

Nordea Liv Forsikring AS

Et selskap i Nordea konsernet



Rapport per 1. kvartal 2024
(Urevidert)

Styrets beretning 1. kvartal 2024

Nordea Liv Forsikring AS (Nordea Liv) er det tredje største selskapet i det private livs- og pensjonsforsikringsmarkedet i Norge. Nordea Liv tilbyr tjenestepensjon, livsforsikring, individuelle pensjonsprodukter og forsikringsbaserte spareprodukter. Selskapet forvalter til sammen 227 milliarder kroner og oppnådde et resultat før skatt på 431 millioner kroner i 1. kvartal.

Aksjemarkedene utviklet seg positivt i første kvartal, noe som har gitt god avkastning for kundene i investeringsvalgporteføljen. Avkastningen på porteføljefondene i første kvartal ble 3,1 prosent, 4,3 prosent, 6,4 prosent og 7,7 prosent for hhv. Bærekraft 30, 50, 80 og 100 Valutasikret. Avkastningen i kollektivporteføljen endte på 1,4 prosent.

Forvaltningskapitalen i Nordea Liv var per 31. mars 227 milliarder kroner, en økning på 6,1 prosent siden årsskifte.

Selskapet fortsetter den gode trenden innen egen pensjonskonto med selvvalgt leverandør. Finans Norges markedsstatistikk per 31. mars viser at Nordea Liv er største leverandør med 22,4 % av antall avtaler og 26,1 % av midler på konto. Totalt har nesten 25.000 kunder, med en forvaltningskapital på 9,8 milliarder kroner, valgt Nordea Liv som leverandør.

Resultat

(tall i parentes refererer seg til tilsvarende tall for samme periode i fjor)

Nordea Livs resultat før skatt ble 431 millioner kroner (331) per 1. kvartal. Det er resultatført en skattekostnad på 107 millioner kroner (79), som utgjør en skatteprosent på omlag 25 prosent.

I bedriftsmarkedet ble resultatet 143 millioner kroner (117), mens resultatet i personmarkedet ble 191 millioner kroner (174). Selskapskapitalen bidro med et resultat på 97 millioner kroner (40).

Premieinntekter

Premieinntektene ble på 8.980 millioner kroner (6.854). Dette er en økning på 31 prosent sammenlignet med 1. kvartal foregående år.

Premieinntektene for bedriftsmarkedet ble 5.452 millioner kroner (4.460). Produkter med investeringsvalg utgjorde 5.353 millioner kroner mot 4.332 millioner kroner for tilsvarende periode i 2023.

I privatmarkedet ble premieinntektene 3.528 millioner kroner (2.395) hvorav produkter med investeringsvalg utgjorde 3.291 millioner kroner (2.174).

Nordea Liv har hittil i år fått tilført 2.883 millioner kroner (2.076) i reserver fra bedrifter og privatkunder som har vært kunder i andre selskaper.

Selskapet har en flyttebalanse per 1. kvartal på -799 millioner kroner (-619) for investeringsvalgprodukter.

Kostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader utgjør 215 millioner kroner (202) per 1. kvartal. Av dette utgjør driftskostnader eksklusiv provisjoner og forvaltningshonorar 114 millioner kroner (110).

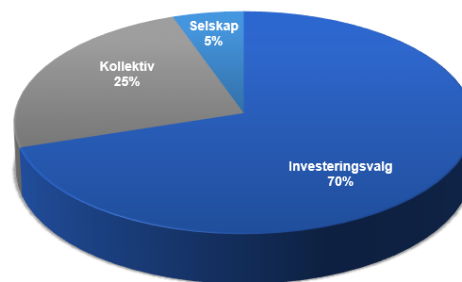
Administrasjonsresultatet ble 179 millioner kroner mot 131 millioner kroner for samme periode i fjor.

Forvaltningskapital og Finansavkastning

Forvaltningskapitalen i selskapet er fordelt på 3 porteføljer:

- Investeringsvalgporteføljen
- Kollektivporteføljen
- Selskapsporteføljen

Figuren under viser fordeling av kapital i de ulike porteføljene.



