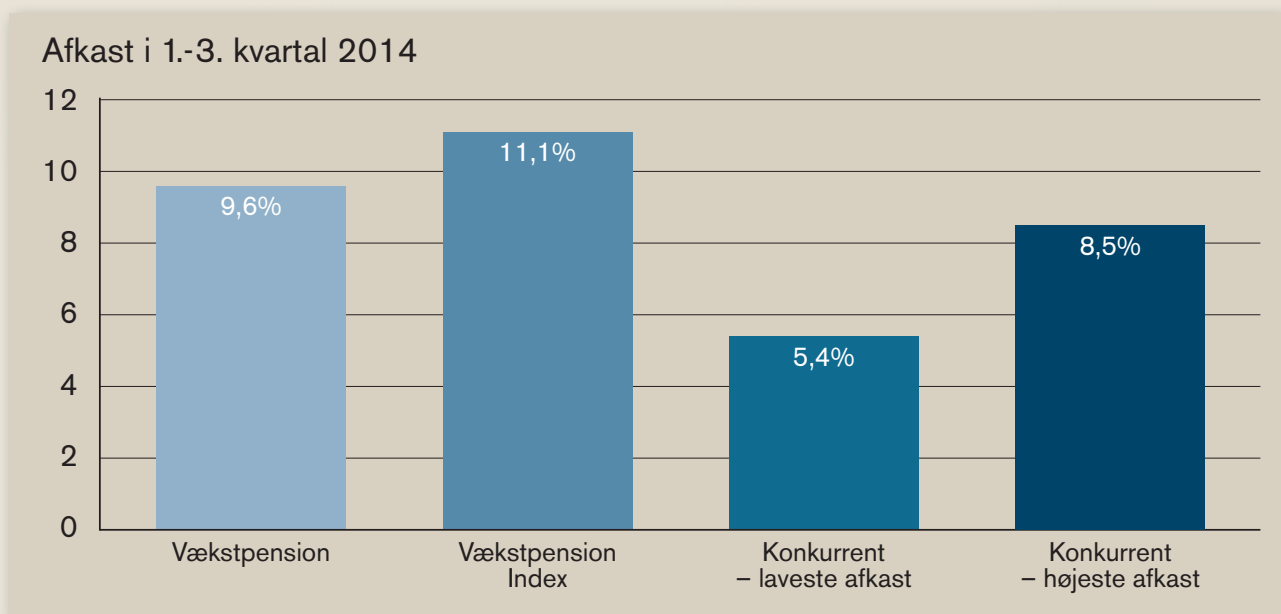


Regnskabsmeddelelse 1.-3. kvartal 2014

- Samlet afkast på 14,4 mia. kr.
- Afkast på mellem 5,7 og 12,9 pct. i markedsrente
- Vækst både i løbende præmier og indskud
- Bonusgraden styrket til 7,4 pct.

Livscyklusprodukter, mellem risiko, 15 år til pension*



* Kilde: Morningstar, data fra sammenlignelige selskaber

"Der tales meget om omkostninger, men det er nettoafkastet, der er det vigtige. År til dato har Nordea Liv & Pensions kunder opnået markedets bedste afkast i markedsrente. Ligeledes har selskabet hævet kontorenten til 2 pct. pr. 1. oktober."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Resultat 1.-3. kvartal 2014

- Samlet afkast på 14,4 mia. kr.
- Afkast på mellem 5,7 og 12,9 pct. i markedsrente
- Afkast på 10,9 pct. i Pension med gennemsnitsrente
- Vækst både i løbende præmier og indskud
- Bonusgraden styrket til 7,4 pct.
- Resultat før skat på 575 mio. kr.

Nordea Liv & Pension opnåede et rekordafkast på 14,4 mia. kr. til kunderne i årets tre første kvartaler.

Afkastet i markedsrenteprodukterne blev påvirket positivt af merafkast i fx emerging markets, stabile aktier og private equity samt den valgte valutaeksponering.

I Pension med gennemsnitsrente var afkastet 10,9 pct. i 1.-3. kvartal. Den tilfredsstillende udvikling i bonusgraden fortsatte med en pæn stigning hen over kvartalet og dannede baggrund for, at kontorenten blev hævet til 2,0 pct. pr. 1. oktober 2014. Der er indtægtsført fuld driftsrisikoforrentning i alle rentegrupper.

Udviklingen i præmieindbetalingerne var tilfredsstillende med et fortsat højt niveau i de løbende indbetalinger. Sammenlagt nåede Nordea Liv & Pension præmieindbetalinger på 8,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

Rekordafkast på 14,4 mia. kr.

