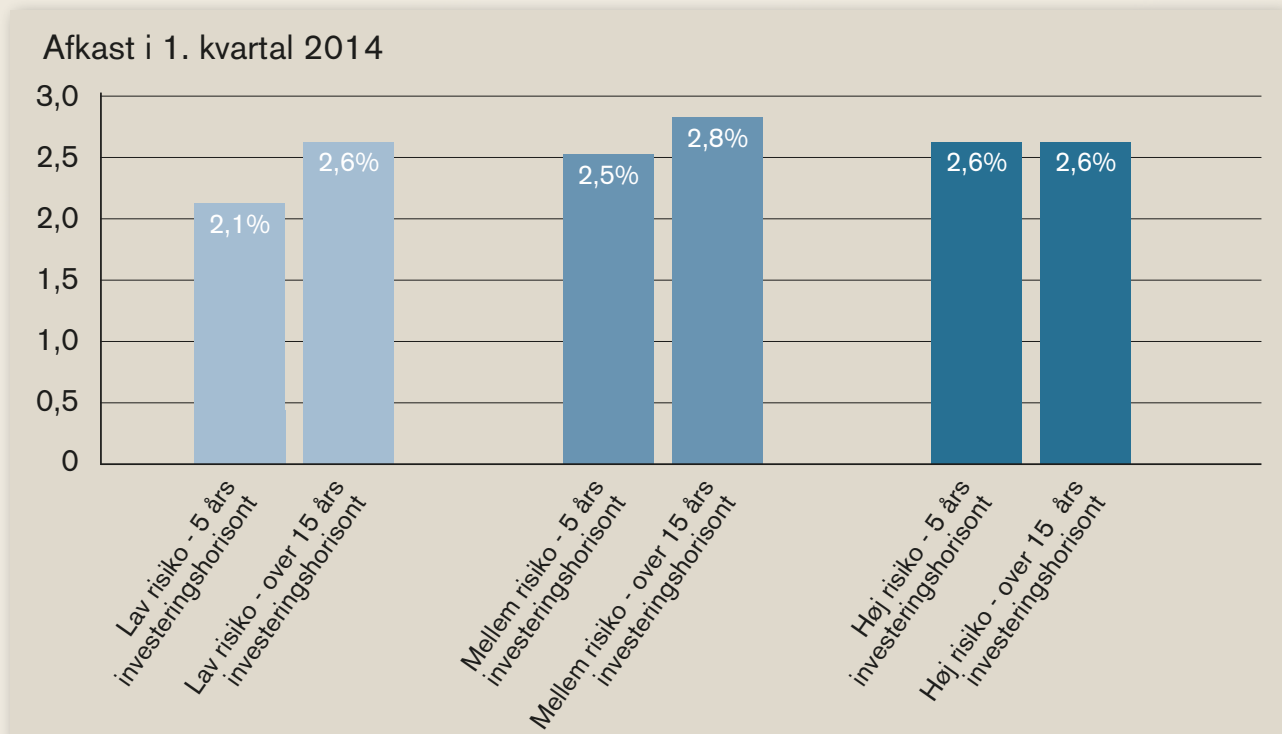


Regnskabsmeddelelse 1. kvartal 2014

- Vækstpension leverer igen gode afkast
- Markedets mest fleksible dækning ved nedsat erhvervsevne
- Ny pensionsløsning til landbruget

Vækstpension



"I en situation, hvor vi igennem en årrække har oplevet mange ændringer af rammevilkårene for pensionsopsparerne i Danmark, har Nordea Liv & Pension fokus på at skabe gode afkast og udvikle produkter og services til glæde for kunderne. Således bevarer vi vores position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Resultat 1. kvartal 2014

- Løbende præmier på niveau med 1. kvartal 2013
- Omkostningsprocent på 5,3 pct.
- Afkast på mellem 2,1 og 3,0 pct. i markedsrente i kvartalet
- Bonusgraden styrket til 5,7 pct. i rentegruppe 1
- Resultat før skat på 191 mio. kr.

Præmieudviklingen i 1. kvartal er tilfredsstillende i lyset af skattereformens ændringer vedrørende kapitalpension og ratepension.

Med gode afkast for alle aktivklasser fik markedsrenteprodukterne pæne afkast i 1. kvartal med en begrænset variation i de forskellige profiler. Der sås dog en svag tendens til, at produkter med flest aktier opnåede de højeste afkast.

I Pension med gennemsnitsrente udviklede bonusgraden sig fortsat tilfredsstillende med en pæn stigning hen over kvartalet.

