

LAPORAN TAHUNAN PENGURUS ATAS PENGELOLAAN DAPENMA PAMSI TAHUN 2018

I. Pengantar

Sebagai sebuah Lembaga Jasa Keuangan Non Bank di bidang Dana Pensiun, kegiatan DAPENMA PAMSI memiliki sifat dan hakekat sebagai pelaksanaan sebuah amanat yang berkaitan dengan pemenuhan kepentingan dua pihak utama. Pihak pertama adalah PDAM (Pendiri/Mitra Pendiri) sebagai pemberi kerja, yang terikat pada kewajiban dan janji untuk memberikan kesinambungan penghasilan kepada para direksi dan pegawai dalam bentuk penyelenggaraan program pensiun apabila telah purna tugas. Kewajiban dan janji tersebut membawa konsekuensi berupa tanggung jawab untuk selalu mencukupi pendanaan program pensiun tersebut. Pihak kedua adalah para peserta dan para pensiunan (direksi dan pegawai), yang telah memperoleh janji dari pemberi kerja untuk dapat menerima penghasilan hari tua berupa manfaat pensiun setelah tidak bekerja lagi.

Dalam melakukan kegiatan pengelolaan DAPENMA PAMSI, Pengurus harus meyakini bahwa semua kegiatan berada dalam keadaan terkendali, berada pada arah yang benar dan tidak menyimpang dari semua ketentuan & peraturan yang berlaku, serta didasarkan pada pedoman operasional yang telah ditetapkan sesuai dengan tujuan dan sasaran yang ingin dicapai.

II. Opini Auditor

Laporan keuangan DAPENMA PAMSI untuk tahun yang berakhir pada tanggal 31 Desember 2018 telah diaudit oleh Kantor Akuntan Publik "TJAHJO, MACHDJUD MODOPURO & REKAN" dengan opini **Wajar dalam semua hal yang material (WTP)**.

III. Pelaksanaan Rencana Investasi Tahunan (RIT) Tahun 2018

1. Portofolio Investasi

Realisasi investasi sebesar Rp. 5.225.234.951.790,- melampaui Rp. 144.440.607.554,- atau 2,84% dari RIT Tahun 2018 sebesar Rp. 5.080.794.344.236,- dengan rincian:

| No | Portofolio Investasi | RIT | Realisasi | Lebih/(Kurang) | |
|----|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| | | Tahun 2018 | Tahun 2018 | Jumlah | % |
| 1 | Surat Berharga Negara | 1.780.066.125.584 | 1.437.446.138.493 | (342.619.987.091) | -19,25% |
| 2 | Deposito On Call (DOC) | 5.000.000.000 | 13.500.000.000 | 8.500.000.000 | 170,00% |
| 3 | Deposito Berjangka | 328.250.000.000 | 639.665.000.000 | 311.415.000.000 | 94,87% |
| 4 | Saham | 500.000.000.000 | 487.086.750.142 | (12.913.249.858) | -2,58% |
| 5 | Obligasi | 2.398.266.000.000 | 2.593.050.000.000 | 194.784.000.000 | 8,12% |
| 6 | Penyertaan Langsung | 32.769.606.295 | 32.769.606.295 | - | 0,00% |
| 7 | Tanah dan Bangunan | 36.442.612.357 | 21.717.456.860 | (14.725.155.497) | -40,41% |
| | Jumlah | 5.080.794.344.236 | 5.225.234.951.790 | 144.440.607.554 | 2,84% |

Keberhasilan melampaui target investasi sebesar Rp. 144.440.607.554,- tersebut berasal dari; optimalnya hasil investasi, penerimaan iuran dan pengendalian biaya.

Penjelasan realisasi investasi masing-masing kelompok:

a. Realisasi Melampaui Rencana

Terdapat 3 portofolio investasi yang melampaui rencana investasi tahunan dengan jumlah pelampauan sebesar Rp.514.699.000.000,- terdiri dari; Deposito On Call (DOC) Rp.8.500.000.000,-, Obligasi Rp.194.784.000.000,- dan Deposito Berjangka Rp.311.415.000.000,-.