Nordea Liv & Pension har i 1.-3. kvartal 2014 skabt et samlet afkast på 14,4 mia. kr.

Det skyldes en investeringspolitik, der bygger på et langsigtet perspektiv, en justeret balance mellem afkast og risiko og en kombination af traditionelle og alternative investeringer, så vi sikrer en optimal risikospredning.

Nordea Liv & Pension lever op til den aftale, pensionsbranchen indgik med Økonomi- og Erhvervsministeriet i 2008. Den pålægger pensionselskaberne at fastsætte en ansvarlig konto-rente, der sikrer, at selskabernes bonusreserver genopbygges.

Samtidig har Nordea Liv & Pension en dynamisk kontorente-politik, hvor der er sammenhæng mellem niveauet for konto-renten og investeringsafkastet på de finansielle markeder.

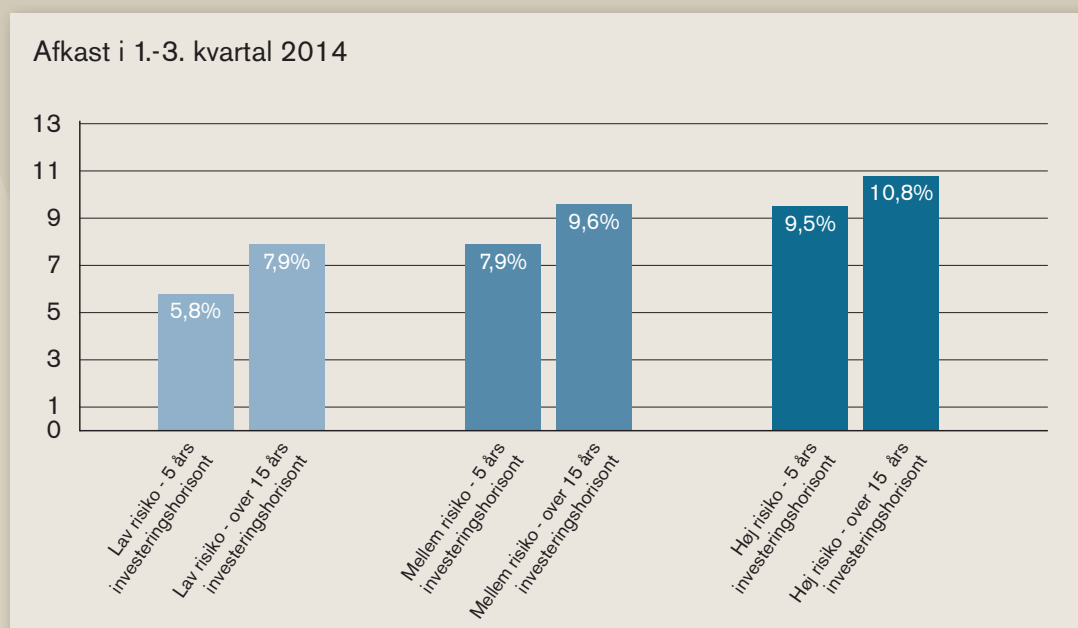
Godt afkast i 2014 og en deraf følgende tilfredsstillende udvikling i bonusgraden har gjort det muligt at hæve konto-renten til 2,0 pct. fra 1. oktober 2014 til glæde for vores kunder i Pension med gennemsnitsrente.

”På trods af at renteniveauet er faldet, har vi kunnet hæve konto-
renten for vores kunder i Pension med gennemsnitsrente. Det
er resultatet af en succesfuld renteafdækningsstrategi og en
tilfredsstillende udvikling i bonusgraden.”

