

## Herstelplan PMT 2017

### Inleiding

Dit document bevat het dekkingsgraadsjabloon dat deel uitmaakt van het herstelplan van Pensioenfonds PMT en is opgenomen in de kwartaalstaten die uiterlijk 1 april 2017 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 31-12-2016.

Het sjabloon toont ieder jaar voor de komende 10 jaar welke factoren bijdragen aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. De aanvangsdekkingsgraad (ultimo 2016) is **97.2%** op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De beleidsdekkingsgraad per die datum bedraagt **92.8%**.

	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)							DG ultimo	Beleids-DG
	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	RTS M4	Overrendement M5	Overig M6		
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt		
<b>2016</b>								<b>97.2%</b>	<b>92.8%</b>
<b>2017</b>	<b>97.2%</b>	-0.6%	-0.1%	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%	<b>100.3%</b>	<b>98.8%</b>
<b>2018</b>	<b>100.3%</b>	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>103.4%</b>	<b>101.9%</b>
<b>2019</b>	<b>103.4%</b>	-0.7%	0.1%	0.0%	0.0%	4.0%	-0.1%	<b>106.7%</b>	<b>105.1%</b>
<b>2020</b>	<b>106.7%</b>	-0.7%	0.1%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>109.9%</b>	<b>108.3%</b>
<b>2021</b>	<b>109.9%</b>	-0.8%	0.2%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>113.1%</b>	<b>111.5%</b>
<b>2022</b>	<b>113.1%</b>	-0.8%	0.3%	-0.2%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>116.1%</b>	<b>114.6%</b>
<b>2023</b>	<b>116.1%</b>	-0.8%	0.3%	-0.7%	0.0%	3.8%	0.0%	<b>118.6%</b>	<b>117.4%</b>
<b>2024</b>	<b>118.6%</b>	-0.8%	0.4%	-1.1%	0.0%	3.7%	-0.1%	<b>120.6%</b>	<b>119.6%</b>
<b>2025</b>	<b>120.6%</b>	-0.8%	0.5%	-1.5%	0.0%	3.6%	-0.1%	<b>122.3%</b>	<b>121.5%</b>
<b>2026</b>	<b>122.3%</b>	-0.8%	0.5%	-1.7%	0.0%	3.6%	-0.2%	<b>123.7%</b>	<b>123.0%</b>

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 **20.2%** (niveau ultimo 2016), 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 twee jaar in een situatie van dekkingstekort. Als het fonds ultimo 2019 nog steeds een BDG lager dan de minimaal vereiste dekkinggraad heeft, zal begin 2020 een korting moeten worden doorgevoerd zodanig dat de feitelijke dekkinggraad zich weer op het niveau van 104.3% bevindt. Het sjabloon toont aan dat het fonds, onder de gedane aannames (forwardontwikkeling van de UFR-rente, rendementen conform maxima commissie parameters, ect.), in 2019 de minimale dekking weer heeft bereikt.

## Uitgangspunten

Gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2026) 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.

### Premiebeleid

De ontvangen premie volgt voor de komende 3 jaar het niveau dat is afgesproken met sociale partners, te weten: **23.0%** van de pensioengrondslagsom voor de basisregeling in **2017**, **22.6%** in **2018** en **22.2%** in **2019**. Vanaf **2019** wordt verondersteld dat de premie gelijk blijft aan het niveau in **2019**, te weten **22.2%**.

Voor 2017 wordt de kostendeekkende premie gebaseerd op een prudent verwacht rendement. Als er sprake is van een premieoverschot dan komt dit terecht in het premie-egalisatiedepot, dit depot kan worden aangesproken om opbouwkortingen te voorkomen mocht de gevraagde premie in een toekomstig jaar niet meer kostendeekkend zijn. Het premie-egalisatiedepot heeft per ultimo 2016 een omvang van **395** miljoen, en wordt buiten de definitie van de dekkinggraad gehouden.

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

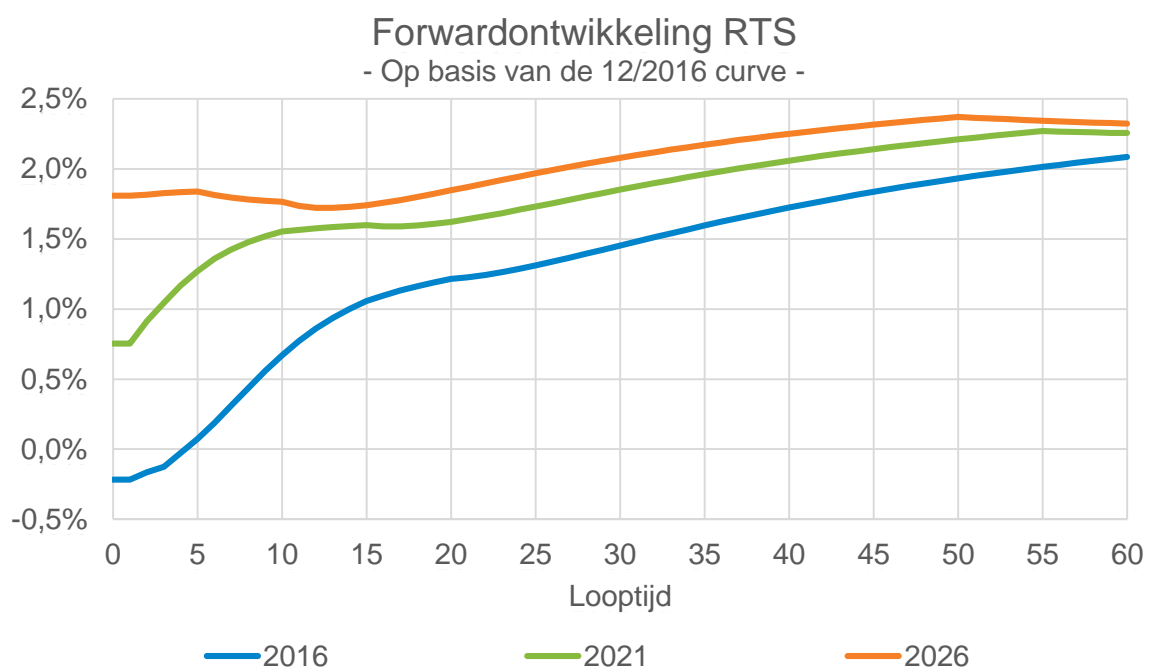
De indexatiebeslissing in deze dekkinggraaddecompositie wordt gebaseerd op de beleidsdekkinggraad.

