

Firmapensionskasser

Markedsudvikling 2011

Indholdsfortegnelse

1. Konklusioner	1
2. Hovedtendenser i firmapensionskassernes årsregnskaber	3
Tabel 1: Uddrag af resultatopgørelser og balancer, 2007-2011	3
Tabel 2: Aktivernes afkast og andel, 2010 og 2011	4
Tabel 3: Fordeling af firmapensionskassernes medlemstyper for 2010 og 2011	5
3. Risici.....	5
Tabel 4: Trafiklys.....	5
Tabel 5: Rentefølsomhed – ændring i renten på 0,7 procentpoint.....	6
Tabel 6: Værdiændring i rødt risikoscenarie ultimo 2009-2011	7
Figur 1: Ændring i hensættelser for firmapensionskasser, som følger Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger	8
Boks 1: Teknisk ændring af landespændet i Finanstilsynets diskonteringsrentekurve for firmapensionskasser d. 22. december 2011	9
4. Om statistikken	10
5. Appendiks – Oversigt over firmapensionskasser ultimo 2011	11

Markedsudvikling i 2011 for Firmapensionskasser

1. Konklusioner

Hovedtal 2011

Firmapensionskasserne opnåede et samlet resultat på 0,5 mia. kr. i 2011, mod et samlet underskud på 0,4 mia. kr. i 2010.

Store kursreguleringer hos en enkel kasse medførte en markant stigning i investeringsafkastet, som landede på 7,1 mia. kr. i 2011. Fornyet uro på de finansielle markeder, særligt i 2. halvår af 2011, har dog mere generelt tynget kassernes afkast i 2011.

Den samlede pensionsformue forvaltet i firmapensionskasser steg til 43 mia. kr. i 2011 - svarende til 2 pct. af den samlede pensionsformue i Danmark.

Branchens samlede basiskapital udgjorde ultimo 2011 6,1 mia. kr., mens det samlede kapitalkrav var 1,7 mia. kr. Dette svarer til en solvensdækning på 3,5, hvilket er samme niveau som i 2010.

Trafiklys

Finanstilsynets stresstest af firmapensionskasserne, det såkaldte trafiklys, viste ved udgangen af 2011, at 2 firmapensionskasser ikke havde tilstrækkelig kapital til at modstå det røde risikoscenarie, samt at yderligere 4 kasser ikke kunne modstå det gule risikoscenarie.¹ Ingen firmapensionskasser havde problemer med at overholde kapitalkravet ved udgangen af 2011.

Gennem 2011 havde flere firmapensionskasser dog svært ved at leve op til stresstesten og 5 kasser kunne i løbet af 2011 ikke leve op til kapitalkravet (bl.a. som følge af det lave renteniveau), hvormed en kapitaltilførsel fra sponsorvirksomhederne var nødvendig. Derudover bidrog også den tekniske ændring af diskonteringsrentekurven (se afsnittet "Ændring af diskonteringsrentekurven") til genopretningen.

Renterisici

For firmapensionskasserne under ét viser stresstesten en gevinst på 1,2 mia. kr. ved et rentefald på 0,7 procentpoint mod et tab på 0,7 mia. kr., såfremt renten stiger i samme omfang. Sammenholdt med 2010 er nettorentefølsomheden forøget i 2011.

Andre risici

Firmapensionskassernes eksponering overfor aktiekursrisici, ejendomsrisici og valutarisici er faldet fra 1,1 mia. kr. i 2010 til 0,7 mia. kr. i 2011, hvoraf hovedparten (0,4 mia. kr.) udgøres af aktiekursrisiko. Faldet skal bl.a. ses i lyset af kursfald på aktiemarkederne i løbet af 2011.

¹ I trafiklyset skal firmapensionskasserne beregne effekten på kassens solvens i to af Finanstilsynet definerede risikoscenarier. Disse er henholdsvis et hårdt og et mildt risikoscenarie. Har kassen ikke tilstrækkelig kapital til at modstå det hårde risikoscenarie, er kassen i gult lys. Kan kassen yderligere ikke modstå det milde risikoscenarie, er kassen i rødt lys.