Der er indtægtsført fuld driftsrisikoforrentning i alle rentegrupper.

Gode afkast på tværs af aktivklasser

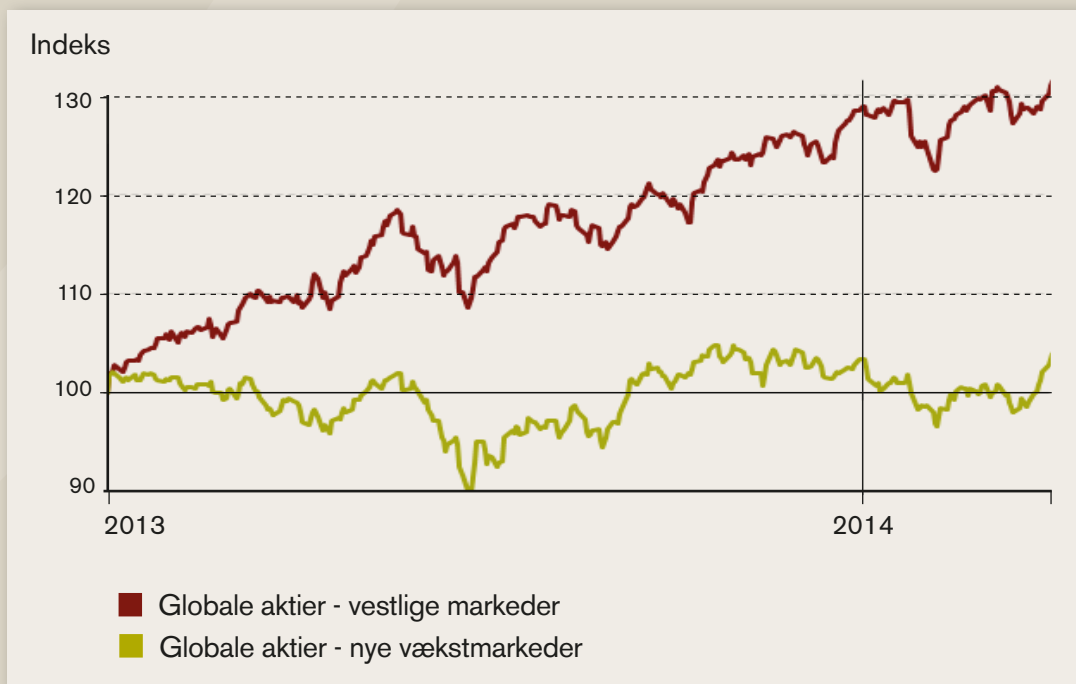
1. kvartal gav gode afkast på tværs af alle aktivklasser, dog med nogle udsving hen over kvartalet.

Trods øgede geopolitiske risici og en vis tvivl blandt investorerne om den underliggende styrke i de makroøkonomiske nøgletal, så fortsatte aktiemarkederne op. Årsagen hertil er en usædvanlig stærk konsensus blandt de ledende investorer om en fortsat fremgang i den globale økonomi, om end behersket. Fremgangen er netop tilstrækkelig til at holde gang i hjulene uden hverken at puste til inflations- eller deflationsfrygten eller skubbe på for snarlige stramninger af den lempelige pengepolitik. Efter stigningen i det globale renteniveau igennem 2. halvår 2013 gav denne balance også plads til et pænt fald i særligt de lange renter i 1. kvartal.

Kursstigningerne i de vestlige aktiemarkeder over de senere år betyder, at disse nu næppe kan siges at være undervurderede, men snarere tættere på "fair value" – måske endda lidt over fair value i visse markeder. Det dæmper potentialet for fremtidige kursstigninger, men udelukker dem ikke. Så længe helingen af den globale økonomi skrider frem, og så længe den lempelige pengepolitik understøtter markederne, kan stigningerne fortsætte.

Samlet set er det derfor fortsat Nordea Liv & Pensions forventning, at 2014 vil blive et ganske pænt aktieår med stigninger i lejet 5-10 pct., som det mest sandsynlige udfaldsrum. Foreløbig synes 1. kvartal at underbygge denne markedsholdning for året som helhed.

