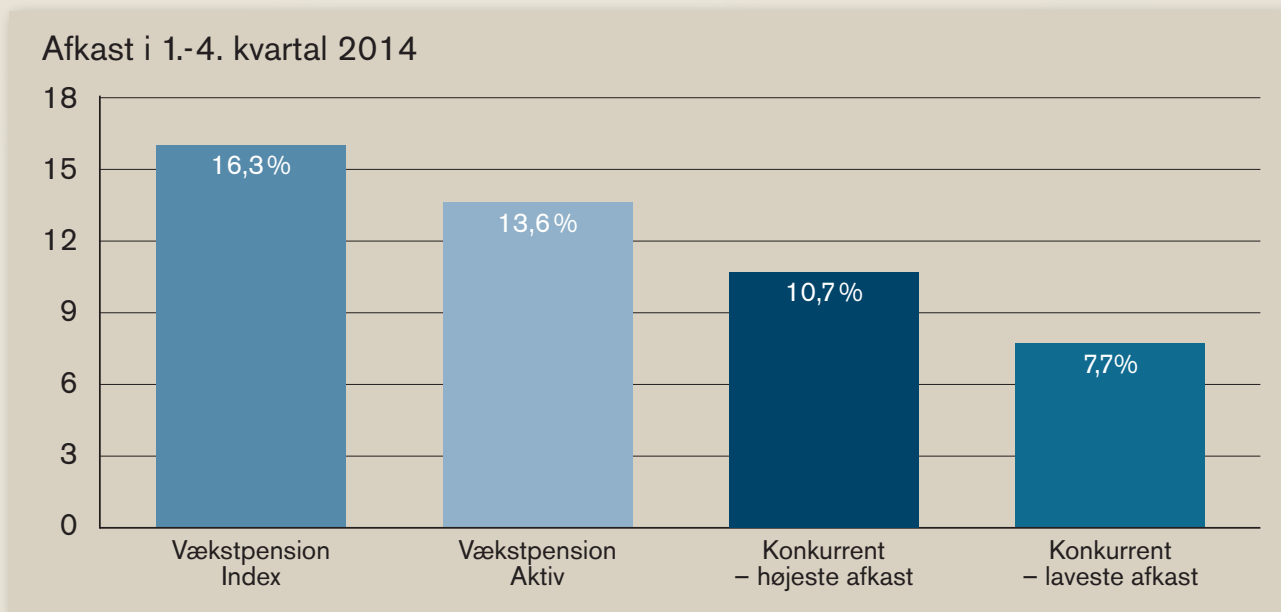


Regnskabsmeddelelse 2014

- Samlet afkast på 20,3 mia. kr.
 - Markedsrente mellem 7,0 og 19,9 pct.
 - Gennemsnitsrente mellem 15,0 og 19,7 pct.
- Vækstpension – markedets bedste afkast
- Rekordresultat
- Fortsat præmievækst

Livscyklusprodukter, mellem risiko, 15 år til pension*



* Kilde: Morningstar, data fra sammenlignelige selskaber.
Ni ud af ti kunder vælger Vækstpension mellem risiko.

"Dublé! Vækstpension er markedsvinder i firmapensionsmarkedet for 2. år i træk. Det er vi selvfølgelig stolte over og glade for på vores kunders vegne, ikke mindst i lyset af de rekordlave renter."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Resultat 1.-4. kvartal 2014

- Samlet afkast på 20,3 mia. kr.
- Afkast på mellem 7,0 og 19,9 pct. i markedsrente
- Afkast på mellem 15,0 og 19,7 pct. i Pension med gennemsnitsrente
- Vækst i løbende præmier på 3,5 pct. og i indskud på 7,4 pct.
- Bonusgraden styrket til 10,8 pct.
- Resultat før skat på 1 mia. kr.

2014 blev et rekordår i Nordea Liv & Pension med høje afkast til kunderne, præmievækst og et resultat før skat på 1 mia. kr.

Selskabet opnåede et samlet afkast på mere end 20 mia. kr.

Afkastet i Vækstpension og Link Pension blev blandt andet påvirket positivt af en generel overvægt af aktier, herunder stabile aktier, alternative investeringer og ejendomme samt af den valgte valutaeksponering.

I Pension med gennemsnitsrente var afkastet mellem 15,0 og 19,7 pct., hvilket bidrog til en fortsat positiv udvikling i bonusgraden, som gjorde det muligt at hæve kontorenten til 2,0 pct. pr. 1. oktober 2014, de lave renter til trods.