Penjelasan:

- Keterlampaian realisasi investasi ditempatkan pada Deposito Berjangka dan Deposito On Call serta Obligasi.
- Dengan mempertimbangkan tingkat suku bunga, penempatan dana pada Deposito Berjangka dan DOC lebih menguntungkan, menunggu momentum yang tepat untuk kembali melakukan pembelian SBN, Obligasi dan Saham.
- Khusus penempatan pada Obligasi; selain kupon relatif lebih besar yang diterima dalam jangka panjang juga bertujuan untuk memenuhi ketentuan dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor: 1/POJK.05/2016 dan Nomor: 36/POJK.05/2016 terkait dengan adanya kewajiban Dana Pensiun menempatkan pada portofolio SBN minimal 30% dari total investasi. Kewajiban penempatan pada SBN tersebut, yang 50% nya dapat diperhitungkan dari Obligasi yang diterbitkan BUMN untuk pembiayaan sektor infrastruktur, transportasi, pekerjaan umum, pariwisata, perumahan rakyat, kelistrikan dan energi.

b. Realisasi Dibawah Rencana

Terdapat 3 portofolio investasi yang realisasinya dibawah rencana investasi tahunan sejumlah -Rp.370.258.392.446,- terdiri dari; SBN -Rp.342.619.987.091,-, Tanah dan Bangunan -Rp.14.725.155.497,- dan Saham -Rp.12.913.249.858,-.

Penjelasan:

- *Yield* SBN lebih rendah dari suku bunga deposito, pada tahun 2018 volatilitas harga SBN cukup tajam karena pengaruh kondisi ekonomi global dan nasional.
- 50% dari kewajiban investasi SBN dapat dipenuhi dari obligasi dengan kriteria khusus sebagaimana POJK Nomor: 36/POJK.05/2016.
- Aktivitas transaksi saham di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 tidak optimal karena dipengaruhi oleh sentimen dalam negeri dan sentimen global terutama isu kenaikan suku bunga The Fed dan kondisi perekonomian.
- Rencana investasi pada tanah & bangunan pada tahun 2018 tidak dapat direalisasikan karena tidak mendapatkan aset sesuai dengan yang direncanakan dengan potensi pasar optimal dan risiko terukur.

c. Realisasi Sesuai Rencana

Terdapat 1 portofolio investasi yang realisasinya sesuai rencana investasi yaitu Penyertaan Langsung karena pada tahun 2018 tidak ada mutasi pada aset investasi tersebut sesuai dengan yang direncanakan.

2. Hasil Investasi

Realisasi hasil investasi tahun 2018 sebesar Rp. 384.858.820.721,- melampaui Rp.11.245.036.402,- atau 3,01% dari RIT Tahun 2018 yang ditetapkan Dewan Pengawas sebesar Rp. 373.613.784.319,- dengan rincian:

| Portofolio | RIT Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Lebih/(Kurang) | |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| | | | Jumlah | % |
| Surat Berharga Negara (SBN) | 137.705.509.237 | 108.149.721.117 | (29.555.788.120) | -21,46% |
| Deposito Berjangka & DOC | 21.344.703.720 | 42.249.829.076 | 20.905.125.356 | 97,94% |
| Saham | 13.476.058.865 | 14.428.553.348 | 952.494.483 | 7,07% |
| Obligasi | 201.087.512.497 | 219.911.791.667 | 18.824.279.170 | 9,36% |
| Penyertaan Langsung | - | - | - | #DIV/0! |
| Tanah dan Bangunan | - | 118.925.513 | 118.925.513 | #DIV/0! |
| Jumlah | 373.613.784.319 | 384.858.820.721 | 11.245.036.403 | 3,01% |

Secara umum kinerja investasi cukup bagus sehingga berhasil membukukan pendapatan lebih besar dari targetnya walaupun kondisi perekonomian global dan nasional selama tahun 2018 sangat dinamis terutama *return* dari sektor *fixed income* yang semakin rendah dan asumsi-asumsi yang digunakan dalam penyusunan RIT Tahun 2018 (pertumbuhan ekonomi, yield SBN, suku bunga deposito) tidak sesuai kondisi riilnya.

