

Herstelplan PMT 2019

Inleiding

Dit document bevat het dekkingsgraadsjabloon dat deel uitmaakt van het herstelplan van Pensioenfonds PMT en is opgenomen in [K502](#) van de kwartaalstaten die uiterlijk 1 april moeten zijn opgestuurd naar DNB. De uitgangspunten die ten grondslag liggen aan dit sjabloon worden ook in dit document besproken. De cijfers gepresenteerd in deze notitie zijn gebaseerd op deelnemersbestanden per 31-12-2018.

Het sjabloon toont ieder jaar voor de **komende 10 jaar** welke factoren bijdragen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De aanvangsdekkingsgraad (ultimo 2018) is **99,4%** op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De beleidsdekkingsgraad per die datum bedraagt **100,6%**.

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)									
	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	RTS M4	Overrendement M5	Overig M6	DG Ultimo	Beleids-DG
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%
2019	99,4%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	0,0%	102,7%	101,1%
2020	102,7%	-0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	4,1%	-0,2%	105,9%	104,3%
2021	105,9%	-0,9%	0,1%	0,0%	0,0%	4,1%	0,1%	109,3%	107,6%
2022	109,3%	-0,9%	0,2%	0,0%	0,0%	4,0%	0,1%	112,7%	111,0%
2023	112,7%	-0,9%	0,2%	-0,2%	0,0%	3,9%	0,1%	115,8%	114,3%
2024	115,8%	-1,0%	0,3%	-0,7%	0,0%	3,9%	0,1%	118,4%	117,1%
2025	118,4%	-1,0%	0,4%	-1,1%	0,0%	3,8%	0,1%	120,6%	119,5%
2026	120,6%	-1,0%	0,5%	-1,4%	0,0%	3,8%	0,0%	122,5%	121,6%
2027	122,5%	-1,0%	0,6%	-1,8%	0,0%	3,7%	0,1%	124,0%	123,3%
2028	124,0%	-1,0%	0,6%	-2,0%	0,0%	3,6%	0,0%	125,2%	124,6%

Een pensioenfonds is tijdig hersteld uit reservetekort als de beleidsdekkingsgraad (BDG) binnen de door DNB gestelde termijn van 10 jaar hersteld is naar het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Gegeven een vereist eigen vermogen van 19,4% voor de strategische mix, kan op basis van het sjabloon worden geconcludeerd dat PMT binnen de gestelde termijn herstelt uit het reservetekort.

Momenteel bevindt de BDG zich onder de minimaal vereiste dekkingsgraad. Hiermee is het fonds in dekkingstekort. Als een pensioenfonds zich vijf jaar lang in een situatie van dekkingstekort bevindt, en er geen andere maatregelen voorhanden zijn, vindt er een onvoorwaardelijke korting op de opgebouwde aanspraken plaats. PMT bevindt zich momenteel drie jaar in een situatie van dekkingstekort. Als het fonds ultimo 2019 nog steeds een BDG lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad heeft, zal begin 2020 een korting moeten worden doorgevoerd zodanig dat de feitelijke dekkingsgraad zich weer op het niveau van 104,3% bevindt.

Uitgangspunten

Gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2028) is ervan uitgegaan dat de huidige door sociale partners in het pensioencontract (2015-2019) afgesproken pensioenregeling ongewijzigd van kracht blijft. Er wordt in deze doorrekening geen rekening gehouden met het mogelijk legen van het premie-egalisatiedepot aan het einde van de contractperiode.

Premie-egalisatiedepot

Het premie-egalisatiedepot is met een bedrag van ruim € 78 mln. ultimo 2018 vrijgevallen ten gunste van de financiële positie. Voor de berekeningen t.a.v. het herstelplan is dit depot buiten beschouwing gebleven, mede gezien het feit dat het verwachte surplus in 2019 omstreeks € 20 mln. zal bedragen en de jaren erna hoogstwaarschijnlijk sprake zal zijn van een tekort op premie.

Indexatiebeleid

De indexatieambitie voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers is gelijkgesteld aan de prijsinflatie. Voor het indexatiebeleid gelden de restricties van het FTK.

