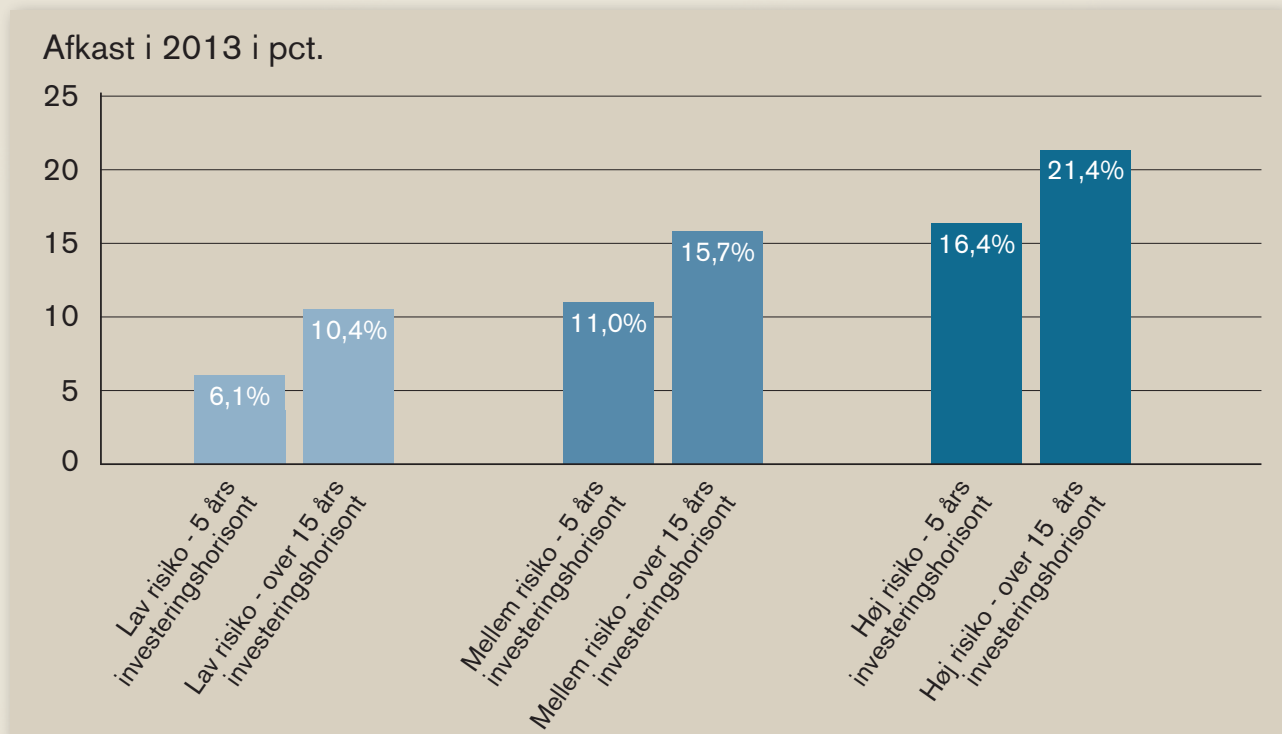


# Regnskabsmeddelelse 2013

- Endnu et rekordår i Nordea Liv & Pension
- Markedets bedste afkast på livscyklusprodukter
- Nye digitale services til kunderne

## Vækstpension



"I 2013 har vi leveret markedets bedste afkast i markedsrente – op til 21,4 pct. – og øget bonusgraden i Pension med gennemsnitsrente. Nordea Liv & Pension er et robust og finansielt stærkt selskab, som anerkendes for sin evne til at skabe værdi for kunderne. Det ses af den fortsatte stigning i præmieindbetalingerne i en tid med lav økonomisk vækst."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

## Resultat 2013

- Vækst i danske løbende præmier på 5,3 pct.
- Vækst i danske indskud på 7,8 pct.
- Omkostningsprocent på 5,4 pct.
- Afkast på 15,7 pct. til de fleste kunder i markedsrente.
- Bonusgrad på 4,6 pct. i rentegruppe 1.
- Resultat før skat på 764 mio. kr.

