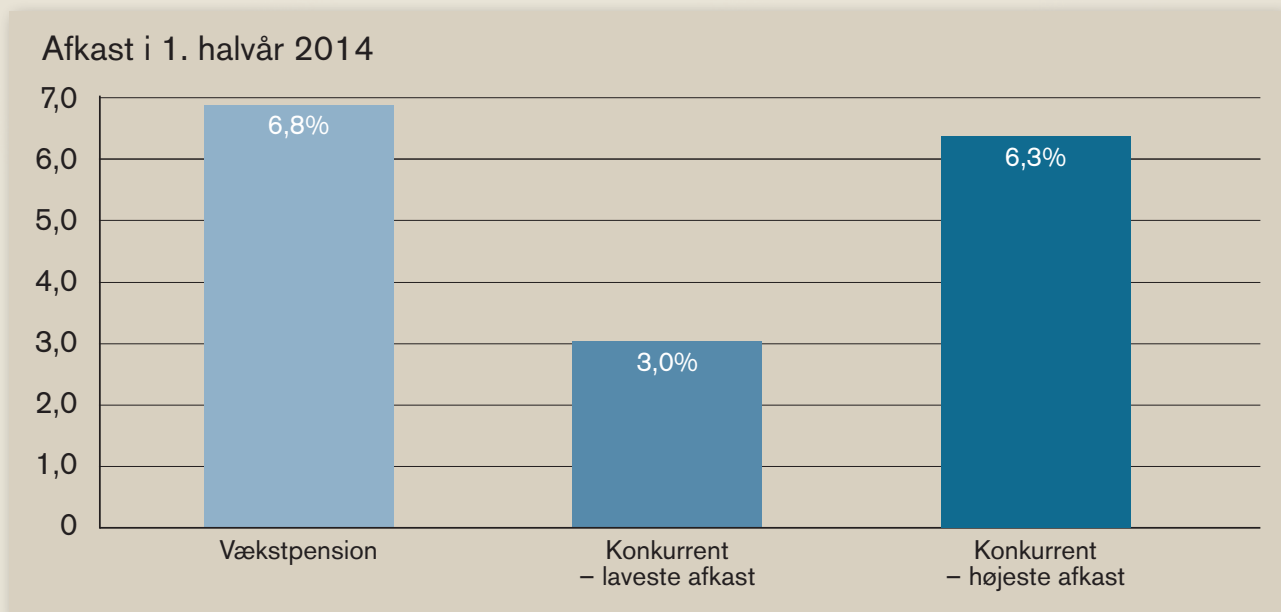


Regnskabsmeddelelse 1. halvår 2014

- Samlet investeringsafkast på 9,3 mia. kr.
- Markedets bedste livscyklusafkast
- Store ejendomsprojekter giver godt afkast til kunderne og bidrager til udvikling i samfundet
- Nordea Liv & Pension bag priser til sunde virksomheder

Livscyklusprodukter, mellem risiko, 15 år til pension*



* Kilde: Morningstar, data fra sammenlignelige selskaber

"Nordea Liv & Pension fastholder sin position som leverandør af gode nettoafkast, ikke mindst i Vækstpension, som på grund af flerårige markedsledende afkast ikke overraskende er kundernes foretrukne valg. Det viser, at ensidigt fokus på omkostninger uden samtidig at se på, hvad nettoafkastet er, er misvisende. Det, der betyder noget, er, hvad man som kunde får udbetalt, når man går på pension"

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Resultat 1. halvår 2014

- Vækst i løbende præmier på 2,5 pct. i forhold til 1. halvår 2013
- Vækst i indskud på 2,1 pct.
- Omkostningsprocent på 5,3 pct.
- Afkast på mellem 4,4 og 8,5 pct. i markedsrente i halvåret
- Bonusgraden styrket til 5,8 pct.
- Resultat før skat på 387 mio. kr.