Bij dekkingsgraadniveaus onder 110% vindt geen indexatie plaats. Lineaire indexatie tussen 110% en de indexatiegrens (zoals geldt bij het toekomstbestendig indexeren onder het FTK).

De indexatiebeslissing in deze dekkingsgraaddecompositie wordt gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad.

Fondsrendement en economische uitgangspunten

De rendementen op zakelijke waarden volgen uit de maxima van de Commissie Parameters, de rente (en daarmee de rendementen op vastrentende waarden) ontwikkelt zich conform de forwards die afgeleid kunnen worden uit de rentetermijnstructuur ultimo 2018 (conform publicatie van DNB). De strategische beleggingsmix, bestaande uit een matchingportefeuille van 50%, 30% aandelen, 10% high yield en 10% vastgoed, wordt gemapt naar een tweetal beleggingscategorieën: zakelijke en vastrentende waarden. De allocaties van de SAA zijn in meer detail weergegeven in bijlage 2.

Loon- en prijsinflatie starten op het niveau ultimo 2018 om in 4 jaar tijd (lineair) toe te nemen naar het lange termijn gemiddelde van respectievelijk 2,5% en 2,0% .

Bijlage 1: Dekkingsgraadsjabloon

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)										Veronderstellingen					
	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	RTS M4	Overrendement M5	Overig M6	DG Ultimo	Beleids-DG	Feitelijke premie	Indexatie	Belegings-rendement	VEV	Opbouw	Premie DG
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
2019	99,4%	-0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	0,0%	102,7%	101,1%	22,2%	0,0%	3,8%	19,4%	1,88%	76%
2020	102,7%	-0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	4,1%	-0,2%	105,9%	104,3%	22,2%	0,0%	3,9%	19,4%	1,86%	77%
2021	105,9%	-0,9%	0,1%	0,0%	0,0%	4,1%	0,1%	109,3%	107,6%	22,2%	0,0%	4,0%	19,4%	1,84%	78%
2022	109,3%	-0,9%	0,2%	0,0%	0,0%	4,0%	0,1%	112,7%	111,0%	22,2%	0,0%	4,1%	19,4%	1,80%	80%
2023	112,7%	-0,9%	0,2%	-0,2%	0,0%	3,9%	0,1%	115,8%	114,3%	22,2%	0,2%	4,3%	19,4%	1,78%	82%
2024	115,8%	-1,0%	0,3%	-0,7%	0,0%	3,9%	0,1%	118,4%	117,1%	22,2%	0,6%	4,4%	19,4%	1,77%	83%
2025	118,4%	-1,0%	0,4%	-1,1%	0,0%	3,8%	0,1%	120,6%	119,5%	22,2%	0,9%	4,6%	19,4%	1,75%	84%
2026	120,6%	-1,0%	0,5%	-1,4%	0,0%	3,8%	0,0%	122,5%	121,6%	22,2%	1,2%	4,7%	19,4%	1,74%	85%
2027	122,5%	-1,0%	0,6%	-1,8%	0,0%	3,7%	0,1%	124,0%	123,3%	22,2%	1,5%	4,8%	19,4%	1,73%	85%
2028	124,0%	-1,0%	0,6%	-2,0%	0,0%	3,6%	0,0%	125,2%	124,6%	22,2%	1,7%	4,9%	19,4%	1,72%	86%

Bijlage 2: Strategische portefeuille

	Strategische portefeuille
AAA	20,3%
AA	10,2%
A	8,6%
BBB	12,0%
< BBB	7,1%
Totaal vastrentende waarden (inc HY en EMD)	58,2%
Aandelen ontwikkeld en beursgenoteerd OG	25,4%
Aandelen niet-beursgenoteerde	5,6%
Aandelen opkomend	3,8%
Niet-beursgenoteerd OG	6,3%
Grondstoffen	0,0%
Hedge Funds	0,0%
Overig	0,0%
Infrastructuur	0,6%
Totaal	100,0%

	Strategische portefeuille
AAA	49,2%
Aandelen ontwikkeld en beursgenoteerd OG	34,4%
Aandelen niet-beursgenoteerd	5,6%
Aandelen opkomend	3,8%
Niet-beursgenoteerd OG (incl infrastructuur)	6,9%
Totaal	100,0%