3. Biaya Investasi

Realisasi biaya investasi sebesar Rp.3.771.659.185,- dibawah Rp.3.986.665.413,- atau -51,39% dari pagu RIT Tahun 2018 sebesar Rp.7.758.324.598,- dengan rincian:

| Portofolio | RIT Tahun 2018 | Realisasi RIT Tahun 2018 | Lebih/(Kurang) | |
|-------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| | | | Jumlah | % |
| Beban Transaksi | 3.033.801.179 | 2.720.075.988 | (313.725.191) | -10,34% |
| Beban Pemeliharaan | 384.655.287 | 358.563.042 | (26.092.245) | -6,78% |
| Beban Penyusutan | 78.012.660 | 78.012.672 | 12 | 0,00% |
| Beban Investasi Lainnya | 4.261.855.472 | 615.007.483 | (3.646.847.989) | -85,57% |
| Jumlah | 7.758.324.598 | 3.771.659.185 | (3.986.665.413) | -51,39% |

Secara umum penggunaan pagu biaya investasi cukup terkendali, rencana biaya untuk aktivasi kembali operasional PT.SAWU apabila mendapatkan perpanjangan kontrak kerjasama untuk pengujian (KIR) mobil dari Pemerintah Propinsi DKI Jakarta sampai dengan akhir tahun tidak terealisasi dan tidak ada realisasi biaya investasi diluar yang direncanakan.

4. Sasaran Hasil Investasi (SHI)

Pasal 16 ayat (1) Arahana Investasi DAPENMA PAMSI Nomor : 842.1/Kep.08-Perumda.AM/2018 tanggal 26 Maret 2018, SHI yang harus dicapai setiap tahun sekurang-kurangnya 1% diatas suku bunga teknis aktuaria yang berlaku. 1% persen tersebut dimaksudkan untuk mendanai biaya pengelolaan selama 1 tahun. Target SHI pada RIT tahun 2018 sebesar 9,03% untuk memenuhi suku bunga teknis aktuaria 8,00%.

Realisasi SHI tahun 2018 sebesar 8,13%, realisasi tersebut sebesar -0,90% dibawah target dalam RIT tahun 2018 sebesar 9,03%, dengan perhitungan:

| Uraian | RIT Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Lebih/(Kurang) | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------------|
| Realisasi Hasil Investasi | 373.613.784.319 | 384.858.820.721 | 11.245.036.402 | 3,01% |
| Kenaikan (Penurunan) Nilai Investasi | 59.571.344.188 | 5.164.453.692 | (54.406.890.496) | -91,33% |
| Beban Investasi | (7.758.324.598) | (3.771.659.185) | 3.986.665.413 | -51,39% |
| | 425.426.803.909 | 386.251.615.228 | (39.175.188.681) | -9,21% |
| Rata-rata nilai wajar Investasi | 4.711.448.738.596 | 4.748.930.140.994 | 37.481.402.398 | 0,80% |
| Pencapaian SHI | 9,03% | 8,13% | -0,90% | -9,93% |

Penjelasan:

- Rasio biaya pengelolaan sebesar 0,69% (biaya operasional Rp.32.791.776.178,- dibagi rata-rata nilai wajar aset investasi Rp.4.748.930.140.994,-).
- Pencapaian SHI sebesar 8,13% tersebut sudah dapat memenuhi tingkat pengembangan dana dalam perhitungan aktuarial sebesar 8,00% karena asumsi yang dipergunakan dalam perhitungan aktuarial bahwa Biaya Operasional Dana Pensiun diasumsikan dibebankan pada pengembangan dana, sehingga akan berdampak pada turunnya jumlah kewajiban iuran masing-masing PDAM pada tahun 2019 apabila tidak ada kenaikan PhDP di tahun berjalan.
- Ketidakcapaian disebabkan kondisi perekonomian global dan nasional sangat memengaruhi pergerakan Saham, SBN dan Obligasi (khusus SBN nilai pasar wajarnya turun).
- Ketidakcapaian disebabkan penerimaan iuran semester II (Juli s/d Desember) sebesar Rp. 380.363.726.764,- tidak memberi kontribusi pendapatan secara maksimal dan khusus penerimaan iuran pada akhir Desember 2018 sebesar Rp. 94.141.553.741,- tidak memberi kontribusi pendapatan karena hasil investasinya baru akan diterima pada bulan berikutnya padahal angka-angka tersebut menambah pembagi dalam perhitungan SHI tahun 2018.

5. Tingkat Likuiditas Minimal

Pasal 19 ayat (1) Arahannya Investasi DAPENMA PAMSI Nomor: No. 842.1/Kep.08-Perumda.AM/2018, tanggal 26 Maret 2018, likuiditas minimum portofolio investasi ditetapkan minimum 1% dari total investasi setiap bulan untuk mendukung ketersediaan dana guna pembayaran manfaat pensiun yang jatuh tempo, beban investasi dan beban operasional. Likuiditas tersedia dihitung dari rata-rata penempatan deposito dan saldo rekening giro tiap-tiap bulan.