Samlet forvaltningskapital var per 31. mars 227 milliarder kroner (194).

Investeringsvalgporteføljen

Investeringsvalgporteføljen har økt med 8 prosent hittil i år og utgjør 159 milliarder kroner (126) per 31. mars. Inntekter fra investeringer endte på 9,5 milliarder kroner i 1. kvartal, samtidig har kundene tilført selskapet netto pensjonsmidler på 3,2 milliarder kroner. 83 prosent av midlene i investeringsvalgporteføljen er plassert i porteføljefond.

For privatpersoner er midlene i investeringsvalgporteføljen hovedsakelig plassert i produktene Fondskonto, Egen pensjonskonto med selvvalgt leverandør og Pensjonskapitalbevis. Bedriftskundene

har plassert midler primært som Innskuddspensjon i tillegg til spareproduktet Fondskonto Bedrift.

Kollektivporteføljen

Kollektivporteføljen utgjør 55,6 milliarder kroner (55,5) ved utgangen av 1. kvartal.

Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen ble på 745 millioner kroner (612). Avkastning per aktivaklasse er vist i note 5. Endelig fordeling av resultat mellom kunder og selskapet blir fastlagt i forbindelse med årsregnskapet for 2024.

Tabellen under viser avkastning for Høy- og Lavporteføljen per 1. kvartal.

Kollektivporteføljen	2024	2023
Avkastning		
Høy portefølje	1,4 %	1,5 %
Lav portefølje	1,3 %	1,0 %
Samlet avkastning	1,4 %	1,1 %

Kursreguleringsfondet og tilleggsavsetningene ble ved årsskifte slått sammen til et bufferfond. Bufferfondet er på 5.863 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal, dette er en økning på 160 millioner kroner siden årsskifte.

Mer-/Mindreverdi i obligasjoner til amortisert kost inngår ikke i bufferfondet. Skiftende renter det siste året har medført betydelige verdiendringer i denne porteføljen, og ved utgangen av 1. kvartal er det urealiserte tapet på 2.624 millioner kroner (-2.083). Dette er en endring på -646 millioner kroner siden årsskiftet.

Selskapskapitalen

Selskapskapitalen oppnådde per 1. kvartal en verdijustert avkastning på 1,3 prosent (0,7).

Solvens II

Nordea Liv er godt kapitalisert og oppfyller solvenskapitalkravet med god margin. Solvenskapitaldekningen var per 1. kvartal 228 prosent (174). Solvenskapitalen utgjør 16,3 milliarder kroner mot et kapitalkrav på 7,2 milliarder kroner. Ved årsskiftet var solvenskapitaldekningen 219 prosent. Utviklingen siden årsskifte er drevet av høyere markedsrenter og oppdaterte forutsetninger, delvis motvirket av betaling av utbytte.

Overgangsbestemmelsen for tekniske avsetninger har ingen effekt per 1. kvartal.

Rammebetingelser

Garanterte produkter

Regler om et sammenslått og kundefordelt bufferfond ble innført for private garanterte pensjonsprodukter med virkning fra 1. januar 2024. Bufferfondet erstatter

dagens tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond, og vil kunne dekke negativ avkastning. Regelendringen legger til rette for bedre konkurranse og høyere forventet avkastning ved at det gir leverandørene bedre rom for risikotaking i forvaltningen.

Regjeringen har satt ned en arbeidsgruppe som skal vurdere regelendringer for bedre regulering av fripoliser og andre problemstillinger tilknyttet privat tjenestepensjon. Arbeidsgruppen skal levere oppdragets første del om fripoliser innen utløpet av mai 2024.