Total afkast siden januar 2013 i lokal valuta



Kilde: MSCI

I lighed med 2013 vil der dog efter alt at dømme være store regionale forskelle. De nye vækstmarkeder (emerging markets) var den store taber i 2013, og kom også svagt fra start i 1. kvartal 2014 (se figuren). Der hænger en række store spørgsmålstejn over flere af de største økonomier blandt vækstmarkederne, og usikkerheden er stor, men sidst i kvartalet var der begyndende tegn på en mulig vending i disse markeder. Givet er det, at vækstmarkederne fremstår billige i forhold til de vestlige markeder. Spørgsmålet er dog, om markederne tør tage forskud på forventningen om en vending i økonomierne, som endnu ligger et stykke ude i fremtiden.

Konfronteret med denne usikkerhed – men også mulighed i form af billig prisfastsættelse af stort set alle investeringsaktiver i disse markeder – er det vigtigt at sikre den rette risikospredning i eksponeringen. Nordea Liv & Pension tilgår således disse markeder både gennem obligationer, aktier, valuta, kapitalfonde, skov m.m., og har indtil videre haft en forsigtig allokering til disse markeder.

Renteudviklingen er en anden ”sving faktor” at holde sig for øje. I takt med at 2014 skrider fremad, og den økonomiske vækst får

mere momentum, og stramninger af pengepolitikken dukker på horisonten især i USA, så vil det opadgående pres på renteniveauet tage til. Det er derfor fortsat forventningen, at afkastene i obligationsmarkederne i 2014 vil blive beskedne ligesom i 2013.

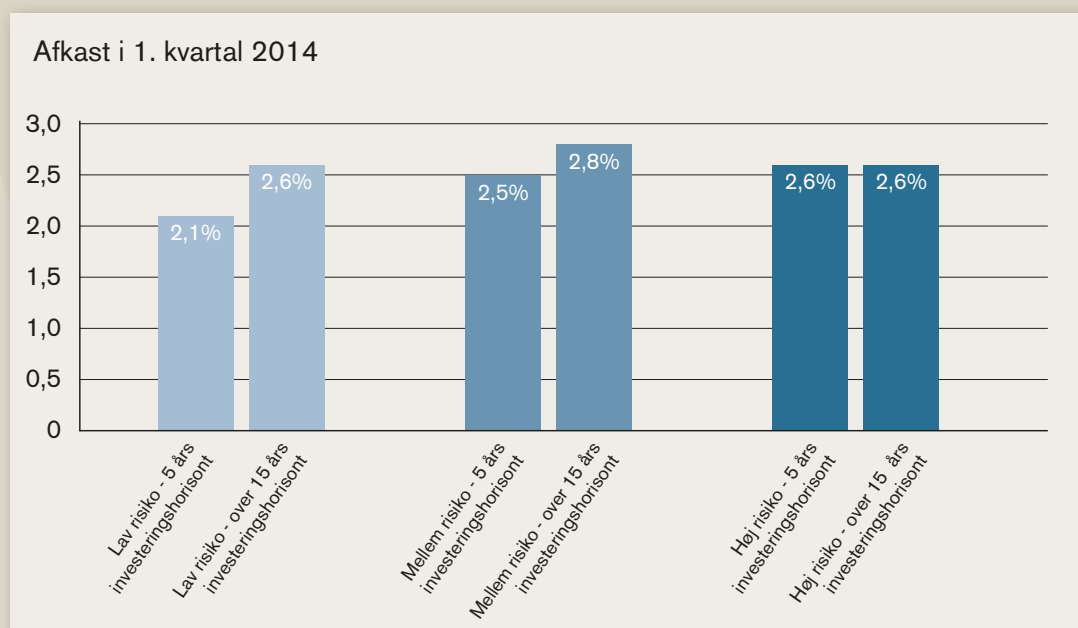
Med et markedsmiljø med stigende renter og pæne (men ikke voldsomt store) kursstigninger på risikoaktiver er der udsigt til, at markedsrenteprodukterne også i 2014 vil få bedre afkast end Pension med gennemsnitsrente.

"Trenden fra 2013 fortsatte i 1. kvartal, hvor Nordea Liv & Pension igen leverede virkelig gode afkast til vores kunder både i Vækstpension og Index, uanset hvilken risikoprofil og opsparingshorisont, vi ser på. Det bekræfter vores beslutning om at justere investeringsstrategien i produktet sidste år."