Nordea Liv & Pension anser resultatet for 2013 for meget tilfredsstillende i et marked, hvor stop for indbetaling til kapitalpension og nedsat kundemobilitet påvirker indbetalingerne i nedadgående retning. Trods disse forhold steg de danske indbetalinger i forhold til 2012.

Afkastet i markedsrenteprodukterne blev påvirket positivt af stigende kurser på aktier og andre risikoaktiver. I Pension med gennemsnitsrente udviklede bonusgraden sig tilfredsstillende, de lave renter til trods.

Der er indtægtsført fuld driftsrisikoforrentning i rentegruppe 1, 3 og 4, mens der i rentegruppe 2 er foretaget overførsel til skyggekontoen.

## Fortsat præmievækst trods stop for kapitalpension og binding af kunder

Nordea Liv & Pension havde fortsat vækst i de danske præmieindbetalinger i 2013. Samlet steg indbetalingerne med 6,1 pct.

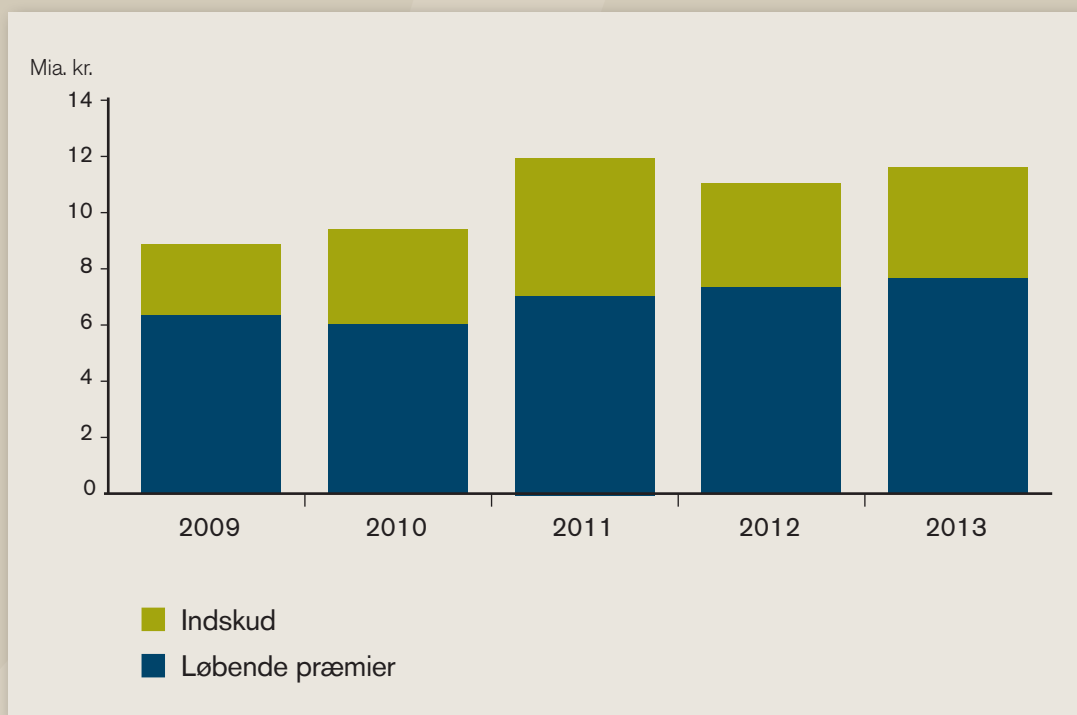
Selskabet har i flere år oplevet en stabil stigning i de løbende præmier, som i 2013 voksede med 5,3 pct. i forhold til 2012. Indskud steg 7,8 pct. Den fortsatte præmievækst er tilfredsstillende. Indførelsen af stop for indbetaling til kapitalpension pr. 1. januar 2013 har påvirket indbetalingerne i nedadgående retning.