Solvens II

Solvens II-direktivet har vært gjeldende fra 1. januar 2016, og er nå under revisjon på flere områder. De viktigste endringene for Nordea Liv er relatert til kapitalkravet for renterisiko, hvor EU-kommisjonens forslag vil medføre en betydelig økning i kapitalkravet, samt risikomargin, hvor foreslåtte endringer vil medføre en betydelig reduksjon. Det avventes gjennomføringsforordninger for ytterligere innsikt i endringene. Regelverksendringen blir satt i kraft tidligst i 2026, det er samtidig foreslått en overgangsperiode på 5 år. Nordea Liv forventer å innfase endringene uten ekstraordinære tiltak.

Bærekraft

EU-kommisjonen har nå vedtatt bærekraftstandarder (ESRS) for rapportering i tråd med bærekraftsdirektivet (CSRD). Standardene vil etter planen tre i kraft i EU med virkning for regnskapsår som påbegynnes 1. januar 2024 eller senere. Standardene vil også gjelde for norske foretak som blir rapporteringspliktige etter CSRD, og forventes å gjelde i Norge fra samme tidspunkt.

Framtidsutsikter

Selskapets vekststrategi innenfor Innskuddspensjon, Fondskonto og Livsforsikring videreføres. Vi er godt posisjonert i disse markedene med gode digitale løsninger, bredt fondsutvalg og tydelig fokus på bærekraft.

Nordea Liv har de siste årene forsterket distribusjonskraften innen Innskuddspensjon gjennom avtaler med eierbankene til Frende Forsikring, Lokalbank-alliansen og If Forsikring. Fortsatt vekst skal realiseres gjennom konkurransedyktige produkter og gode digitale løsninger.

De siste årene har vært preget av økte levekostnader i form av høy inflasjon og rentehevinger, noe som har satt sitt preg på kundenes privatøkonomi. Nå har vi imidlertid en avtagende prisvekst og Norges Banks renteprognose tilsier at rentetoppen er nådd. Salget av Fondskonto og Livsforsikring har tatt seg opp de to siste kvartalene og er så langt i år noe bedre enn ventet.

Aksjemarkedet har levert god avkastning hittil i år. Oppgangen i markedet har bidratt til at globale aksjer,

målt ved pris relativt til inntjening, nå er verdsatt noe på den høye siden av det historiske snittet. Det kan utgjøre en viss risiko på kort sikt. Det underliggende bilde er dog sterkt, noe som tilsier at en eventuell korleksjon blir mild og kortvarig.

Med utsikter til robust vekst i økonomiene og med det bra vekst i inntjeningen opprettholder Nordea overvekt i aksjer for kundene i investeringsvalgporteføljene. Samtidig er det høye rentenivået positivt for kundene i kollektivporteføljen som sikres en stabil og god avkastning.

Volatiliteten i finansmarkedene vil nok fortsette så lenge renteutsiktene er usikre, men styret vurderer at selskapet er godt kapitalisert og rustet til å tåle eventuell markedsuro fremover.

Bergen 17. april 2024

*Styret i
Nordea Liv Forsikring AS*

Resultatregnskap

Nordea Liv konsern

Nordea Liv

1. kvartal		Mill. kroner	1. kvartal	
2024	2023	RESULTATREGNSKAP	2024	2023
TEKNISK REGNSKAP				
8,980	6,854	Premieinntekter for egen regning	8,980	6,854
745	612	Inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	745	612
9,490	6,657	Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	9,490	6,657
82	76	Andre forsikringsrelaterte inntekter	82	76
-6,068	-4,974	Erstatninger	-6,068	-4,974
-415	212	Resultatførte endringer i forsikr. forpliktelser-kontraktsfastsatte forpliktelser	-415	212
-12,128	-8,391	Resultatførte endringer i forsikr. forpliktelser-særskilt investeringsvalg	-12,128	-8,391
-132	-547	Midler til ordnet forsikringskontraktene-kontraktsfastsatte forpliktelser	-132	-547
-215	-202	Forsikringsrelaterte driftskostnader	-215	-202
-6	-6	Andre forsikringsrelaterte kostnader	-6	-6
334	291	RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP	334	291
IKKE TEKNISK REGNSKAP				
149	82	Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	149	82
0	0	Andre inntekter	0.15	0
-51	-42	Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-51	-42
97	40	RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP	97	40
431	331	RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	431	331
-107	-79	Skattekostnad	-107	-79
12	4	Andre resultatkomponenter	12	4
336	256	TOTALRESULTAT	336	256