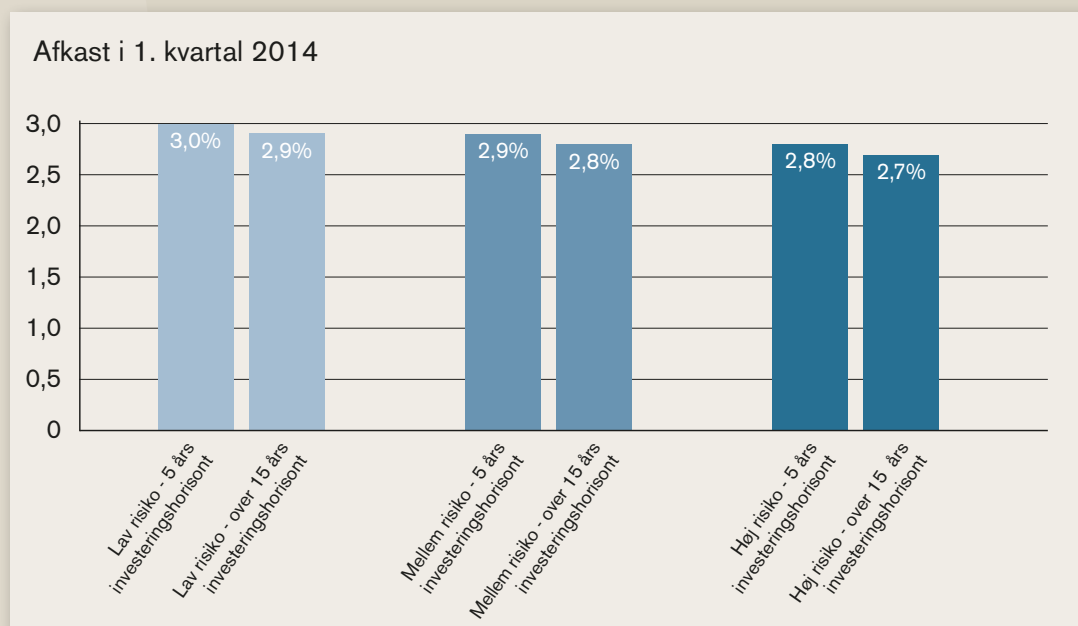
Investeringsdirektør Anders Schelde

Livscyklus

Vækstpension



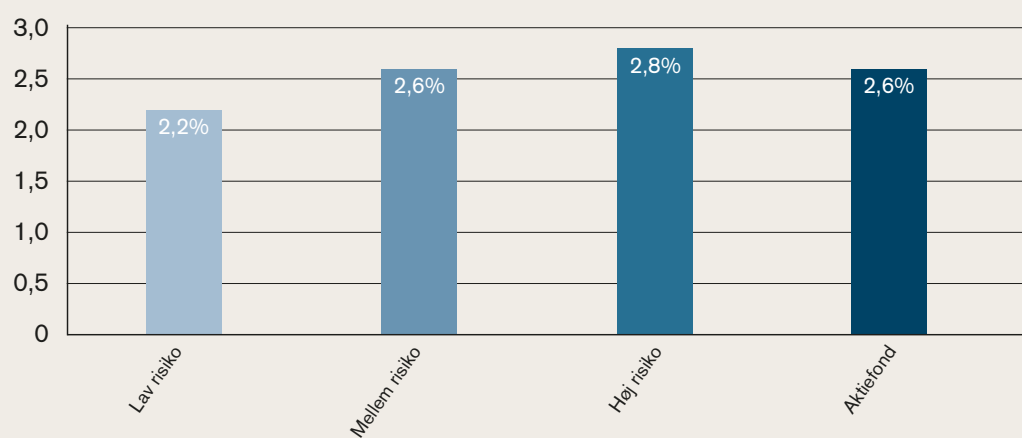
Vækstpension Index



Link Pension

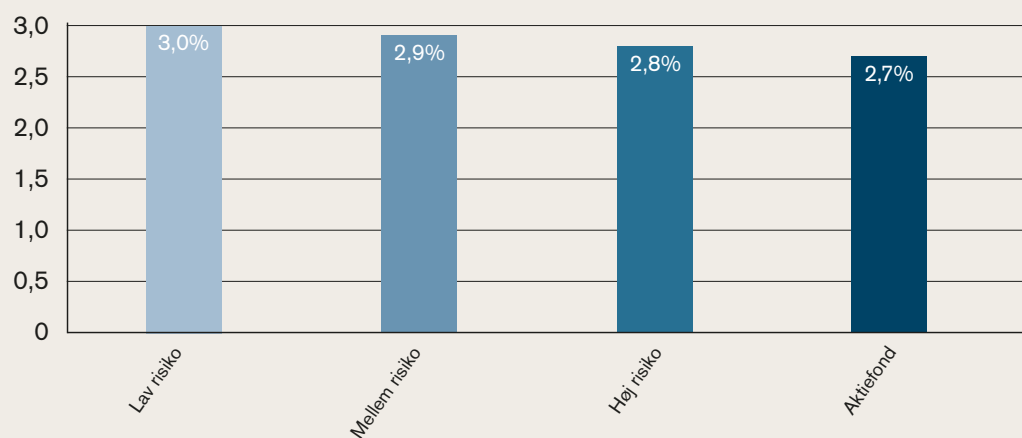
Link Pension Aktiv

Afkast i 1. kvartal 2014



Link Pension Index

Afkast i 1. kvartal 2014



Markedets mest fleksible dækning ved nedsat erhvervsevne

Nordea Liv & Pension udvikler løbende sin produktpalette med fokus på kundernes behov, så selskabet kan bevare sin position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet.

Senest har den ændrede lovgivning vedrørende fleksjob og førtidspension således givet anledning til udvikling af et nyt produkt med dækning ved nedsat erhvervsevne. Produktet er tilpasset de nye regler med mulighed for justering i takt med eventuel ændret lovgivning. Der tages automatisk højde for evt. offentlige ydelser, således at vores kunder får den optimale dækning ved sygdom.

Dækningen ved nedsat erhvervsevne sætter en ny standard i markedet ved at tilbyde større fleksibilitet og nye valgmuligheder for virksomheder og medarbejdere. Produktvalgene støtter op om den enkelte virksomheds pensionspolitik, og medarbejderne kan selv vælge kompensationsgrad inden for firmaaftalens rammer.

Produktet giver mulighed for fuld kompensation mod indtægtstab uden at overkompensere. Derved sikres medarbejderne økonomisk, og samtidig understøttes fleksjob- og førtidspensionsreformens fokus på at styrke de sygdomsramtes tilknytning til arbejdsmarkedet.

Den nye dækning ved nedsat erhvervsevne tilbydes i første omgang til firmakunder.

Ny pensionsløsning til landbruget

Som led i den kontinuerlige udvikling af produkter og services har Nordea Liv & Pension i 1. kvartal 2014 i samarbejde med Landbrug & Fødevarer lanceret branchens bedste pensionsløsning til landmænd.