Nordea Liv & Pension ophævede i august bindingen for samtlige kunder, der har fået opgørelsesbonus ved flytning fra gennemsnitsrente til markedsrente, også for kunder som allerede havde indgået aftale. Sådanne bindinger hos pensionselskaberne har en stor del af året påvirket kundemobiliteten negativt.

Væksten understreger selskabets stærke position som en attraktiv samarbejdspartner på pensionsområdet med konkurrencedygtige afkast, en bred produktpalette og innovative rådgivnings- og servicekoncepter.

Alle tal er eksklusive indbetalinger fra Polen.

## Udvikling i danske præmieindbetalinger 2009-2013



"Set fra vores synsvinkel er ophævelsen af bindingen en rigtig beslutning, som er til kundernes bedste. Binding af kunderne hæmmer mobiliteten i markedet, og det har vi altid været imod. Det er fortsat sådan, at mange kunder i markedet har bindinger – det handler om kunder med pensionsordninger i kraft før Finanstilsynets tilkendegivelse. Nordea Liv & Pension har ophævet alle bindinger, også for de kunder, som allerede havde indgået aftale."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

## Ny investeringsstrategi gav gode resultater i 2013

De finansielle markeder viste fornyet styrke i 2013. Aktiemarkederne steg således markant, og andre risikoaktiver fulgte med op. Imidlertid steg også renterne og særligt de længere renter, hvilket indebar kursfald og negative afkast for de fleste rentebærende aktiver, herunder obligationer. Rentestigningerne skyldtes udsigterne til en kommende gradvis stramning af den meget lempelige pengepolitik i USA.

Udviklingen i de finansielle markeder afspejlede også en forbedring af den realøkonomiske situation på begge sider af Atlanten. I Europa blev væksten igen positiv, men dog fortsat beskedent, mens den økonomiske aktivitet i USA viste noget klarere tegn på en vedvarende opgang.

I lyset af udviklingen på de finansielle markeder initierede Nordea Liv & Pension i slutningen af 2012 en ny investeringsstrategi for de aktivt forvaltede markedsrenteprodukter. Det har betydet, at kunderne har kunnet glæde sig over afkast blandt de højeste på markedet i 2013: mellem 5,4 og 21,4 pct. afhængigt af risikoprofil og opsparingshorisont. Især profiler med højere risiko har udviklet sig positivt.

Under finanskrisen og i perioden derefter var der et relativt defensivt fokus på stabilitet i afkast og på risikostyringen i hele porteføljen. Dette fokus betød en bias mod såkaldte value-aktier, og aktieandelen havde et tilt mod større kvalitets-selskaber i de udviklede markeder, der udviste en stabil udvikling i indtjeningen.

Den nye aktiestrategi allokerer til alle dimensioner og favoriserer ikke et segment frem for et andet. Det har betydet, at Nordea Liv & Pension nu bruger den fulde palette i aktiemarkedet, dvs. også fx small cap, growth-aktier og aktier fra de nye, mindre emerging markets, de såkaldte frontier markets.

Det betød i 2013 blandt andet øget fokus på small cap-aktier, som har klaret sig særdeles godt. Der er valgt en forsigtig eksponering i emerging markets med fokus på stabile aktier og en mindre position i frontier markets. Det var en fornuftig disposition i 2013, hvor emerging markets generelt var udfordrede og ikke kunne følge med de stærke afkast i de vestlige markeder.