Der er indtægtsført fuld driftsrisikoforrentning i alle rentegrupper.

Udviklingen i præmieindbetalingerne var tilfredsstillende, med pæn vækst i såvel de løbende præmier som indskud. Sammenlagt nåede Nordea Liv & Pension præmieindbetalinger på 12,3 mia. kr. i 2014.

Fortsat præmievækst

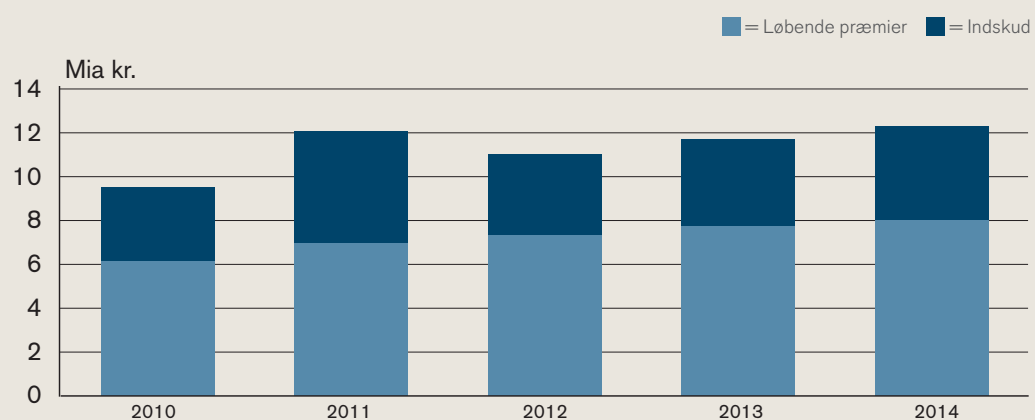
Nordea Liv & Pension havde fortsat vækst i præmieindbetalingerne i 2014. Samlet steg indbetalingerne med 4,9 pct. i forhold til 2013 og nåede 12,3 mia. kr.

Selskabet har i flere år oplevet en stabil stigning i de løbende præmier, som i 2014 voksede med 3,5 pct. til 8,0 mia. kr. Indskud steg 7,4 pct. i forhold til 2013 til 4,3 mia. kr. Den fortsatte præmievækst er tilfredsstillende.

De aktuelle konjunkturer og regulering påvirker indbetalingerne i nedadgående retning, ligesom også indførelsen af stop for indbetaling til kapitalpension pr. 1. januar 2013 vedvarende har gjort det.

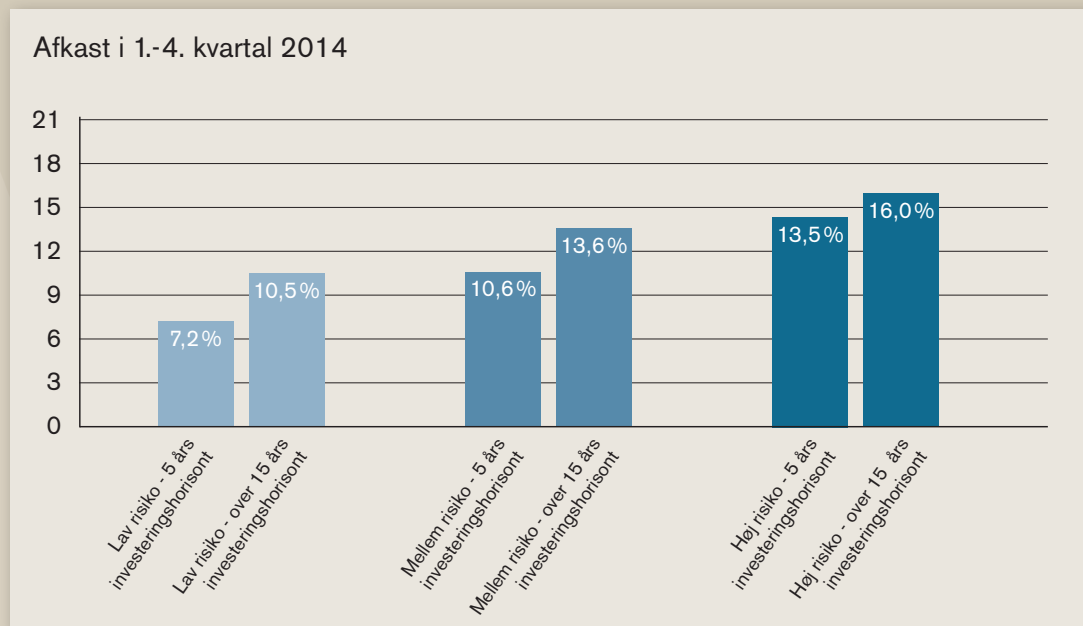
Væksten understreger selskabets stærke position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet med markedsledende afkast, en bred produktpalet og innovative rådgivnings- og servicekoncepter i løbende udvikling.