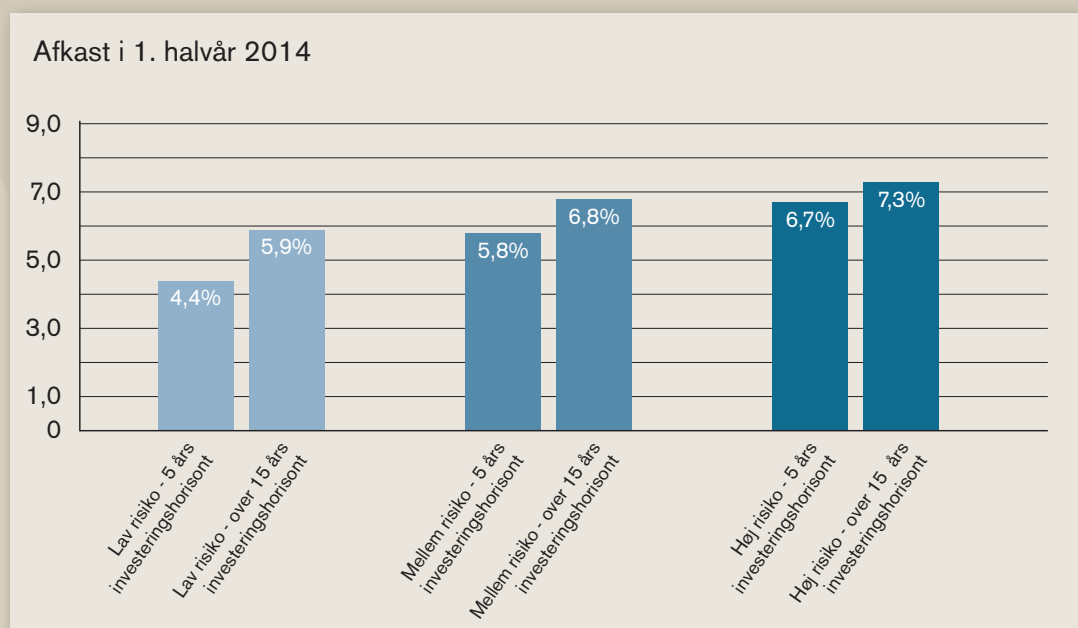
Nordea Liv & Pension oplevede et fortsat højt niveau i de løbende indbetalinger i første halvår af 2014. Udviklingen er en fortsættelse af niveauet fra 2013 og er tilfredsstillende. Sammenlagt opnåede Nordea Liv & Pension præmieindbetalinger på 5,8 mia. kr.

Afkastet i markedsrenteprodukterne blev påvirket positivt af stigende kurser på aktier og andre risikoaktiver i 1. halvår og nåede 2,3 mia. kr.

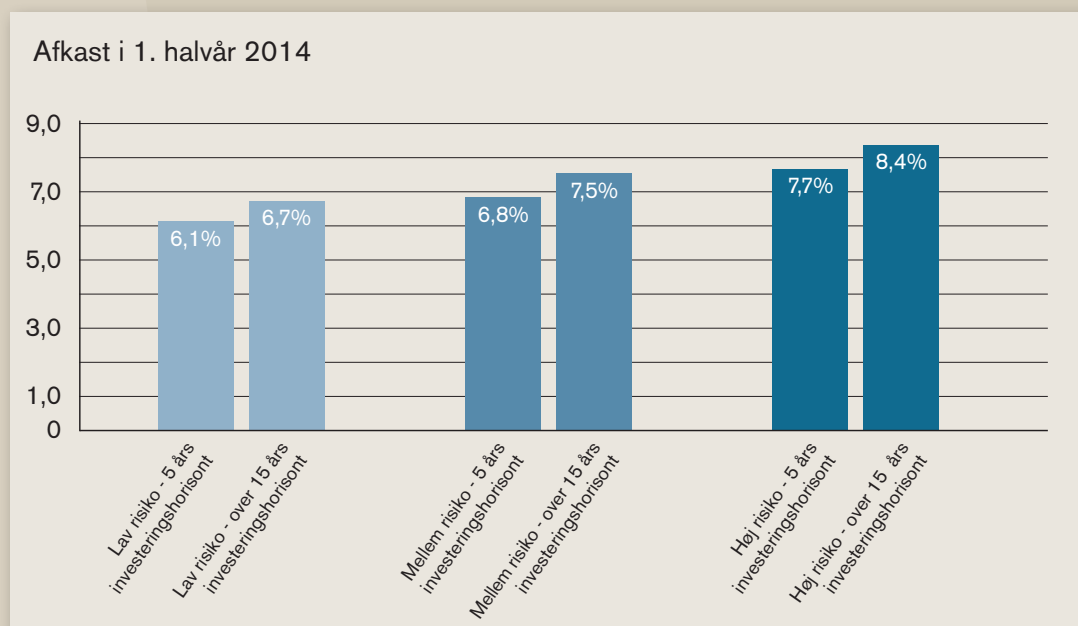
I Pension med gennemsnitsrente var afkastet 7 mia. kr. Den tilfredsstillende udvikling i bonusgraden fortsatte med en pæn stigning hen over halvåret. Der er indtægtsført fuld driftsrisikoforrentning i alle rentegrupper.