Analisa pemenuhan tingkat likuiditas minimum selama tahun 2018 sebagai berikut:

| Bulan | Likuiditas | | Tingkat Likuiditas (%) | Pelanggaran |
|-----------|----------------|-----------------|------------------------|-------------|
| | Min 1% | Tersedia | | |
| Januari | 46.001.519.624 | 926.408.793.712 | 20,14 | Tidak |
| Februari | 46.149.099.045 | 703.434.683.031 | 15,24 | Tidak |
| Maret | 46.252.227.148 | 667.232.261.981 | 14,43 | Tidak |
| April | 46.414.678.674 | 637.064.083.766 | 13,73 | Tidak |
| Mei | 46.586.838.249 | 606.813.811.786 | 13,03 | Tidak |
| Juni | 46.687.697.132 | 580.875.751.917 | 12,44 | Tidak |
| Juli | 46.849.965.919 | 563.151.700.826 | 12,02 | Tidak |
| Agustus | 47.054.299.256 | 551.163.188.686 | 11,71 | Tidak |
| September | 47.278.166.504 | 535.497.063.095 | 11,33 | Tidak |
| Oktober | 47.493.745.476 | 519.570.218.648 | 10,94 | Tidak |
| November | 47.753.466.418 | 527.990.551.769 | 11,06 | Tidak |
| Desember | 48.074.495.696 | 537.550.899.644 | 11,18 | Tidak |

6. Kesesuaian

Investasi Dana Pensiun sebagaimana diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor: 3/POJK.05/2015 tanggal 31 Maret 2015, Nomor : 1/POJK.05/2016 tanggal 11 Januari 2016, Nomor : 36/POJK.05/2016 tanggal 10 November 2016, Nomor : 56/POJK.05/2017 tanggal 28 Agustus 2017, Nomor : 29/POJK.05/2018 tanggal 10 Desember 2018 dan Arahannya Investasi DAPENMA PAMSI Nomor 842.1/Kep.08-Perumda.AM/2018 tanggal 26 Maret 2018 terdapat pembatasan maksimum setiap jenis investasi.

Analisa atas kesesuaian batasan maksimum per jenis investasi adalah:

| Uraian | Realisasi Nilai Wajar Investasi Tahun 2018 | | Arahan Investasi | | POJK | |
|-----------------------------|--|---------|------------------|-------------|----------|-------------|
| | | | Maksimal | Pelanggaran | Maksimal | Pelanggaran |
| Surat Berharga Negara (SBN) | 1.437.563.183.499 | 28,11% | 100,00% | Tidak | 100,00% | Tidak |
| Deposito On Call (DOC) | 13.500.000.000 | 0,26% | 10,00% | Tidak | 100,00% | Tidak |
| Deposito Berjangka | 639.665.000.000 | 12,51% | 70,00% | Tidak | 100,00% | Tidak |
| Saham | 287.733.971.491 | 5,63% | 20,00% | Tidak | 100,00% | Tidak |
| Obligasi | 2.592.790.272.376 | 50,70% | 85,00% | Tidak | 100,00% | Tidak |
| Penyertaan Langsung | 16.656.744.000 | 0,33% | 4,00% | Tidak | 15,00% | Tidak |
| Tanah dan Bangunan | 125.714.300.000 | 2,46% | 4,00% | Tidak | 20,00% | Tidak |
| | 5.113.623.471.366 | 100,00% | | | | |

Tidak ada portofolio investasi yang melampaui atau melanggar batasan maksimal penempatannya sebagaimana diatur dalam Peraturan OJK dan Arahan Investasi.

IV. Pelaksanaan Rencana Kerja Anggaran (RKA) Tahun 2018

1. Kepesertaan

a. Pendiri dan Mitra Pendiri

| Realisasi | RKA | Lebih / (Kurang) | |
|-----------|-----|------------------|--------|
| 301 | 304 | -3 | -0,99% |

Selama tahun 2018 terdapat penambahan 5 (lima) Mitra Pendiri baru yaitu PDAM Tirtanadi Medan, PDAM Kab. Kuningan, PDAM Tirta Jeneberang Kab. Gowa, PDAM Wae Mbeliling Kab. Manggarai Barat, PDAM Tirta Raya Kab. Kubu Raya dan pengakhiran kepesertaan 13 (tiga belas) Mitra Pendiri yaitu PDAM Kab. Bener Meriah, PDAM Tirta Indragiri, PDAM Kab. OKI, PDAM Tirta Silampari Kab. Musi Rawas, PDAM Kab. Mukomuko, PDAM Kab. Lampung Barat, PDAM Kab. Bima, PDAM Kab. Minahasa, PDAM Kab. Kepulauan Talaud, PDAM Tirta Montanang Kab. Buol, PDAM Kab. Morowali, PDAM Kab. Kendari, PDAM Kab. Pinrang sehingga jumlah Pendiri dan Mitra Pendiri pada akhir tahun 2018 sebanyak 301 PDAM atau berkurang 8 (delapan) Mitra Pendiri dibanding posisi akhir tahun 2017.