Udvikling i præmieindbetalinger 2010-2014

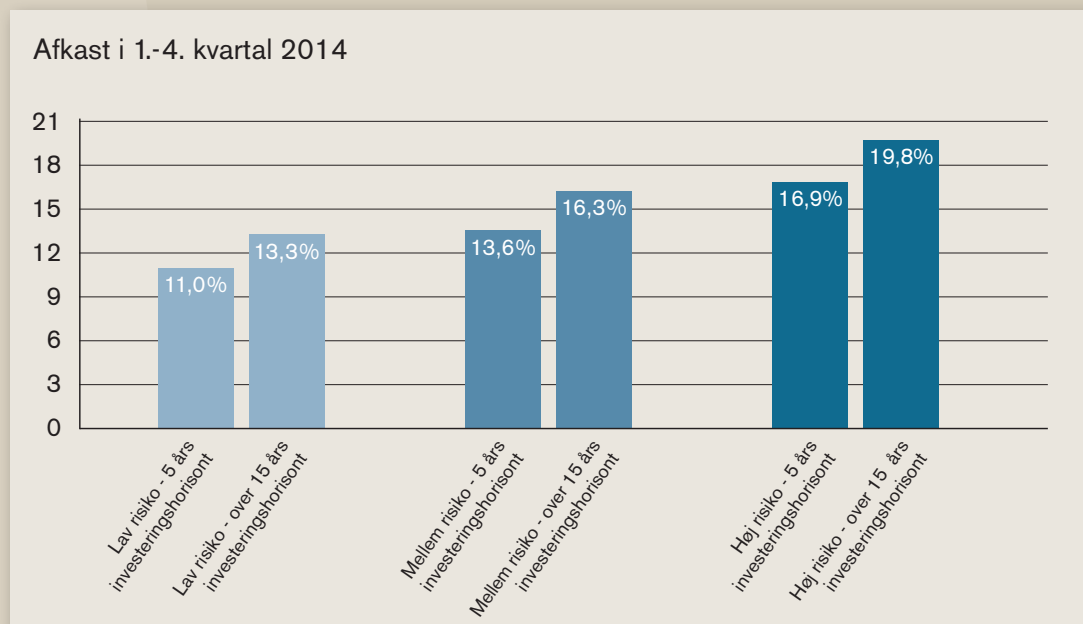


Livscyklus

Vækstpension Aktiv



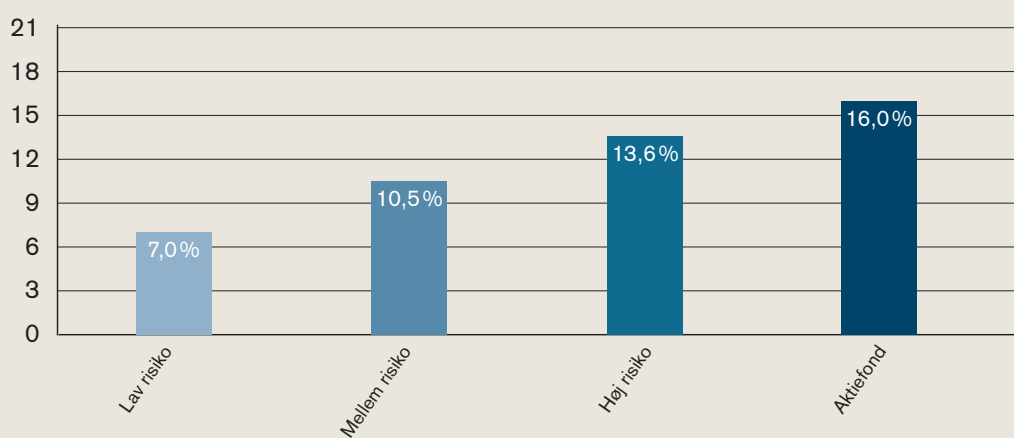
Vækstpension Index



Link Pension

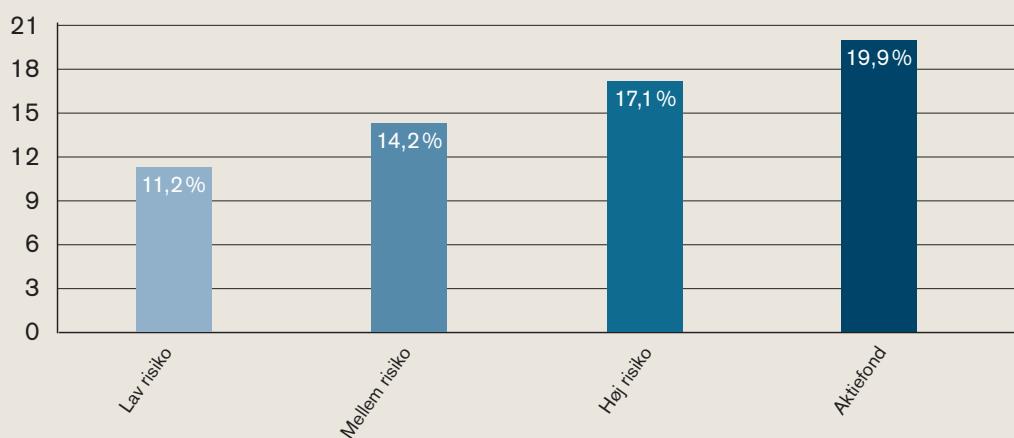
Link Pension Aktiv

Afkast i 1.-4. kvartal 2014



Link Pension Index

Afkast i 1.-4. kvartal 2014



Vækstpension er markedsvinder for 2. år i træk

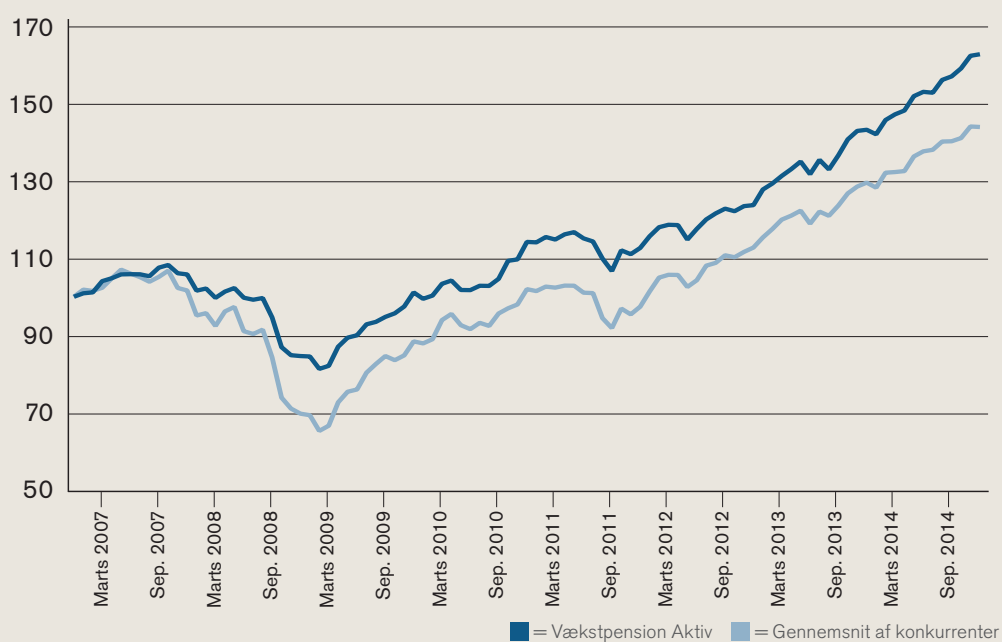
I 2014 blev Vækstpension Aktiv det bedst performende aktivt forvaltede livscyklusprodukt, når der evalueres på tværs af selskaberne i firmapensionsmarkedet og på tværs af alle alders- og risikoprofiler for de aktivt forvaltede produkter.

Også i 2013 var Vækstpension placeret helt i toppen af markedet, og dermed har Vækstpension Aktiv over de seneste to år yderligere udbygget sin allerede solide langsigtede position som det bedst performende aktivt forvaltede produkt i firmapensionsmarkedet.