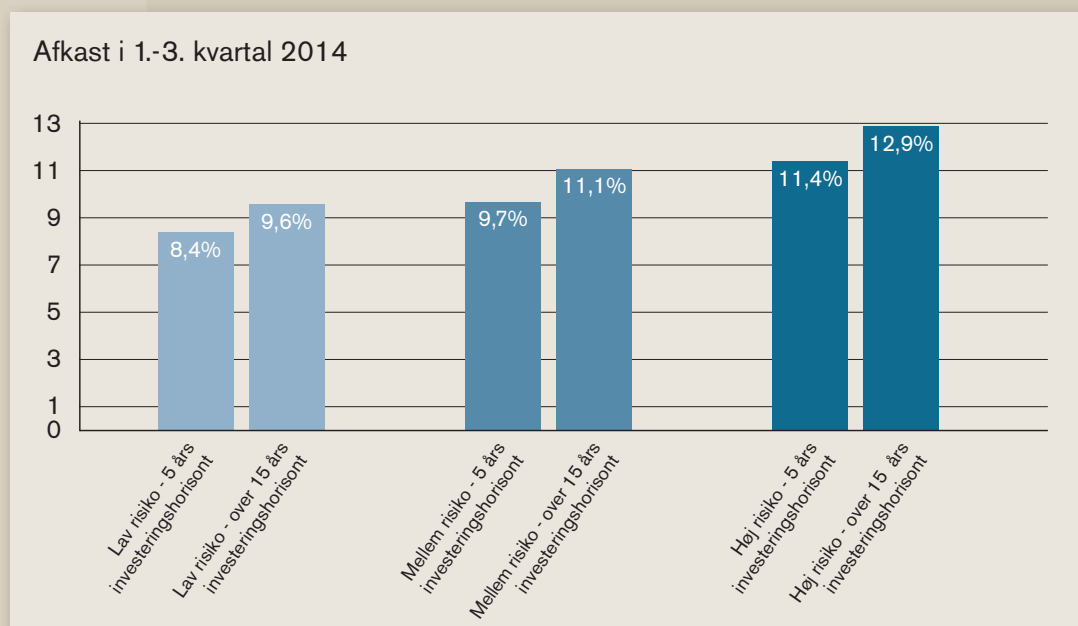
Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Livscyklus