Balanse

Nordea Liv konsern

1. kvartal		Mill. kroner	1. kvartal	
2024	2023	BALANSE	2024	2023
444	426	Immaterielle eiendeler	444	426
11,039	10,323	Finansielle eiendeler	11,042	10,326
107	101	Fordringer	107	101
683	884	Andre eiendeler	683	884
0	11	Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	0	11
12,273	11,745	Sum eiendeler selskapsporteføljen	12,276	11,748
55,712	55,618	Eiendeler i kollektivporteføljen	55,573	55,537
66	69	Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser	66	69
159,130	126,466	Eiendeler i investeringsvalgporteføljen	159,130	126,466
227,181	193,898	Sum eiendeler	227,045	193,820
1,127	1,127	Innskutt egenkapital	1,127	1,127
7,506	7,426	Opptjent egenkapital	7,506	7,426
8,632	8,553	Sum egenkapital	8,632	8,553
2,830	2,830	Ansvarlig lånekapital	2,830	2,830
54,600	54,988	Forsikringsforpliktelser i Livsforsikring - kontraktsfaste forpliktelser	54,600	54,988
159,130	126,458	Forsikringsforpliktelser i Livsforsikring - særskilt investeringsportefølje	159,130	126,458
855	411	Avsetning for forpliktelser	855	411
0	0	Premiedepot fra gjenforsikringsselskaper	0	0
1,071	600	Forpliktelser	935	522
62	59	Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	62	59
227,180	193,898	Sum egenkapital og gjeld	227,045	193,820

Noter til regnskapet

Note 1 Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for Nordea Liv Forsikring AS inkluderer datterselskaper og tilknyttede selskaper ført etter egenkapitalmetoden.

Delårsregnskapet er avlagt i samsvar med IAS 34 – Delårsregnskap, med mindre annet følger av forskrift om årsregnskap med mer for forsikringsselskaper (Årsregnskapsforskriften).

En beskrivelse av de regnskapsprinsipper som er benyttet i delårsregnskapet finnes i regnskapsprinsippnoten i årsrapporten for 2023.

Delårsregnskapet er ikke revidert.

Årsregnskapet er tilgjengelig på selskapets hjemmeside: nordealiv.no

Note 2 Oppstilling av endringer i egenkapital

Nordea Liv

Endring i egenkapital (Mill. kroner)	Aksjekapital	Overkurs	Aktuarielle gevinster og tap	Risiko-utjevningfond	Annen egenkapital	Total egenkapital
Balanse pr. 01.01.2023	680	447	-162	195	8,137	9,296
Årets ordinære resultat	0	0	0	58	872	930
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-1,000	-1,000
Andre resultatkomponenter	0	0	-8	0	0	-8
Balanse pr. 31.12.2023	680	447	-170	253	8,009	9,219
Årets ordinære resultat	0	0	0	27	297	324
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-922	-922
Andre resultatkomponenter	0	0	12	0	0	12
Balanse pr. 31.03.2024	680	447	-158	280	7,384	8,632

Nordea Liv Konsern

Endring i egenkapital (Mill. kroner)	Aksjekapital	Overkurs	Aktuarielle gevinster og tap	Risiko-utjevningfond	Annen egenkapital	Total egenkapital
Balanse pr. 01.01.2023	680	447	-162	195	8,137	9,297
Årets ordinære resultat	0	0	0	58	872	930
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-1,000	-1,000
Andre resultatkomponenter	0	0	-8	0	0	-8
Balanse pr. 31.12.2023	680	447	-170	254	8,009	9,219
Årets ordinære resultat	0	0	0	27	297	324
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-922	-922
Andre resultatkomponenter	0	0	12	0	0	12
Balanse pr. 31.03.2024	680	447	-159	281	7,383	8,632