Levetidsrisici

Finanstilsynet fastsatte den 1. januar 2011 benchmarks for den observerede nuværende dødelighed og for de fremtidige levetidsforbedringer for livsforsikringsselskaber, tværgående pensionskasser og firmapensionskasser. Formålet var dels at sikre, at selskaberne/kasserne har tilstrækkelige hensættelser set i forhold til deres forpligtelser, dels at udligne ubegrundede forskelle i levetidsforudsætningerne selskaberne/kasserne i mellem.

Firmapensionskasserne har inden årsrapporten 2011 skullet foretage de nødvendige ændringer i deres anmeldte dødeligheder, således at de er i overensstemmelse med Finanstilsynets levetidsmodel.

Omkring 60 pct. af alle firmakasser har således skullet forøge hensættelserne som følge af Finanstilsynets benchmark, hvilket er lavere end blandt livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, hvor ca. 90 pct. har øget hensættelserne.

Finanstilsynet vurderer på den baggrund, at Finanstilsynets levetidsmodel har haft de tilsigtede effekter, nemlig at reducere de ubegrundede forskelle i levetidsforudsætninger samt sikre, at pensionsselskaber og firmapensionskasser har tilstrækkelige hensættelser.

Ændring af diskonteringsrentekurven

Finanstilsynet besluttede den 22. december 2011 at give firmapensionskasser mulighed for at anvende en diskonteringsrentekurve, hvor landespændet regnes som et 12 måneders glidende gennemsnit og hvor der er indføjet et tillæg for et realkreditspænd. Ved at overgå til den ændrede diskonteringsrentekurve fik firmapensionskasserne mulighed for at anvende den samme diskonteringsrentekurve som livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, der blev ændret den 5. december 2011.

Se kapitel 4 for generelle bemærkninger om statistikken bag analyseartiklen, herunder om datagrundlaget.

2. Hovedtendenser i firmapensionskassernes årsregnskaber

I 2011 blev det samlede resultat for firmapensionskasserne et overskud på 0,5 mia. kr., mod et underskud i 2010 på 0,4 mia. kr., jf. tabel 1.

Det samlede investeringsafkast steg med 131,8 pct. i 2011 til 7,1 mia. kr. hvilket er det højeste niveau i de seneste fem år. Udviklingen kan henføres til store kursreguleringer hos en enkel kasse mens uroen på de finansielle markeder, særligt i 2. halvår af 2011, mere generelt har tyngt kassernes afkast i 2011.

I 2011 blev der indbetalt medlemsbidrag for knap 0,9 mia. kr. mod 1,2 mia. kr. året før. Udviklingen i medlemsbidrag har de seneste år været kendetegnet af en del udsving særligt i de ekstraordinære bidrag. De ekstraordinære bidrag indbetales af sponsorvirksomheden bag firmapensionskasserne og indbetales ofte i forbindelse med et behov for yderligere konsolidering, hvilket der især var behov for i 2008.

De samlede pensionsydelse udgjorde 1,8 mia. kr. i 2011. Udbetalingerne har i de seneste fem år, med undtagelse af 2008, været større end indbetalingerne, hvilket afspejler medlemssammensætningen i kasserne.

Tabel 1: Uddrag af resultatopgørelser og balancer, 2007-2011

mio. kr.	2007	2008	2009	2010	2011	Vækst p.a.	
						2007-2011	2010-2011
Resultatposter						Pct.	
Medlemsbidrag i alt	1.017	2.147	843	1.244	858	-4,2	-31,0
Heraf ekstraordinære bidrag	615	1.670	380	798	397	-10,3	-50,2
Pensionsmæssige ydelser	1.793	1.991	1.848	1.875	1.794	0,0	-4,3
Ændring i pensionshensættelser (se anmærkning)	707	-3.919	-432	-2.372	-4.543	-	91,5
Bonus i alt (se anmærkning)	-	18	-2	-4	-87	-	2261,9
Pensionsmæssige driftomkostninger	35	27	25	32	35	-0,3	7,9
Pensionsteknisk resultat	-29	-3.953	2.580	-427	441	*	*
Investeringsafkast i alt	165	-208	4.701	3.044	7.057	155,9	131,8
Årets nettoresultat	181	-3.950	2.577	-430	452	25,6	*
Balanceposter							
Pensionsmæssige hensættelser f.e.r.	34.531	36.055	36.458	38.500	43.130	5,7	12,0
Egenkapital	7.774	3.296	5.872	5.431	5.888	-6,7	8,4
Aktiver i alt	42.921	42.714	45.328	50.789	53.019	5,4	4,4