Vækstpension



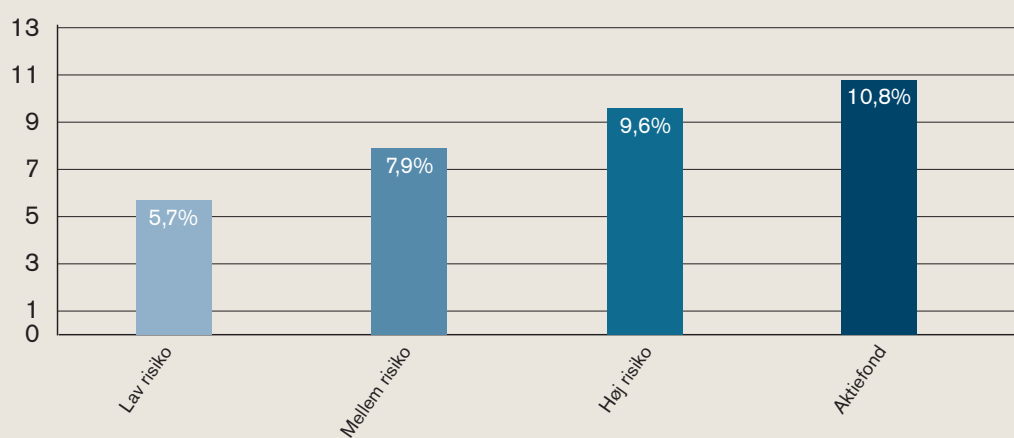
Vækstpension Index



Link Pension

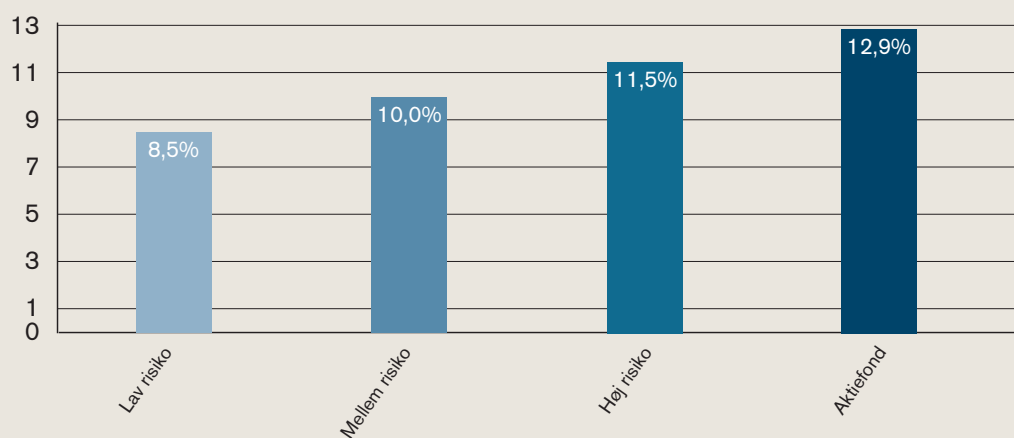
Link Pension Aktiv

Afkast i 1.-3. kvartal 2014



Link Pension Index

Afkast i 1.-3. kvartal 2014

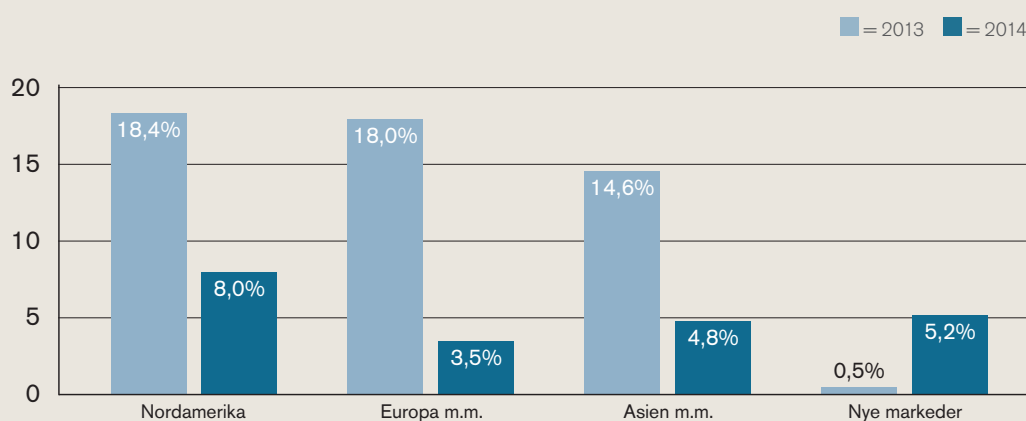


Vækstpension ligger i top i det danske pensionsmarked

Ved indgangen til 2014 var det Nordea Liv & Pensions forventning, at afkastet i risikoaktiver, herunder børsnoterede aktier, ville være pænt for året som helhed – men dog ikke på niveau med de stærke afkast i 2013. Ligeledes var det forventningen, at de 'nye markeder' ville følge lidt bedre med afkastmæssigt, end tilfældet var i 2013.

Indtil videre har forventningerne vist sig at holde stik på tværs af de fire store globale aktieregioner. Som det ses af figuren, har der været relativt beskeden variation på tværs af regionerne. Medtages valutakursændringer, er der dog en noget større variation i afkastet, idet afkastet løftes 5-7 pct. for alle regioner på nær Europa på grund af svækkelsen af euroen. Det er særligt fornyet økonomisk svaghed i Europa kombineret med uroen i Ukraine, som har tynget afkastet i Europa.

Regionale aktiemarkedsafkast år-til-dato, 2013 vs. 2014



* Kilde: MSCI, regionale indeks for: Nordamerika, Europa og Mellemøsten, Asien og Pacific, samt Emerging markets. Afkast er inklusiv netto dividende og i lokal valuta

Afkastet i aktiemarkederne ligger bemærkelsesværdigt tæt op af obligationsmarkederne, hvor lange statsobligationer og kreditobligationer år til dato har givet afkast mellem 4 og 7 pct. i de fleste markedssegmenter. Det høje afkast i obligationer overrasker dog lidt, idet de fleste iagttagere ventede stigende renter – og dermed faldende obligationskurser – i 2014.

Ultimo 3. kvartal og ind i oktober var der stor nervøsitet på de finansielle markeder. En fortsat afmatning i særligt de europæiske nøgletal kombineret med øgede geopolitiske risici presede markederne ned.

År til dato ligger afkast i Nordea Liv & Pensions markedsrente-produkter på tværs af alle profiler generelt over periodens markedsudvikling. Afkastmæssigt spænder Vækstpension (aktivt forvaltet) fra 5,8 pct. på lav risiko (5 år til pension) til 10,8 pct. på høj risiko (over 15 år til pension).

Ud over pæne aktieafkast var der også gode bidrag fra alternative investeringer, særligt kapitalfonde. Blandt andet var der et solidt afkast at hente fra børsnoteringen af den kinesiske internetgigant Alibaba via et indirekte medejerskab gennem en af de udenlandske kapitalfonde.

Generelt har Vækstpension Index (passivt forvaltet) haft de højeste afkast år til dato. De to varianter af Vækstpension kan dog ikke direkte sammenlignes. Ud over at være forskellige, hvad angår forvaltningen (aktiv/passiv), er de også vidt forskellige, hvad angår investeringer. Således investerer den aktive version langt bredere.

På den korte bane, hvor der altid vil være forskelle i markedernes udsving, vil der derfor ofte være forskelle i afkastet. Fordi Vækstpension Index ikke afdækker valutarisici, har denne udgave i 2014 fx haft mere glæde af svækkelsen af euroen, mens

den aktivt forvaltede udgave til gengæld har haft glæde af de alternative investeringer, som Vækstpension Index ikke investerer i.