Note 3 Kontantstrømoppstilling

Nordea Liv konsern

Nordea Liv

1. kvartal			1. kvartal		
2024	2023	Beløp i millioner kroner	2024	2023	
Kontantstrømmer fra forsikringsvirksomheten					
6,181	4,915	Innbetalte premier direkte forsikring og premiefond	6,181	4,915	
-2,386	-2,074	Utbetalte erstatninger direkte forretning og forsikringsytelser	-2,386	-2,074	
-28	-36	Netto kontantstrøm gjenforsikring	-28	-36	
-172	-223	Betalte driftskostnader	-172	-223	
519	-125	Utbetaling av skatter	519	-125	
-3,735	-2,707	Utbetalinger ved flytting	-3,735	-2,707	
4,586	1,752	Innbetalte finansinntekter	4,497	1,654	
-32	-33	Utbetalte finansutgifter	-32	-33	
7,816	3,545	Netto kontantstrøm fra forsikringsvirksomheten	7,727	3,447	
Kontantstrømmer fra kapitalforvaltningsvirksomheten					
-7,295	-2,474	Netto kontantstrøm kjøp/salg aksjer og andeler i andre selskaper	-7,300	-2,482	
-809	-770	Netto kontantstrøm kjøp/salg obligasjoner	-809	-770	
-93	-106	Netto kontantstrøm ved kjøp/salg av eiendom	0	0	
1,260	983	Netto kontantstrøm kjøp/salg andre verdipapirer	1,260	983	
-30	-19	Netto kontantstrøm ved kjøp/salg av andre driftsmidler	-30	-19	
-6,968	-2,386	Netto kontantstrøm fra kapitalforvaltningsvirksomheten	-6,879	-2,287	
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter					
-922	-1,000	Utbetalt utbytte	-922	-1,000	
-922	-1,000	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-922	-1,000	
-74	159	Netto kontantstrøm for perioden	-74	159	
743	1,061	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	743	961	
669	1,220	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	669	1,120	

Note 4 Avkastning Porteføljefond i Investeringsvalgporteføljen

Porteføljefondene er inndelt i 6 ulike porteføljefamilier med 6 ulike risikoprofiler ut ifra aksjeandel. Bærekraftsporteføljen har også et rent rentefond i tillegg til de 6 øvrige profilene. Avkastning i porteføljefondene er vist i tabellene under.

Aktivafond

Aktiva 10	2.9 %	2.1 %
Aktiva 30	4.9 %	4.1 %
Aktiva 50	7.0 %	6.3 %
Aktiva 65	8.8 %	7.9 %
Aktiva 80	10.5 %	9.5 %
Aktiva 100	12.3 %	11.8 %

Aktiva Bedrift 10	1.9 %	1.5 %
Aktiva Bedrift 30	3.2 %	2.7 %
Aktiva Bedrift 50	4.5 %	3.9 %
Aktiva Bedrift 65	5.7 %	4.7 %
Aktiva Bedrift 80	6.8 %	5.6 %
Aktiva Bedrift 100	8.2 %	6.7 %

Indeksforvaltede fond

Avkastning (prosent)	2024	2023
Indeksforvaltning 10	2.4 %	2.4 %
Indeksforvaltning 30	4.7 %	4.8 %
Indeksforvaltning 50	7.1 %	7.2 %
Indeksforvaltning 65	9.0 %	9.0 %
Indeksforvaltning 80	10.9 %	10.8 %
Indeksforvaltning 100	13.4 %	13.1 %

Indeksforv. 10 Valutasikret	2.0 %	1.8 %
Indeksforv. 30 Valutasikret	3.4 %	3.0 %
Indeksforv. 50 Valutasikret	4.9 %	4.3 %
Indeksforv. 65 Valutasikret	6.1 %	5.2 %
Indeksforv. 80 Valutasikret	7.2 %	6.0 %
Indeksforv. 100 Valutasikret	8.8 %	7.0 %