Anm.: Baseret på de firmapensionskasser, der var på markedet i de enkelte år. Vækstraten følger intern rentes metode. Nettoresultat er resultat efter skat. Ændringer i pensionshensættelserne skyldes primært renteændringer, idet de påvirker nutidsværdien af hensættelserne. Minus betyder, at kunderne er tilskrevet bonus (minus på kassernes resultat). For "Ændring i pensionshensættelser" er et minus ensbetydende med øgede hensættelser, hvilket opgøres som en udgift på resultatopgørelsen.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Afkast og placering af investeringsaktiver

Udviklingen i aktivsammensætningen fra 2010 til 2011 var kendetegnet af en stigning i andelen af obligationer, og et fald i andelen af kapitalandele, jf. tabel 2. Størstedelen af firmakassernes aktiver var i 2011 placeret i obligationer, hvoraf realkreditobligationer og statsob-

ligationer udgjorde hhv. 32 og 18 pct. Uroen på de finansielle markeder, særligt i 2. halvår af 2011, påvirkede aktivernes afkast i 2011. Særligt gav kapitalandele et negativ afkast i 2011, men også afkastet på obligationsbeholdningen faldt. Afkastet på finansielle instrumenter til sikring steg fra -21 pct. i 2010 til 143 pct. i 2011.

Tablet 2: Aktivernes afkast og andel, 2010 og 2011

<i>Pct.</i>	Afkast - pct. p.a.		Andel - pct.	
	2010	2011	2010	2011
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	4,48	5,10	4,71	2,66
Ejendomsaktieselskaber	3,15	4,01	3,08	1,20
<i>Grunde og bygninger i alt</i>	3,94	4,74	7,79	3,86
Børsnoterede danske kapitalandele	35,08	-18,48	0,90	0,43
Unoterede danske kapitalandele	7,94	-5,84	0,52	0,64
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19,87	-4,82	9,66	5,45
Unoterede udenlandske kapitalandele	35,82	-25,32	0,02	0,01
<i>Kapitalandele i alt</i>	20,38	-7,73	11,09	6,53
Statsobligationer (zone A)	7,43	10,92	12,63	18,23
Realkreditobligationer	5,29	6,46	30,90	32,16
Indeksobligationer	7,44	15,49	7,49	7,72
Kreditobligationer investment grade	5,91	2,42	11,19	8,69
Kredit non inv. grade + emerging obligationer	17,59	2,63	4,31	9,02
Andre obligationer	13,50	-1,30	10,96	3,73
<i>Obligationer i alt</i>	6,30	4,88	77,48	79,54
Øvrige finansielle investeringsaktiver	6,78	-1,79	3,37	4,72
Afledte finansielle instrumenter til sikring	-21,06	143,30	0,28	5,34

Anm.: Beholdninger af aktiver ejet indirekte via investeringsforeningsbeviser er medtaget - det såkaldte "se igennem princip".

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Firmakassernes medlemmer

Antallet af passive medlemmer i firmapensionskasserne udgjorde ved udgangen af 2011 11.405 personer, svarende til at ca. to ud af tre medlemmer i gennemsnit (vægtet) var passive, jf. tabel 3. Et passivt medlem modtager ydelser, mens et aktivt medlem indbetaler midler til pensionskassen. I 2011 havde firmapensionskasserne både en tilbagegang i aktive og passive medlemmer sammenlignet med året før.