Livscyklus

Vækstpension



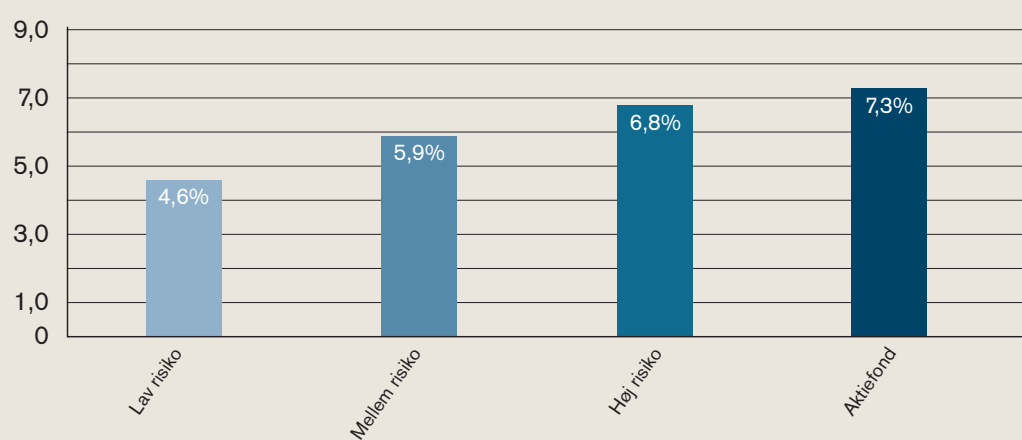
Vækstpension Index



Link Pension

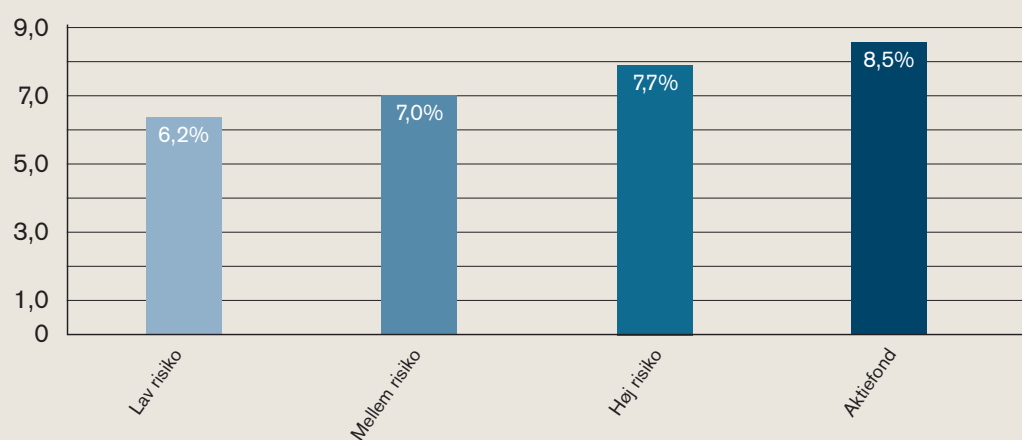
Link Pension Aktiv

Afkast i 1. halvår 2014



Link Pension Index

Afkast i 1. halvår 2014



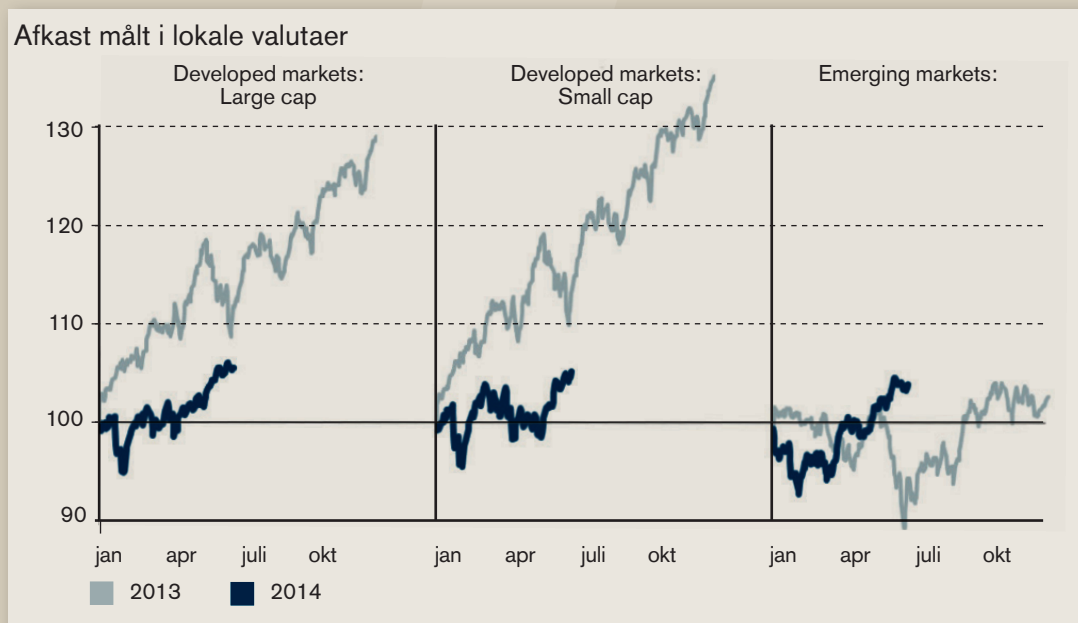
Afkast og finansielle markeder

Ved indgangen til 2014 forventede vi, at 2014 ville byde på gode afkast i risikoaktiver, omend ikke på niveau med det meget stærke 2013. Medio 2014 kan vi se, at denne forventning foreløbig holder stik, selvom renteutviklingen har overrasket lidt.

2013 var et meget stærkt år for stort set alle aktiemarkeder i de udviklede økonomier (de såkaldte developed markets) med afkast på over 35 pct. fra small cap-aktier, mens afkastet i emerging markets var meget beskedent under 5 pct. – og faktisk endnu lavere, hvis man medtager svækkelsen af deres valutaer. Nordea Liv & Pension havde vurderet disse meget markante og forskelligartede trends korrekt og opnåede derfor gode afkast i 2013.

Ved indgangen til 2014 var det Nordea Liv & Pensions forventning, at de underliggende positive faktorer, som drev afkastene i 2013, ville forblive intakte i 2014. Vi forventede fx en fortsat fremgang i verdensøkonomien, en fortsat meget lempelig pengepolitik og en høj grad af risikovillighed blandt investorerne. Forventningen til 2014-afkastene var dog lavere end afkastene i 2013, blandt andet fordi investorerne allerede i 2013 havde taget forskud på glæderne og i høj grad lagt de gode nyheder ind i kurserne. Desuden var det forventningen, at emerging markets muligvis kunne få et comeback, drevet af en stabilisering i deres økonomier og en relativ billig prisfastsættelse.