En lang række faktorer bidrog til afkastet i 2014; men mere grundlæggende var det særligt effekten af en omlægning af investeringsstrategien sidst i 2012, som har foldet sig ud i de seneste to år.

Blandt de faktorer, som bidrog specifikt til afkastet i 2014, var en generel overvægt af aktier i et positivt aktiemarked, gode merafkast fra de underliggende forvaltere, samt en overvægt af forvalterne inden for alternative investeringer, ejendomme og ikke mindst stabile aktier. Endelig var Vækstpension Aktiv

Akkumuleret afkast 2007-2014



* Kilde: Morningstar, data fra sammenlignelige selskaber, livscyklusprodukter med mellem risiko og 30 år til pension.

korrekt eksponeret til den styrkelse, der skete af stort set alle valutaer over for euroen og danske kroner. Omvendt var der et negativt bidrag fra en overvægt i europæiske aktier og en undervægtet rentefølsomhed, men de positive faktorer dominerede.

Siden medio 2012 har Nordea Liv & Pension også tilbudt Vækstpension i en passivt forvaltet version, Vækstpension Index, og i 2014 havde Vækstpension Index endog meget stærke afkast. Produktet afdækker ikke valutarisici, og fik således fuld afkastmæssig effekt af styrkelsen af andre valutaer over for danske kroner. Resultatet var, at Vækstpension Index i 2014 overgik afkastet på den aktivt forvaltede version af Vækstpension.

Vækstpension Aktiv er selskabets anbefaling til kunderne med det bedste afkast til den laveste risiko.

Forventningerne til 2015

Ved indgangen til 2014 havde Nordea Liv & Pension et forsigtigt positivt markedsvue. Det er også tilfældet for 2015, hvor vi vurderer, at der fortsat er potentiale for kursstigninger i aktiemarkedet – omend det formentlig vil blive med en del udsving.

I rentemarkederne er det forventningen, at den lange rente nærmer sig sin bund, men omvendt er der næppe udsigt til store stigninger i den lange rente hen over året. Undervejs i året forudses dog en vis stigning i renten, da der ventes en vending i den europæiske konjunktur. Samlet set forventer vi derfor pæne afkast i markedsrenteprodukterne også i 2015, men de vil dog næppe kunne matche 2014, hvor alle aktivklasser trak i samme retning.

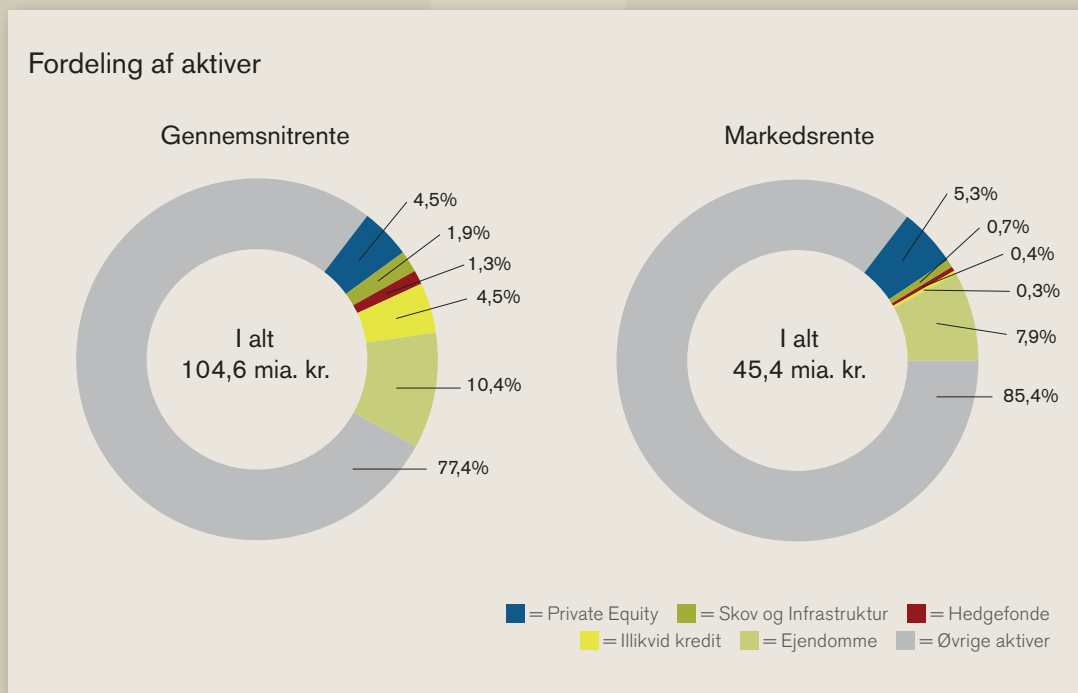
Alternative investeringer er en hjørnesten i porteføljerne