Tabel 3: Fordeling af firmapensionskassernes medlemstyper for 2010 og 2011

<i>Antal</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
<i>Aktive medlemmer i alt</i>	<i>6.409</i>	<i>5.824</i>
Alderspensionister	7.668	7.406
Invalidepensionister	842	811
Pensionerede ægtefæller	2.403	2.257
Børn der modtager børnepension	939	931
<i>Passive medlemmer i alt</i>	<i>11.852</i>	<i>11.405</i>

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

3. Risici

Ultimo 2011 var der i alt 28 firmapensionskasser, der indberettede trafiklys, hvoraf 6 ikke kunne klare Finanstilsynets stresstest, jf. tabel 4. Af disse 6 havde 2 ikke tilstrækkelig kapital til at overholde det røde risikoscenarie, mens de resterende 4 kasser ikke kunne klare det gule risikoscenarie. Alle kasser kunne ultimo 2011 overholde det almindelige kapitalkrav.

Tabel 4: Trafiklys

<i>Antal firmapensionskasser</i>	2009		2010				2011	
	4. kvartal	4. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	4. kvartal	
Grønt lys	32	26	25	24	18	22	22	
Gult lys	2	3	3	3	4	4	4	
Rødt lys	2	1	1	1	3	2	2	
Opfylder ikke kapitalkravet	0	0	0	1	4	0	0	
Firmakasser i alt	36	30	29	29	29	28	28	

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Anm: En firmakasse har i december 2011 fået tilladelse til overdragelse og blev opløst i 1. halvår 2012

Som følge af et lavt renteniveau kunne 11 kasser ikke klare stresstesten i 3. kvartal 2011. Heraf havde 4 kasser ikke den fornødne kapital til at dække kapitalkravet. Disse kassers kapital-situation var pr. 4. kvartal 2011 genoprettet bl.a. som følge af tilførsel af kapital fra kassernes respektive sponsorvirksomheder samt en teknisk ændring af diskonteringsrentekurven.²

Sektorens samlede basiskapital udgjorde ultimo 2011 6,1 mia. kr., mens det samlede kapitalkrav var 1,7 mia. kr. Dette svarer til en solvensdækning for den samlede sektor på 3,5, hvilket er samme solvensdækning som året før, hvor basiskapitalen og kapitalkravet var hhv. 5,5 mia. kr. og 1,5 mia. kr. Solvensdækningen angiver forholdet mellem den opgjorte kapital (basiskapitalen) og kapitalkravet. Lovkravet er en solvensdækning på minimum 1.

² Pressemeldelse om ændring af diskonteringsrentekurven:

www.finanstilsynet.dk/da/Nyhedscenter/Pressemeldelser/Arkiv-PM/Presse-2011/Teknisk-aendring-landespaend-diskonteringsrentekurve.aspx

Renterisici

Tabel 5 viser, hvordan værdien af kassernes aktiver og passiver ændres ved henholdsvis et rentefald og en rentestigning i det røde risikoscenarie, hvilket bl.a. indebærer en ændring på +/- 0,7 procentpoint i den lange rente.

Tabel 5: Rentefølsomhed – ændring i renten på 0,7 procentpoint

Mio. kr.	Rentefald		Rentestigning	
	2010	2011	2010	2011
Pensionshensættelser	-3.171	-3.383	2.697	3.065
Rentebærende fordringer	1.643	1.463	-1.639	-1.457
Finansielle instrumenter	1.644	3.071	-1.435	-2.273
Nettorentefølsomhed	116	1.151	-377	-665

Anm.: Netto rentefølsomheden fås ved at trække påvirkningen på passiver fra påvirkningen på aktiver. En positiv netto rentefølsomhed er lig med, at kasserne opnår en gevinst på renteændringen.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Samlet set ville firmapensionskasserne ultimo 2011 få et tab ved en rentestigning på 0,7 procentpoint og en gevinst ved tilsvarende rentefald.