Totalafkast i udvalgte aktiemarkeder 2013-14



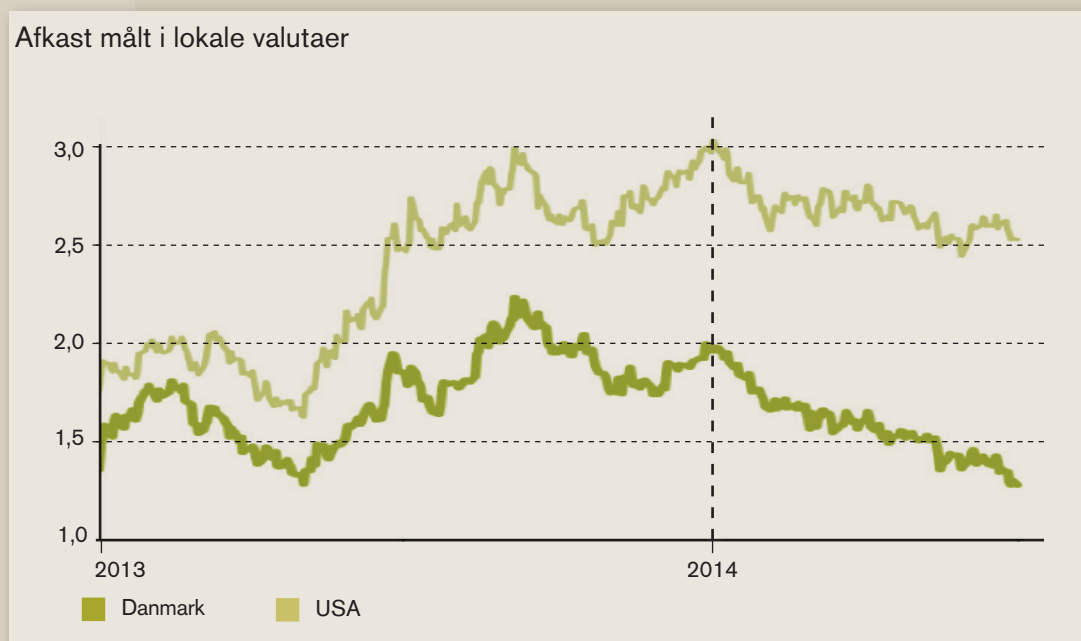
Kilde: MSCI

Som det ses af graferne, har disse forventninger indtil videre holdt stik, omend det er for tidligt at tale om en egentlig vending i emerging markets. Markedsafkastet år-til-dato medio 2014 er omkring 5 pct. på tværs af alle markederne. Det er faktisk et meget pænt afkast, selvom det er betydeligt under 2013. På denne baggrund har positioneringen i risikoaktiver i markedsrentemiljøet atter bidraget positivt til afkastet oven i det afkast, som markederne i sig selv har leveret. Dette er bl.a. tydeligt i Link Pension Aktiv Aktiefond, som har opnået et afkast på 7,3 pct. – altså ganske pænt over det generelle marked. Eksposeringen mod alternative investeringer bidrog også positivt til afkastet i 1. halvår.

Renteudviklingen har dog overrasket lidt i 1. halvår 2014. Vi forventede, at 2014 ville byde på stigninger i den lange rente, drevet af en stigende rente i USA, som ville trække andre markeder med op – parallelt til den udvikling man også så i 2013.

Indtil videre har denne forventning ikke materialiseret sig. Tværtimod er renten særligt i Europa, og herunder Danmark, faldet tilbage mod tidligere bundniveauer. Det har givet pæne kursstigninger på obligationsmarkederne, som derved afkastmæssigt har været på niveau med aktier.

Udviklingen i 10-årige statsrenter 2013-14



Kilde: Bloomberg

Årsagen til rentefaldet i 1. halvår er især yderligere signaler fra de store centralbanker (ikke mindst Den Europæiske Centralbank), om at man fortsat vil føre en meget lempelig pengepolitik i lang tid fremover. Det er dog stadig vores forventning, at vi i 2. halvår vil se opadgående pres på renten fra USA i takt med, at økonomien bedres, og tiden nærmer sig for den første amerikanske rentestigning. Det er også fortsat forventningen, at dette vil lede til et vist opadgående pres på renteniveauet i Europa og Danmark.

Samlet set har markedsudviklingen og produkternes positionering betydet meget tilfredsstillende afkast i alle Nordea Liv & Pensions produkter. I markedsrente var afkastene på mellem 4,4 og 8,5 pct. i 1. halvår. I Pension med gennemsnitsrente ses afkastet udtrykt som en stigning i bonusgraden til 5,8 pct. Dette resultat skyldes i høj grad selskabets renteafdækningsstrategi.

Store ejendomsprojekter giver vækst og udvikling i samfundet og godt afkast til kunderne

Nordea Liv & Pension har investeret ca. 15 mia. kr. i ejendomme. Det er investeringer, som giver et stabilt, langsigtet afkast.

Senest har Nordea Liv & Pension indgået en ny OPP-aftale om at bygge og drive en ny hovedpolitistation i Holstebro. Byggeriet har en anlægssum på 215 mio. kr., og driftskontrakten løber over 25 år. Der er således tale om en investering, som vil give Nordea Liv & Pensions kunder et godt og sikkert afkast i mange år.

Det er anden gang Nordea Liv & Pension vinder et større OPP-projekt udbudt af statens Bygningsstyrelse, idet selskabet også står bag bygning og drift af Vestre Landsret i Viborg.

Nordea Liv & Pension er desuden i gang med sin hidtil største ejendomsinvestering – udvikling af en helt ny bydel i Københavns Sydhavn. Projekt Frederiks Brygge har en samlet værdi af 2,7 mia. kr. En ejerandel på 25 pct. blev i maj frasolgt, hvorved Nordea Liv & Pension yderligere har optimeret den langsigtede spredning af sine investeringer i fast ejendom.