Illikvide aktiver i form af alternative investeringer og direkte ejede ejendomme udgør en hjørnesten i Nordea Liv & Pensions porteføljer. I 2014 havde alternative investeringer et afkast på 12,3 pct., mens ejendomme gav 6,5 pct. Til sammenligning var afkastet i det globale aktiemarked 9,8 pct.

Fællesnævneren for disse investeringer er gode risikojusterede afkast og diversificering af porteføljen, men også en lavere omsættelighed.

Den begrænsede omsættelighed lægger et loft over, hvor stor porteføljen kan være, men det kan dog afhjælpes ved dels at diversificere selve porteføljen af alternative investeringer, og dels ved at sikre sig, at man som investor bliver tilstrækkeligt afkastmæssigt kompenseret. Med den rigtige compensation kan ulempen vendes til en fordel, da vi som langsigtet investor netop kan bære den risiko, der er forbundet med at investere i illikvide aktiver.

Nordea Liv & Pension har i alt investeret 30,6 mia. kr. i alternative investeringer og ejendomme, og aktuelt udgør disse investeringer 22,6 pct. i Pension med gennemsnitsrente og 14,6 pct. i markedsrenteprodukterne. Som figurerne viser, er der forskel på sammensætningen af investeringerne i de to miljøer. Det skyldes produkternes forskellige kapacitet til at bære investeringsrisici.



Porteføljen af alternative investeringer er bygget op igennem en længere årrække, startende tilbage i 90'erne, og det er således i dag en moden portefølje med både ældre og nyere investeringer.

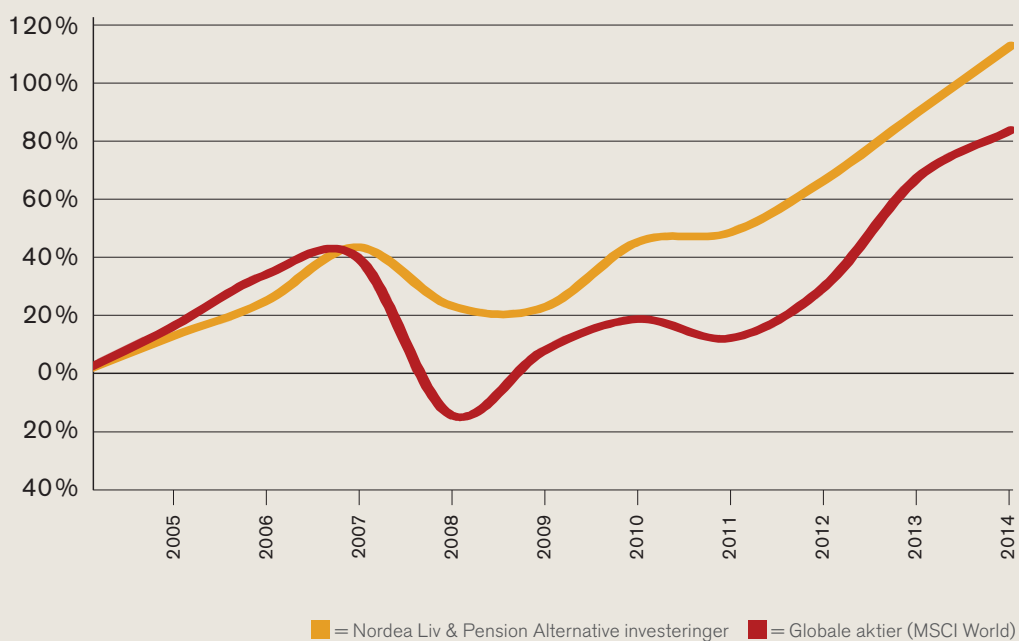
Andelen af den samlede portefølje har været forholdsvis konstant over årene, idet der dog var en opbremsning i kølvandet på finanskrisen, hvor det var sværere at holde illikvide aktiver. Inden for de seneste år er investeringstempoet dog bragt tilbage mod det tidligere niveau, men der er sket et markant skifte i sammensætningen af investeringerne.