På passivside vil et rentefald i det røde risikoscenarie ultimo 2011 betyde, at sektoren skulle forøge de pensionsmæssige hensættelser med 3,4 mia. kr. Tabet i form af øgede hensættelser opvejes med gevinster på aktivside gennem gevinster på obligationer og rentederivater på henholdsvis 1,5 mia. kr. og 3,1 mia. kr. Nettorentefølsomheden, der er den samlede effekt på kassernes aktiver og passiver, er i det røde rentefaldsscenario 1,2 mia. kr.

Nettorentefølsomheden ved en rentestigning i det røde risikoscenarie var ultimo 2011 et tab på 665 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til et tab på 377 mio. kr. ultimo 2010. Stigningen i rentefølsomheden ved rentestigning skyldes hovedsageligt, at enkelte af de største kasser i højere grad har afdækket sig mod rentefald gennem finansielle instrumenter. Den øgede brug af rentederivater betyder, at der i forhold til ultimo 2010 tabes mere ved rentestigning og vindes mere ved rentefald.

Aktierisiko og andre markedsrisici

Udover renteændringer indeholder det røde risikoscenarie i Finanstilsynets trafiklys risici på bl.a. aktier, ejendomme, valuta og råvarer, jf. tabel 6.

Table 6: Value change in red risk scenario ultimo 2009-2011

<i>Mio. kr.</i>	2009	2010	2011
Aktiekursrisici	595	654	365
Ejendomsrisici	285	298	180
Valutarisici	78	126	137
Råvarerisici	0	0	0
Samlet risikoeksponering	959	1.077	683

Anm.: Ingen firmakasser har indberettet risiko på råvarer.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Som i de foregående år er firmapensionskasserne i det røde scenarie mest eksponeret over for et aktiekursfald (kursfald på 12 pct.). Firmapensionskasserne har ultimo 2011 generelt oplevet en faldende samlet risikoeksponering, der især kan henføres til et fald i risici på aktier. Faldet i aktierisici skal bl.a. ses i lyset af kursfald på aktiemarkedene i løbet af 2011.

Levetidsrisici

Dødelighedsforudsætninger er et afgørende parameter for størrelsen af de midler firmapensionskasser og pensionsselskaber hensætter til opfyldelse af deres pensionsforpligtelser.

Firmapensionskasser og pensionsselskaber har hidtil haft stor metodefrihed til at fastsætte dødeligheden i bestanden. Finanstilsynet har imidlertid konstateret, at der har været store ubegrundede forskelle på de anmeldte dødeligheder, og har derfor (primo 2011) fastsat benchmarks både for den observerede nuværende dødelighed og for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Disse anvendes som sammenligningsgrundlag i Finanstilsynets vurdering af, om firmakassers og pensionsselskabers anmeldte dødeligheder er rimelige. Formålet er, at sikre tilstrækkelige hensættelser set i forhold til forpligtelserne og udligne ubegrundede forskelle i levetidsforudsætninger.

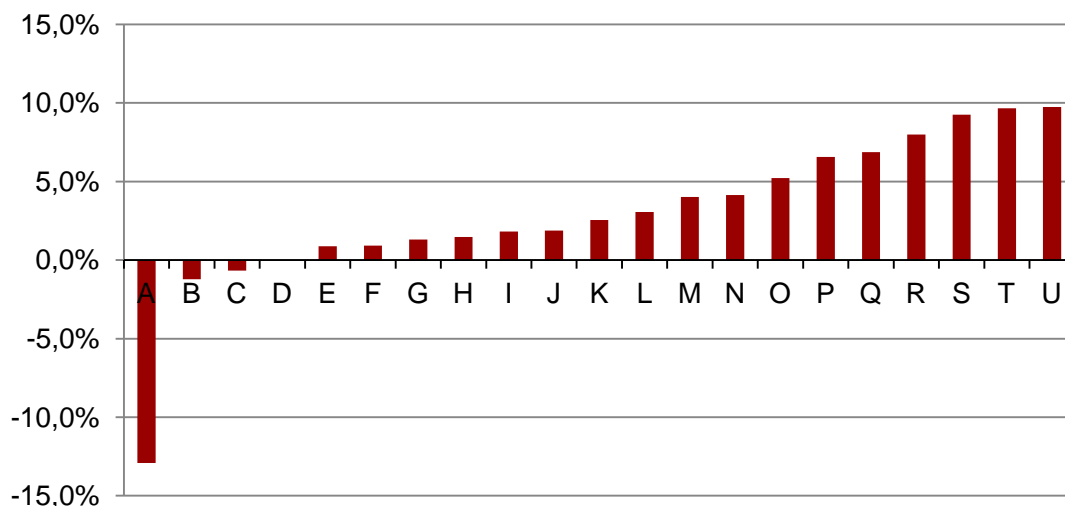
Finanstilsynets benchmark for den observerede nuværende dødelighed er fastsat ud fra en samlet population bestående af ca. 1,7 mio. danskere, der er dækket af livsforsikring. Benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer er fastsat ud fra udviklingen i den danske befolkning i de sidste 30 år.