Projektet har en central og attraktiv beliggenhed ved havnen og omfatter 120.000 m² boliger og erhverv, bl.a. ca. 1.350 boliger i mellempriislejet. Frederiks Brygge imødekommer dermed det store behov for gode boliger i København til familier med mellemindkomster og vil således bidrage positivt til udviklingen af byen.



Byggeriet forventes desuden at skabe beskæftigelse svarende til cirka 4.000 mandeår i de kommende år.

Endvidere har Nordea Liv & Pension sammen med andre institutionelle investorer en ledende rolle i opførelsen af bl.a. nyt hovedsæde til Nordea i Ørestaden i København samt en række andre ejendomsprojekter.

Samlet set er der tale om betydelige nyinvesteringer over de kommende år, hvor ejendomsmarkedet er på vej op i gear igen efter en årrække med begrænset aktivitet.

Samtidig med nyinvesteringerne justerer Nordea Liv & Pension sin ejendomsportefølje, idet målet fortsat er, at ejendomsinvesteringerne udgør ca. 10 pct. af kundemidlerne.

Nordea Liv & Pension bag priser til sunde virksomheder

Nordea Liv & Pensions kunder har adgang til rådgivning og koncepter vedrørende sundhed på arbejdspladsen. Selskabet har i en årrække haft fokus på at skabe en god og sund arbejdsplads, og erfaringerne herfra deles med kunderne, blandt andet på www.sundforretning.nu.

Vi mener, at en sund arbejdsplads med høj medarbejder-tilfredshed og loyalitet er grundlaget for, at vi kan udvikle konkurrencedygtige produkter, rådgive på højt niveau og give den bedste kundebetjening til glæde for vores kunder.

Nordea Liv & Pension er tidligere selv kåret som Danmarks sundeste arbejdsplads og har i flere år stået bag kåringen af Danmarks Sundeste Virksomhed sammen med Dansk Erhverv, Dansk Firmaidrætsforbund og Sundhedsdoktor. Prisen blev i 2014 uddelt den 4. juni på SundhedsBørsen, hvor Nordea Liv & Pension også uddelte en særpris for Danmarks sundeste ide – Initiativprisen.

Danmarks Sundeste Virksomhed er en konkurrence, som belønner innovativt og professionelt arbejde med sundhed på danske arbejdspladser, og som sætter forebyggende sundhed på arbejdspladsen på dagsordenen politisk og ude i virksom-

hederne. Sundhedstiltag styrker virksomhedens kultur med nye sociale fællesskaber og øger medarbejdernes trivsel, arbejdsglæde og motivation. Prisen gik i 2014 til konference- og uddannelsescenteret Pharmakon a/s.

Initiativprisen er en ny pris, som gives for den sundeste ide. Det kan være en mindre aktivitet eller event eller måske en kreativ kommunikationsløsning, ud fra den betragtning, at også små skridt kan bidrage til at skabe en sundere arbejdsplads. Vinderen af Initiativprisen 2014 blev Teknik & Miljø i Viborg kommune.

"Den dialog, vi har med danske virksomheder, om at skabe sunde arbejdspladser, fortæller os, at mange virksomheder lykkes med at gennemføre også mindre initiativer, der har en effekt i forhold til medarbejdernes trivsel og sundhed. Vi har også selv erfaret effekten af de mindre tiltag i vores eget arbejde med at sætte fokus på sundhed på arbejdspladsen. Derfor har vi stiftet særprisen Initiativprisen for Danmarks Sundeste ide, der anerkender små, skæve tiltag, som gør en forskel."

Adm. direktør Steen Michael Erichsen

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Hovedtal		
Bruttopræmier		
Løbende præmier	3.835	3.741
Indskud	1.996	1.956
Bruttopræmier i alt	5.831	5.697
Forsikringsteknisk resultat livsforsikring	379	282
Resultat syge- og ulykkesforsikring	2	-14
Egenkapitalens investeringsafkast	7	26
Andre indtægter	-2	3
Resultat før skat	387	297
Periodens resultat efter skat	292	284
Aktiver i alt	179.988	167.786
Egenkapital	6.196	6.191
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	143.547	136.262
Heraf kollektivt bonuspotentiale	4.711	3.482
Nøgletal i pct.		
Investeringsafkast før PAL (Pension med gennemsnitsrente)	7,0	-0,4
Afkast af aktiver og passiver set under ét	3,7	1,7
Omkostningsprocent af præmier	5,3	5,5
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3	0,3
Bonusgrad	5,8	3,9