## Akkumuleret afkast, udvalgte aktieindeks 2013



\* Kilde: MSCI

Det er Nordea Liv & Pensions forventning, at også 2014 bliver et godt aktieår. Afkastet vil dog næppe matche 2013, men forventes at ligge på niveau med den historiske norm omkring 5-10 pct. Omvendt ses der kun en mindre risiko for betydelige kursfald. Der forventes en mindre stigning i obligationsrenterne og dermed svage afkast i obligationer. De bestemmende faktorer vil være fortsat fremgang i den globale økonomi og en fortsat meget lempelig pengepolitik globalt set.

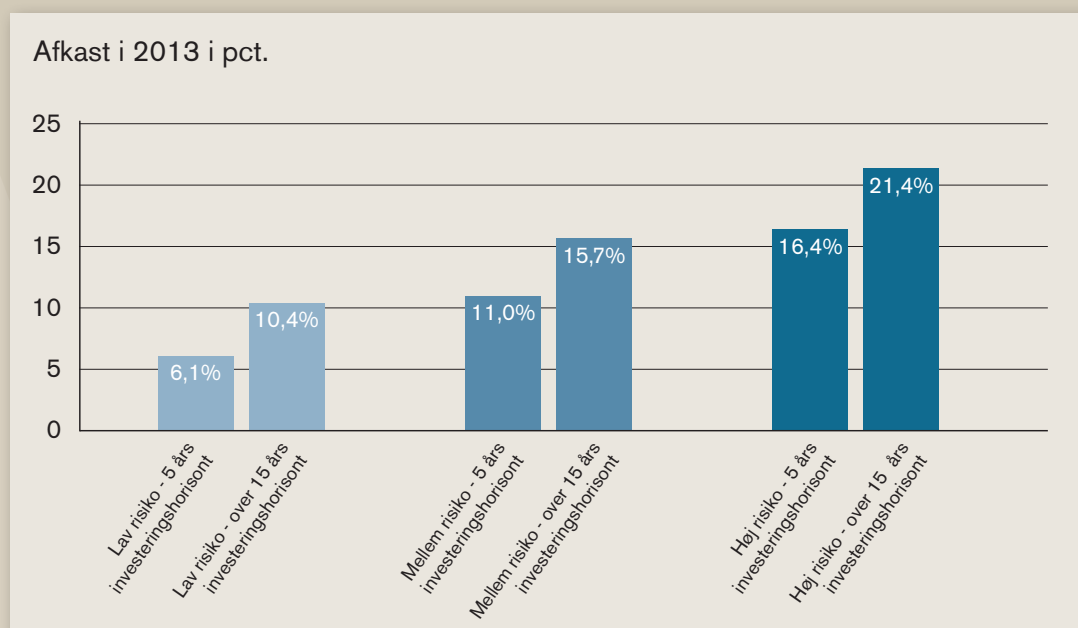


"2013 har været et rigtig godt år for kunderne. Afkastet i Vækstpension, som de fleste vælger, blev flot og ifølge tal fra det uafhængige Morningstar blandt de allerbedste på markedet. Det er vi selvfølgelig stolte af, og det viser, at den ændring i vores aktiestrategi, som vi satte i gang sidst i 2012, er den rigtige for vores kunder. Det gælder bl.a. vores fokus på small cap-aktier."