Firmapensionskasserne har mulighed for at anvende dødeligheder, der adskiller sig fra Finanstilsynets benchmark, hvis hensættelserne er fastsat mere betryggende end hvad Finanstilsynets benchmark tilsiger, eller hvis det på baggrund af en statistisk analyse kan påvises, at bestandens dødelighed afviger signifikant fra Finanstilsynets benchmark. Dette vil dog sjældent være muligt for firmakasser, der generelt kendetegnes ved små bestande.

Der er 21 firmakasser, som har anmeldt dødeligheder i overensstemmelse med Finanstilsynets benchmark, mens 7 kasser anvender dødelighedsforudsætninger, der er mere betryggende end Finanstilsynets benchmark.

Figur 1 viser, at 17 ud af de 21 firmakasser, der har anmeldt dødeligheder i overensstemmelse med benchmark, har oplevet en stigning i hensættelserne, mens 3 har mindsket hensættelserne og 1 firmakasse har uændrede hensættelser.³

Figur 1: Ændring i hensættelser for firmapensionskasser, som følger Finanstilsynets benchmark for levetidsforudsætninger



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Anm. Tallene er behæftet med en vis usikkerhed bl.a. pga. af forskelle i opgørelsestidspunkter.

Omkring 60 pct. af alle firmakasser har således skullet forøge hensættelserne som følge af Finanstilsynets benchmark, hvilket er lavere end blandt livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, hvor ca. 90 pct. har øget hensættelserne. Ca. 40 pct. af firmakasserne observerer en stigning i hensættelserne på over 2 pct. og omkring 30 pct. oplever en stigning på over 4 pct.

Finanstilsynet vurderer på den baggrund, at Finanstilsynets levetidsmodel har haft de tilsigtede effekter, nemlig at reducere de ubegrundede forskelle i levetidsforudsætninger samt sikre, at pensionsselskaber og firmapensionskasser har tilstrækkelige hensættelser.

Finanstilsynets diskonteringsrentekurve

Diskonteringsrentekurven opgøres dagligt og den diskonterede værdi af forpligtelserne udvikler sig i takt hermed. Rammerne for beregningen af diskonteringsrentekurven er ændret i december 2011. Ændringerne introduceres i boks 1.

³ Hensættelserne er uændrede af aftalemæssige årsager.

Boks 1: Teknisk ændring af landespændet i Finanstilsynets diskonteringsrentekurve for firmapensionskasser d. 22. december 2011

Finanstilsynet besluttede den 22. december 2011 at give firmapensionskasser mulighed for at anvende en diskonteringsrentekurve, hvor landespændet regnes som et 12 måneders glidende gennemsnit (med en nedre grænse på nul) og hvor der er indføjet et tillæg for et realkreditspænd. Justeringen for realkreditspændet er identisk med den justering, der i 2008 blev aftalt mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser. Ved at overgå til den ændrede diskonteringsrentekurve fik firmapensionskasserne mulighed for at anvende den samme diskonteringsrentekurve som livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser, der blev ændret den 5. december 2011.