LandmandsPension tilbyder en overskuelig pensionsordning med lave administrationsomkostninger. Pensionsopsparing og forsikringsdækninger kan tilpasses den enkeltes behov og justeres, når der er brug for det. Landmanden, medhjælpende ægtefælle og evt. ansatte kan indmeldes i ordningen.

LandmandsPension giver de bedste muligheder for at skræddersy pensionsordningen til den enkelte, samtidig med, at kunderne nyder godt af de lave omkostninger i en kollektiv ordning. Dermed sætter Nordea Liv & Pension ny standard for pensionsprodukter til landbruget til glæde for kunderne.

Ud over opsparing til pension indeholder LandmandsPension dækning ved visse kritiske sygdomme, dækning ved nedsat erhvervsevne samt livsforsikring.

"Indtil udgangen af 2014 kan landmanden indbetale helt op til 30 pct. af overskuddet i bedriften på en ratepension med fuldt fradrag. Derefter er fradragsretten begrænset til 50.000 kr. Så 2014 er det helt rigtige tidspunkt at komme i gang med pensionsopsparingen, som sikrer en udbetaling, når man går på pension. Samtidig kan LandmandsPension give økonomisk tryghed med livsforsikring og dækning ved nedsat erhvervsevne. Det er også vigtigt."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013
Hovedtal		
Bruttopræmier		
Løbende præmier	1.893	1.893
Indskud	883	960
Bruttopræmier i alt	2.776	2.853
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	184	114
Resultat syge- og ulykkesforsikring	2	-7
Egenkapitalens investeringsafkast	5	14
Andre indtægter	0	2
Resultat før skat	191	123
Periodens resultat efter skat	144	92
Aktiver i alt	167.208	167.415
Egenkapital	6.677	5.995
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	140.457	137.295
Heraf kollektivt bonuspotentiale	4.166	3.753
Nøgletal i pct.		
Investeringsafkast før PAL (Pension med gennemsnitsrente)	3,4	0,8
Afkast af aktiver og passiver set under ét	1,8	1,2
Omkostningsprocent af præmier	5,3	5,6
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1	0,1
Bonusgrad i den nytegnende bestand, rentegruppe 1	5,7	5,2

* Sammenligningstal er ekskl. Polen.