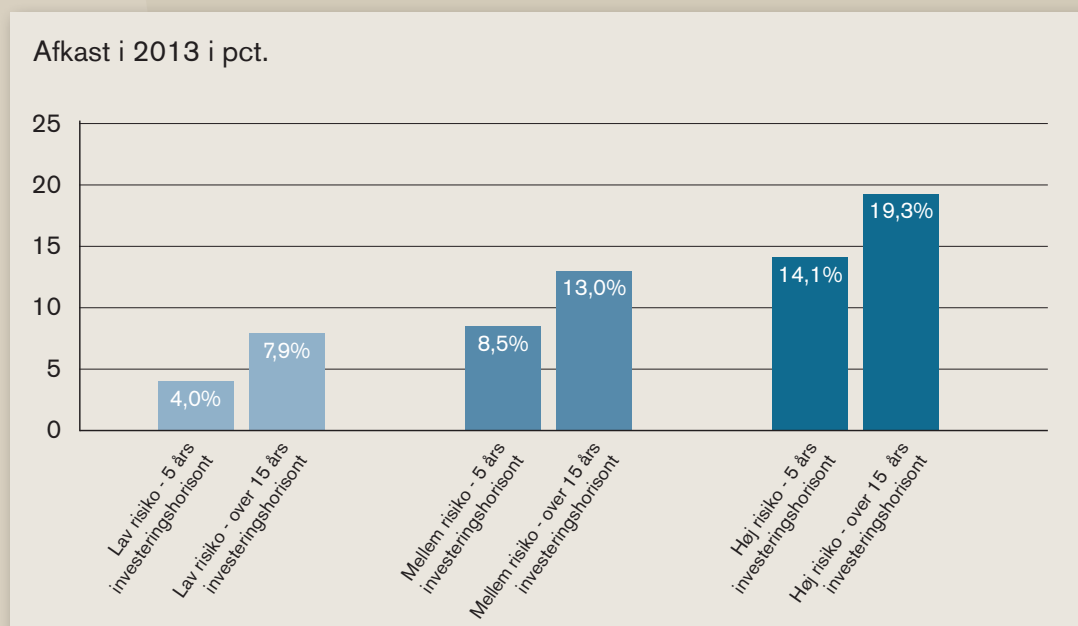
Investeringsdirektør Anders Schelde

# Livscyklus

## Vækstpension



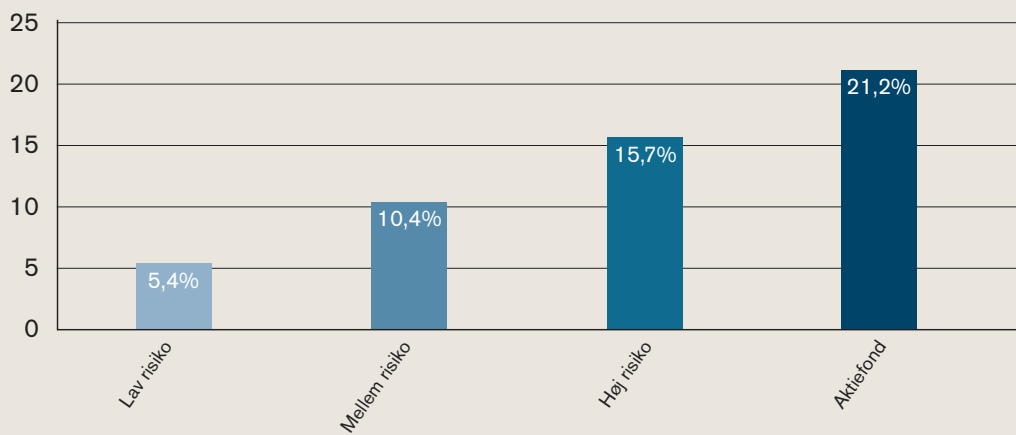
## Index



# Link Pension

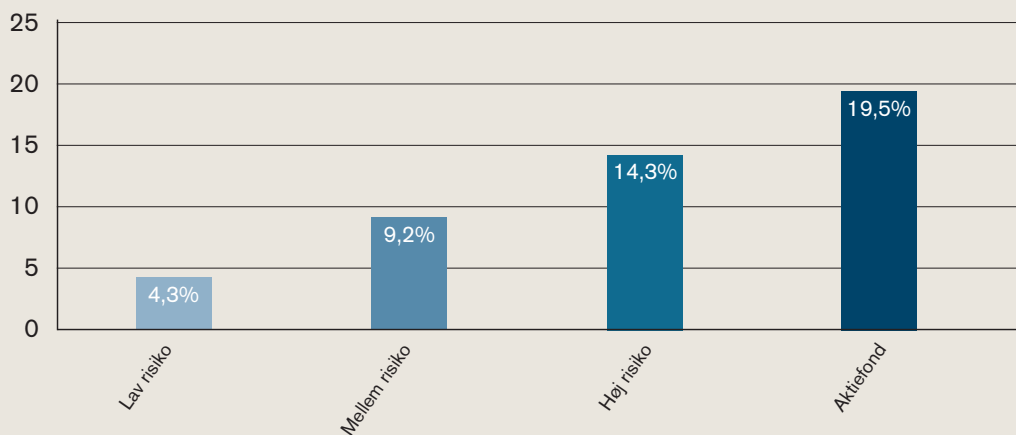
## Link Pension Aktiv

Afkast i 2013 i pct.



## Link Pension Index

Afkast i 2013 i pct.



## Kunderne vælger markedsrente

Markedsrenteprodukter har i dag et større afkastpotentiale end det traditionelle pensionsprodukt. Det har mange af Nordea Liv & Pensions kunder fået øjnene op for.

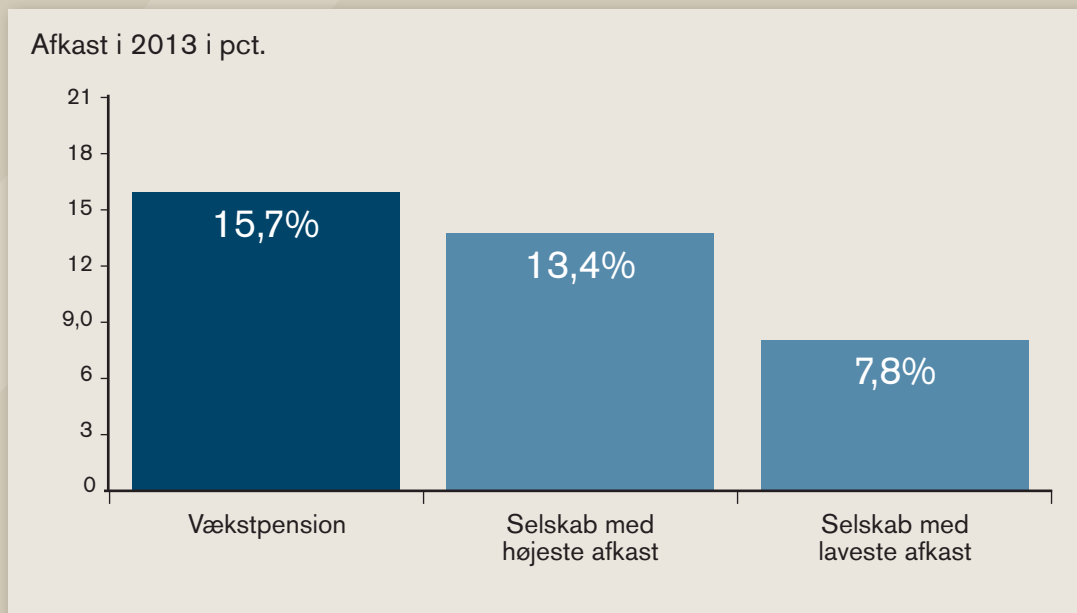
58 pct. af bruttopræmierne går til Vækstpension eller Link Pension, og næsten alle selskabets nye kunder vælger i dag et markedsrenteprodukt.

Langt størstedelen af de virksomheder, som Nordea Liv & Pension leverer pensionsløsninger til, vælger livscyklusproduktet Vækstpension til deres medarbejdere. Vækstpension tilbyder forskellige risikoprofiler og mulighed for at vælge aktiv eller passiv forvaltning. Uanset valget har Vækstpension en bred risikospredning, branchens mest avancerede investeringsstrategi og gode afkast.