Behovet for den tekniske ændring af diskonteringsrentekurven skal ses i sammenhæng med den seneste tids unormale finansielle markedsforhold, der blandt andet giver sig udslag i et generelt lavt renteniveau, faldende danske renter relativt til tyske, manglende likviditet i markedet og større volatilitet.

Fordelen med et landespænd baseret på et glidende gennemsnit af historiske data er, at det dels er markedsbaseret, dels dæmper de daglige udsving. Værdien af det glidende gennemsnit har en nedre grænse på 0 bp.

4. Om statistikken

Markedsudviklingsartiklen bygger på indberettede årsregnskaber for firmapensionskasser i Danmark. For regnskabsåret 2011 har 29 firmapensionskasser indberettet, hvilket er én kasse mindre end sidste år.

Artiklen vedrører alene firmapensionsordninger i firmapensionskasser. Firmapensionsordninger i livsforsikringsselskaber er således ikke omfattet ligesom de tværgående pensionskasser heller ikke er medtaget.

Antallet af firmapensionskasser i Danmark har været støt faldende gennem mange år. Det faldende antal skyldes, at der sjældent bliver etableret nye firmapensionskasser, og at de eksisterende firmapensionskasser enten overdrager deres firmaordninger eller lader firmapensionskassen "afvikle" (optager ikke nye medlemmer). Mange firmapensionskasser har således alene medlemmer, der modtager pensionsydelse.

Firmapensionskassernes andel af den samlede pensionsformue udgør ca. 2 pct. ved udgangen af 2011. Se også [Markedsudviklingsartiklen for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser 2011](#) for en oversigt over pensionsformuen i Danmark.

5. Appendiks – Oversigt over firmapensionskasser ultimo 2011

Regnr	Navn	Aktiver i alt 1.000 kr.
80228	TDC Pensionskasse	31.953.799
80965	IBM Pensionsfond (Pensionskasse)	6.276.524
80259	Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling	4.336.300
80518	Pensionskassen for Arbejdernes Landsbanks Personale	2.144.461
80906	Pensionskassen for Shell-funktionærer i Danmark	1.826.347
81136	SAS Pilot & Navigator Pensionskasse	1.390.381
81003	Kreditforeningen Danmarks Pensionsafvklingskasse	1.333.876
81023	Nykredits Afvklingspensionskasse	920.426
81009	Pensionskassen for Direktører i Sparekassen SDS (under afvikling)	667.708
80004	Pensionsafvklingskassen for funktionærer i A/S Dansk Shell	493.308
81035	Xerox Pensionskasse (under afvikling)	407.623
80293	Københavns Havns Pensionskasse	269.714
80640	Brødrene Dahl A/S's Pensionskasse under afvikling	199.976
80192	DFDS Pensionskasse	153.625
80113	Pensionskassen under Alm. Brand A/S (Pensionsafvklingskasse)	138.540
80998	Cerestar Scandinavia's Pensionskasse	109.322
80313	Pensionsafvklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring	107.562
80324	Pensionskassen for funktionærer ansat i Roskilde Sparekasse (Afvklingskasse)	89.653
80529	Berlingske Pensionskasse (Afvklingskasse)	32.139
81134	Danske Banks pensionskasse for førtidspensionister	31.922
81007	Pensionskassen for direktører i nogle med Spk. Bikuben fusionerede spareks.	28.174
80238	Carlsbergfondets pensionsafvklingskasse	24.696
81086	Ford Motor Company's Pensionskasse	23.036
80318	Vallø Stifts Afvklingspensionskasse	18.177
81073	Sparekassen Bornholms Pensionskasse (under afvikling)	16.892
80357	Pens.ks. f. fast. Embedsm og Funkt. i Spare- og Laaneks. for Kolding By og Omegn	14.257
80375	Sparekassen Kronjyllands Afvklingspensionskasse	4.874
80054	Pensionskassen for Tjenestemænd i Det Classenske Fideicommis	3.420
80263	An/s Gudenaacentralens Pensionsafvklingskasse	1.859
Antal:		29