Sammenlignet med andre livscyklusprodukter i firmapensionsmarkedet ligger produkterne flot ved udgangen af 3. kvartal. Vækstpension Index er det ubetinget bedst performende danske livscyklusprodukt år til dato, mens Vækstpension aktivt forvaltet også placerer sig solidt i toppen. Sammenlignet med andre aktivt forvaltede produkter ligger Vækstpension (aktivt forvaltet) således bedst i både Mellem og Høj risiko, når der ses på det samlede resultat på tværs af alle kundeprofiler (5, 10, 15 år til pension). I Lav risiko ligger Vækstpension (aktivt forvaltet) lidt svagere, men fortsat i toppen af feltet – primært grundet rentefaldet, som produktet ikke var ideelt positioneret til.

Trods den nylige uro på de finansielle markeder har Nordea Liv & Pension fortsat et positivt syn på risikoaktiver. Vurderingen af obligationsmarkederne er, at renten sandsynligvis vil være uændret eller højere ved årets udgang, mens yderligere rentefald anses for mindre sandsynlige. Året ventes således fortsat at slutte med pæne afkast, den aktuelle børsuro til trods.

Samfundsansvarlige investeringer

Nordea Liv & Pension følger Nordea-koncernens retningslinjer for samfundsansvarlige investeringer og bliver nu sammen med de øvrige nordiske livsforsikringselskaber i Nordea-koncernen formel medunderskriver af United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI).

Som led i Nordea-koncernens politik screenes Nordea Liv & Pensions investeringer allerede i dag regelmæssigt i henhold til en række internationale normer og konventioner, fx:

- United Nations Global Compact
- OECDs guidelines for multinational companies
- International Labour Organization's Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work
- Universal Declaration of Human Rights
- Rio Declaration on Environment and Development
- United Nations Convention Against Corruption
- Convention on Cluster Munitions

Viser screening problemet, går vi som aktive ejere i dialog med de virksomheder, som ikke lever op til de internationale normer for virksomheders ansvar for at få dem til at ændre adfærd. Lykkes det ikke, er salg af investeringerne den yderste konsekvens, hvis selskaber vedvarende ikke er lydhøre over for vores argumenter. Vi udelukker selskaber, der groft overtræder normerne for socialt ansvarlige investeringer og ikke er villige til at ændre adfærd.

Nordea Liv & Pension lægger vægt på at investere i fonde, som er ligesindede med hensyn til ansvarlighed, ligesom UNPRI-forpligtelserne naturligvis overholdes.

”Pension handler ikke kun om opsparing. Der er også et væsentligt samfundsmæssigt element. Som investor placerer vi kundernes penge i virksomheder, hvis aktiviteter lever op til principper for ansvarlige investeringer. Det, tror vi på, giver det bedste afkast til vores kunder i det lange løb.”

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Med underskriften af UNPRI støtter Nordea Liv & Pension udviklingen af et bæredygtigt globalt finansielt system og forpligter sig til at arbejde for implementeringen af UNPRIs seks principper for ansvarlige investeringer:

1. Vi vil indarbejde hensyn til miljø, social ansvarlighed og corporate governance (ESG) i investeringsanalyser og beslutningsprocesser.
2. Vi vil være aktive ejere og indarbejde ESG i politikker og praksis for vores ejerskab.
3. Vi vil arbejde for åbenhed om ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
4. Vi vil arbejde for accept og implementering af disse principper i investeringsbranchen.
5. Vi vil arbejde sammen for at øge vores effektivitet i implementeringen af disse principper.
6. Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt mod implementeringen af principperne.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2014	1.-3. kvartal 2013
Hovedtal		
Bruttopræmier		
Løbende præmier	5.819	5.662
Indskud	3.002	2.881
Bruttopræmier i alt	8.821	8.542
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	564	256
Resultat syge- og ulykkesforsikring	-4	0
Egenkapitalens investeringsafkast	19	21
Andre indtægter	-4	4
Resultat før skat	575	281
Periodens resultat efter skat	434	269
Aktiver i alt	198.340	168.265
Egenkapital	6.338	6.180
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	146.614	136.374
Heraf kollektivt bonuspotentiale	5.906	3.001
Nøgletal i pct.		
Investeringsafkast før PAL (Pension med gennemsnitsrente)	10,9	-0,8
Afkast af aktiver og passiver set under ét	5,9	1,7
Omkostningsprocent af præmier	5,2	5,6
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4	0,4
Bonusgrad	7,4	3,5