Bærekraftsfond

Avkastning (prosent)	2024	2023
Bærekraft 10	2.9 %	2.1 %
Bærekraft 30	4.8 %	4.2 %
Bærekraft 50	6.6 %	6.5 %
Bærekraft 65	8.3 %	8.2 %
Bærekraft 80	9.9 %	9.9 %
Bærekraft 100	11.4 %	12.2 %
Bærekraft Rente	1.0 %	1.0 %

Bærekraft 10 Valutasikret	2.0 %	1.6 %
Bærekraft 30 Valutasikret	3.1 %	2.7 %
Bærekraft 50 Valutasikret	4.3 %	3.8 %
Bærekraft 65 Valutasikret	5.4 %	4.7 %
Bærekraft 80 Valutasikret	6.4 %	5.6 %
Bærekraft 100 Valutasikret	7.7 %	6.7 %

Til sammenligning er Hovedindeksen på Oslo Børs (OSEBX) opp med 1,6 prosent, Fondsindeksen (OSEFX) opp med 3,2 prosent, mens MSCI World net dividend er opp med 10,2 prosent hittil i år.

Note 5 Kollektivporteføljen

Kollektivporteføljen er inndelt i to separate underporteføljer med ulike aktivaallokering. Det er i hovedsak nivået på rentegarantien som avgjør hvilken portefølje midlene knyttet til kontrakten blir forvaltet i. Fripoliser og ytelsesavtaler med garanti på 3,5 prosent eller mer, forvaltes i «Høy» porteføljen, mens fripoliser og ytelsesordninger med garanti under 3,5 prosent, forvaltes i «Lav» porteføljen.

For de private spareproduktene med garanti er det tidspunkt for tegning som er avgjørende for hvilken portefølje de forvaltes i. Avtaler tegnet før 2008 forvaltes i «Høy» porteføljen, mens avtaler tegnet etter 1. januar 2008 forvaltes i «Lav» porteføljen.

Avkastning per aktivaklasse for Kollektivporteføljen per 31.03

Avkastning per aktivaklasse	2024	2023
Norske aksjer	1.3 %	5.1 %
Internasjonale aksjer	10.3 %	6.4 %
Omløpsobligasjoner	4.8 %	3.8 %
Pengemarked	1.5 %	1.1 %
Obligasjoner til amortisert kost	0.9 %	0.8 %
Alternative investeringer	-0.4 %	-1.4 %
Eiendom	-0.7 %	0.2 %

Plassering av midler i Kollektivporteføljen per 31.03

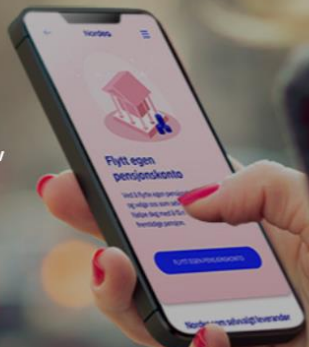
Allokering Kollektivporteføljen	2024	2023
Aksjer inkl. alternative investeringer	12.3 %	10.5 %
Omløpsobligasjoner og pengemarked	4.5 %	4.9 %
Obligasjoner til amortisert kost	71.5 %	70.5 %
Fast eiendom	11.5 %	13.6 %
Annet	0.3 %	0.5 %

PRIVAT > PENSJON > SELVVALGT PENSJONSLEVERANDØR

Velg egen pensjonskonto i Nordea

Egen pensjonskonto (EPK) her, og det er gode nyheter for pensjonen din: Bedre oversikt, lavere kostnader og større kontroll over egen pensjon. Og nå kan du også selv velge hvem som skal ta hånd om pensjonen din, også den fra arbeidsgiver.

Flytt pensjonen din med Nordea Boost



[Velg pensjonsleverandøren din selv](#)

[God avkastning er viktig for pensjonen din](#)



[Egen pensjonskonto \(EPK\)](#)



[Lyst til å lære mer om pensjon](#)



Nordea Liv Forsikring AS

Postadresse:
Olav Kyrresgate 22
5014 Bergen

Besøksadresse:
Olav Kyrresgate 22
5014 Bergen

Nordea.no