>370</i>
Sociala avgifter	2 994	2 799
Summa	13 718	13 208
Omförda personalkostnader till kapitalförvaltningskostnad	-2 427	- 2 236

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 ITP1 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.

På nedanstående ersättningar tillkommer arbetsgivaravgifter och särskild löneskatt.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledning

Belopp i tkr	2023	2022
Verkställande direktörer	1 415	1 433
– varav pensionskostnad	310	370
Styrelsens ordförande Hans Hansson, fr o m maj 22	42	50
Styrelsens ordförande Glenn Bergström, t o m maj 22	-	15
Styrelseledamot Gert Andersson	44	42
Styrelseledamot Mikael Sällström, t o m maj 22	-	13
Styrelseledamot Sten Henricsson	57	22
Styrelseledamot Håkan Jonsson	45	35
Styrelseledamot Björn Ohlsson	27	15
Styrelseledamot Camilla Johansson	33	18
Summa	1 663	1 667

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

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

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

Pensionsplaner

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

Samtliga pensioner redovisas som avgiftsbestämda.

VFF Pensions andel av totala sparpremien för ITP2 i Alecta är 0,00404 % (0,00351 %).

VFF Pensions andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP2 är 0,00279 % (0,00261 %).

Not 13 Information om närstående

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

Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Belopp i tkr	2023	2022
Ställda säkerheter		
Registerförda tillgångar för försäkringstagarnas räkning	10 407 818	9 020 515
Eventalförpliktelser	-	-
Investeringsåtaganden	417 238	529 802

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 15 Disposition av årets resultat

Årets resultat hanteras enligt följande:

Belopp i tkr	2023	2022
Till Konsolideringsfond föres (kronor)	801 155 525	-208 535 616
Summa	801 155 525	-208 535 616

Not 16 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen har identifierats som påverkar de finansiella rapporterna.

Styrelsens undertecknande

Göteborg den 4 april 2024

Hans Hansson
Ordförande

Sten Henricsson
Sekreterare

Gert Andersson

Björn Ohlsson

Camilla Johansson

Håkan Jonsson

Andreas Lavstrand

Christina Munk-Hemberg

Jakob Nilsson

Conny Granbom
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2024

KPMG AB

Mikael Ekberg
Auktoriserad revisor

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

vff
PENSION

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