Inden for alternative investeringer har Nordea Liv & Pension i dag et øget fokus på illikvide kreditinvesteringer (fx banklånsporteføljer, unoterede realkreditlån etc.) samt infrastruktur, mens private equity hele tiden har udgjort en større andel af investeringerne. Omvendt er andelen af fx investeringer i hedgefonde nedbragt ganske betragteligt.

Inden for ejendomsporteføljen er strategien i dag mere fokuseret på direkte ejede ejendomme i Danmark, herunder særligt investeringer i offentlig-privat partnerskabsprojekter (OPP).

Generelt er alternative investeringer kendetegnet ved at være forholdsvis dyre investeringer med en høj årlig omkostningsprocent på de enkelte investeringer, men det er Nordea Liv & Pensions erfaring, at de afkastmæssige fordele opvejer de højere omkostninger. Porteføljen af alternative investeringer har fx gennem en længere årrække givet et afkast på godt 2 pct. p.a. over det børsnoterede aktiemarked, efter at investeringsomkostningerne er fratrukket.

Akkumuleret afkast 2005-2014



* Kilde: Nordea Liv & Pensions egne tal og Bloomberg/MSCI

Merafkastet i de alternative investeringer kompenserer for den ringe omsættelighed samt det forhold, at disse investeringer kræver mere solvenskapital end andre investeringer.

Nordea Liv & Pension er blandt landets største OPP-aktører

Som pensionsselskab har Nordea Liv & Pension fokus på at sikre kunderne et solidt afkast, men som investor spiller selskabet også en aktiv rolle i Danmarks udvikling. Det sker fx via investeringer i offentlig-privat partnerskaber (OPP), som både giver pensionskunderne et godt og sikkert langsigtet afkast og bidrager positivt til samfundet.

Nordea Liv & Pension har som hovedinvestor vundet tre store OPP-projekter i 2013 og 2014:

- Bygningsstyrelsen på Kalvebod Brygge i København (1 mia. kr.)
- Politi-hovedsæde i Holstebro (0,2 mia. kr.)
- Vestre Landsret i Viborg (0,2 mia. kr.)

Med vundne projekter for i alt 1,4 mia. kr. målt alene på anlægssummen er Nordea Liv & Pension i dag en af de ledende aktører på området.



Projekt, Kalvebod Brygge.

Arkitema Architects

”OPP er ved at komme op i fart i Danmark, og med vores koncept er vi blevet en nøglespiller på området. Det er vi meget glade for, fordi det skaber mange arbejdspladser, og fordi det er en fordel for både det offentlige og vores kunder, de danske pensionsopspareere.”

Investeringsdirektør Anders Schelde

Høj kundetilfredshed

Nordea Liv & Pension arbejder løbende på at skabe gode kundeoplevelser, og i forlængelse heraf er der i 2014 gennemført kundetilfredshedsmålinger i Kundeservice og Salg.

Målingerne viser en høj tilfredshed med Nordea Liv & Pensions service og rådgivning. På en skala fra 1-5, hvor 5 er bedst, havde Kundeservice således en gennemsnitlig score på 4,2, mens tilfredsheden med Nordea Liv & Pensions rådgivning nåede 4,5.

Nordea Liv & Pension fortsætter indsatsen for at reducere ekspeditionstider, forbedre tilgængeligheden og udvikle service- og rådgivningskoncepter til glæde for vores kunder.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1.-4. kvartal 2014	1.-4. kvartal 2013
Hovedtal		
Bruttopræmier		
Løbende præmier	7.998	7.725
Indskud	4.282	3.986
Bruttopræmier i alt	12.280	11.711
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	993	678
Resultat syge- og ulykkesforsikring	2	47
Egenkapitalens investeringsafkast	13	24
Andre indtægter	-6	8
Resultat før skat	1.003	755
Periodens resultat efter skat	839	620
Aktiver i alt	213.358	168.535
Egenkapital	6.743	6.533
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	150.355	137.679
Heraf kollektivt bonuspotentiale	8.540	3.659
Nøgletal i pct.		
Investeringsafkast før PAL (Pension med gennemsnitsrente)	16,2	0,3
Afkast af aktiver og passiver set under ét	12,0	3,1
Omkostningsprocent af præmier	5,3	5,6
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5	0,6
Bonusgrad	10,8	4,3