

# PFZW, PME en PMT in de gevarenzone bij invaren.

De 5 grote fondsen hebben onlangs besloten per 1 jan te indexeren. Op basis van het indexatie besluit en de actuele dekkingsgraad per eind oktober of november kan je nu inschatten hoe de dekkingsgraad per 1 januari 2023 er uit gaat zien. In de dekkingsgraden van november is het indexatiebesluit al verwerkt.

Fonds	DG okt 22	indexatie	DG okt na aftrek indexatie	DG nov indexatie verwerkt
PFZW	116,8	6	110,8	
PME	116,8	6,2	110,6	108,8
PMT	111,5	4,2	107,3	105,7
ABP	125,5	11,96	112,1	
Bouw	140	14,5	122,3	

Ten gevolge van de rente ontwikkeling in november hebben PME en PMT nog 1,5% tot 2% dekkingsgraad verloren.

Het is duidelijk dat PFZW, PME en PMT in 2023 op een DG van rond de 110%, en ABP iets hoger uit zullen komen.

Bij het invaren in het nieuwe stelsel moet uit deze dekkingsgraad de solidariteitsreserve, het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV, 1% á 2%), de Operationele Reserve en de compensatie voor het afschaffen van het doorsnee systeem betaald worden.

Het ABP gaat uit van een solidariteitsreserve van 8% tot 10% van het vermogen. ORTEC heeft eerder laten zien dat een reserve van 5% voldoende is om pensioenverlagingen te voorkomen. Maar het ABP heeft meer ambities met de reserve:

- negatieve vermogens bij het beleggen met geleend geld voorkomen
- dempen van sterk negatieve overrendementen voor de actieven
- dempen van macro lang leven schokken

Opmerkelijk: Het opvangen van het inflatie risico lijkt het ABP als doelstelling te hebben opgegeven.

Voor de compensatie voor het afschaffen van het doorsnee systeem is minstens 70 miljard nodig bij een totaal pensioenvermogen van ongeveer 1400 miljard. (zie Trouw 10 nov 2022 ) . Dit komt dus neer op minstens 5% van het pensioenvermogen

Alles bij elkaar is er dus minstens 15% overdekking nodig om bij het invaren de solidariteitsreserve te kunnen vullen en de compensatie doorsnee systeem te kunnen betalen. Volgens de WTP regels kan de solidariteitsreserve met 10% van de premie

en 10% van het overrendement gevuld worden. Volgens een ORTEC studie levert dit een vulling met ongeveer een half procent per jaar op. Daarmee zou het dus 10 jaar duren voordat de reserve de minimale omvang van 5% heeft.

Van de 5 grote fondsen kan dus alleen BPF-Bouw zonder problemen invaren. Juist in dit fonds hebben de sociale partners nog geen intentie tot invaren uitgesproken. De andere 4 zullen bij het invaren de pensioenen moeten korten. Dat is een vreemd effect van het WTP stelsel. Onder het huidige nFTK kunnen deze fondsen niet meer verder indexereren, maar hoeven ze ook niet te korten omdat ze een dekkinggraad boven de 105% hebben.