Også mange eksisterende kunder vælger at flytte deres pensionsordning fra Pension med gennemsnitsrente til markedsrente. Der er i 2013 flyttet 4,4 mia. kr.

Nordea Liv & Pension har i forbindelse med flytningen givet kunderne værdien af deres garanti med i form af en særlig opgørelsesbonus. Denne ordning ophørte pr. 1. december 2013, idet selskabet afventer nye fælles regler for beregning og udbetaling af en sådan bonus.

Livscyklusprodukter, mellem risiko, 15 år til pension\*



\* Kilde: Morningstar, data fra sammenlignelige selskaber

## Markedets mest fleksible løsning til selvstændige

Som led i den kontinuerlige udvikling af produkter og services har Nordea Liv & Pension i 2013 lanceret branchens bedste pensionsløsning til selvstændige.

Erhvervspension til selvstændige tilbyder lave administrationsomkostninger, pension og forsikringsdækninger, der kan tilpasses den enkeltes behov, adgang til Nordea Liv & Pensions service- og rådgivningstilbud samt en fordelagtig sundhedsforsikring. Den selvstændige og op til fire ansatte kan indmeldes i ordningen.

Erhvervspension til selvstændige 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 selvstændige til glæde for kunderne.

”Det nye produkt er kommet på et tidspunkt, hvor det er oplagt for selvstændige at sætte turbo på pensionsopsparingen. Dels på grund af konjunkturerne, dels fordi man som selvstændig til og med 2014 kan indbetale helt op til 30 pct. af virksomhedens overskud på en ratepension med fuldt fradrag. Derefter er fradragsretten begrænset til 50.000 kr.”

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

## Digitale services til glæde for kunderne

Nordea Liv & Pension er et selskab i stadig udvikling og ønsker at tilbyde attraktive produkter og services. I 2013 har der været fokus på udvikling af digitale løsninger til glæde for kunderne.

Firmapensionskunder i Nordea Liv & Pension har således fået en unik mulighed for selv at regne på, om deres pensionsordning dækker deres behov, og eksekvere ændringer, hvis de ønsker det. Det sker i markedets mest avancerede selvbetjeningsløsning Regn på dine tal i Netpension.

Nordea Liv & Pension har desuden udviklet en ny investeringsguide på nettet, som kan bistå vores kunder, når de vælger investering af deres opsparing – en funktionalitet, som ikke mindst er relevant i en tid, hvor flere og flere vælger pensionsordning i markedsrente.

Hvordan investeringsvalget påvirker den enkelte kundes opsparing, synliggøres i Opsparingsberegneren, som blev lanceret i efteråret på Nordea Liv & Pensions hjemmeside.

Endelig har Nordea Liv & Pension i 2013 udviklet en digital løsning på Netpension med individuel rådgivning om de nye regler for kapitalpension og mulighed for at afregne afgiften på kapitalpension med skatterabat. Den blev lanceret i januar 2014.

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2013	Året 2012
<b>Hovedtal</b>		
<b>Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	7.725	7.339
Indskud	4.467	6.621
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>12.193</b>	<b>13.959</b>
Heraf bruttopræmier i dansk forretning	11.711	11.036
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	687	662
Resultat syge- og ulykkesforsikring	47	36
Egenkapitalens investeringsafkast	24	53
Andre indtægter	8	25
Resultat før skat	764	776
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>629</b>	<b>584</b>
Aktiver i alt	165.793	162.995
Egenkapital	6.533	5.903
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	138.084	138.931
Heraf kollektivt bonuspotentiale	3.659	3.422
<b>Nøgletal i pct.</b>		
Investeringsafkast før PAL (Pension med gennemsnitsrente)	0,3	9,7
Afkast af aktiver og passiver set under ét	3,1	5,5
Omkostningsprocent af præmier	5,4	4,9
Omkostningsprocent af hensættelser	0,6	0,6
<b>Bonusgrad i den nytegnende bestand, rentegruppe 1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>