### 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 **2016** (conform publicatie van DNB). De strategische beleggingsmix, bestaand uit een matchingportefeuille van 50%, 30% aandelen, 10% high yield en 10% vastgoed, wordt gemapt naar een tweetal beleggingscategorieën: zakelijke en vastrentende waarden. De mapping resulteert in een allocatie naar zakelijke waarden van **48.5%** met een verwacht rendement **7.9%**. De allocatie naar vastrentende waarden is na de mappen **51.5%**. De allocaties van de SAA zijn in meer detail weergegeven in bijlage 2.

Loon- en prijsinflatie starten op het niveau ultimo 2016 om in 5 jaar tijd (lineair) toe te nemen naar het lange termijn gemiddelde van respectievelijk 2.5% en 2.0%.

Onderstaande grafiek geeft weer hoe de rentetermijnstructuur zich ontwikkelt over de horizon van de analyse.



## 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	Beleggingsrendement	VEV	Premie depot	Opbouw	Premie DG
%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%	%		%	%	%	%	mIn	%	mIn
<b>2016</b>							<b>97.2%</b>	<b>92.8%</b>						395		
<b>2017</b>	<b>97.2%</b>	-0.6%	-0.1%	0.0%	0.0%	3.8%	0.0%	<b>100.3%</b>	<b>98.8%</b>	23.0%	0.0%	3.7%	20.2%	470	1.875%	76.8%
<b>2018</b>	<b>100.3%</b>	-0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>103.4%</b>	<b>101.9%</b>	22.6%	0.0%	3.7%	20.2%	481	1.875%	79.0%
<b>2019</b>	<b>103.4%</b>	-0.7%	0.1%	0.0%	0.0%	4.0%	-0.1%	<b>106.7%</b>	<b>105.1%</b>	22.2%	0.0%	3.8%	20.2%	428	1.875%	81.1%
<b>2020</b>	<b>106.7%</b>	-0.7%	0.1%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>109.9%</b>	<b>108.3%</b>	22.2%	0.0%	3.9%	20.2%	343	1.875%	83.1%
<b>2021</b>	<b>109.9%</b>	-0.8%	0.2%	0.0%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>113.1%</b>	<b>111.5%</b>	22.2%	0.0%	4.1%	20.2%	227	1.875%	84.9%
<b>2022</b>	<b>113.1%</b>	-0.8%	0.3%	-0.2%	0.0%	3.9%	-0.1%	<b>116.1%</b>	<b>114.6%</b>	22.2%	0.2%	4.2%	20.2%	85	1.875%	86.5%
<b>2023</b>	<b>116.1%</b>	-0.8%	0.3%	-0.7%	0.0%	3.8%	0.0%	<b>118.6%</b>	<b>117.4%</b>	22.2%	0.6%	4.4%	20.2%	-	1.804%	87.9%
<b>2024</b>	<b>118.6%</b>	-0.8%	0.4%	-1.1%	0.0%	3.7%	-0.1%	<b>120.6%</b>	<b>119.6%</b>	22.2%	1.0%	4.5%	20.2%	-	1.707%	89.0%
<b>2025</b>	<b>120.6%</b>	-0.8%	0.5%	-1.5%	0.0%	3.6%	-0.1%	<b>122.3%</b>	<b>121.5%</b>	22.2%	1.2%	4.6%	20.2%	-	1.688%	90.0%
<b>2026</b>	<b>122.3%</b>	-0.8%	0.5%	-1.7%	0.0%	3.6%	-0.2%	<b>123.7%</b>	<b>123.0%</b>	22.2%	1.4%	4.7%	20.2%	-	1.675%	90.8%

## Bijlage 2: Allocaties t.b.v. mapping SAA

Categorie	Allocatie
Vastrentende waarden: AAA	25.7%
VRW: Rating: AA	8.4%
VRW: Rating: A	6.8%
VRW: Rating: BBB	12.2%
VRW: Rating: High Yield (< BBB)	6.9%
Aandelen ontwikkelde markten	25.5%
Aandelen opkomende markten	5.8%
Niet-beursgenoteerde aandelen	4.8%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	3.9%