b. Peserta

| Uraian | Realisasi | RKA | Lebih/(Kurang) | |
|---------------------------------|-----------|--------|----------------|---------|
| Peserta Aktif | 33.145 | 32.875 | 270 | 0,82% |
| Peserta Pasif (Pensiun Ditunda) | 1.132 | 1.346 | (214) | -15,90% |
| Pensiunan | 10.802 | 11.301 | (499) | -4,42% |
| Jumlah | 45.079 | 45.522 | (443) | -0,97% |

Realisasi jumlah peserta pada akhir tahun 2018 sebanyak 45.079 dibawah RKA sebanyak 443 peserta dari targetnya sebanyak 45.522, karena pada tahun 2018 terdapat 865 peserta yang mengajukan pembayaran manfaat pensiun sekaligus sesuai batasan maksimum manfaat pensiun bulanan yang diperkenankan untuk dibayarkan sekaligus sesuai peraturan.

c. Mutasi peserta, PhDP dan Manfaat Pensiun

| Keterangan | Peserta | PhDP/MP Sebulan |
|--|--------------|-------------------|
| Peserta Aktif | | |
| Jumlah Per 31 Desember 2017 | 32.840 Orang | 80.306.961.433 |
| dikurangi Peserta Keluar/Pembatalan/PI | 654 Orang | 590.446.054 |
| dikurangi Peserta Pensiun Tunda | 101 Orang | 245.390.039 |
| dikurangi Peserta Pensiun Normal/ Dipercepat | 1.157 Orang | 5.000.763.896 |
| dikurangi Peserta Pensiun Sekaligus | 216 Orang | 241.823.222 |
| dikurangi Peserta Meninggal | 108 Orang | 372.039.244 |
| dikurangi Peserta Cacat | 2 Orang | 9.791.674 |
| ditambah Kenaikan PhDP | - Orang | 7.716.103.244 |
| ditambah Peserta Baru | 2.543 Orang | 9.487.751.635 |
| Jumlah Per 31 Desember 2018 | 33.145 Orang | Rp 91.050.562.184 |
| Peserta Pasif | | |
| Jumlah Per 31 Desember 2017 | 1.338 Orang | Rp 376.028.434 |
| dikurangi Peserta Keluar/Mutasi antar PDAM | 49 Orang | Rp 2.616.019 |
| dikurangi Peserta Pensiun | 253 Orang | Rp 111.016.822 |
| dikurangi Peserta Meninggal | 5 Orang | Rp 1.572.898 |
| dikurangi Pengalihan Ke DPLK | - Orang | Rp - |
| ditambah Peserta Baru | 101 Orang | Rp 92.377.277 |
| Jumlah Per 31 Desember 2018 | 1.132 Orang | Rp 353.199.972 |
| Pensiunan | | |
| Jumlah Per 31 Desember 2017 | 9.954 Orang | 16.512.632.961 |
| dikurangi Peserta Keluar | 435 Orang | 218.448.312 |
| ditambah Peserta Meninggal | 108 Orang | 169.496.058 |
| ditambah kenaikan Manfaat Pensiun | - | 324.834.751 |
| ditambah Peserta Baru | 1.175 Orang | 2.786.794.774 |
| Jumlah Per 31 Desember 2018 | 10.802 Orang | Rp 19.575.310.232 |

Berdasarkan data tersebut terjadi kenaikan PhDP peserta aktif secara signifikan yang diusulkan PDAM selama tahun 2018 sebesar 8,47% (Rp.7.716.103.244,- dibagi 91.050.562.184,-), kenaikan tersebut melebihi asumsi kenaikan PhDP dalam asumsi aktuarial sebesar 4,50% per tahun. Dampak dari kenaikan PhDP adalah bertambahnya Nilai Kini Aktuarial sehingga akan memengaruhi tingkat Rasio Kecukupan Dana (RKD).

2. Hasil Usaha

Hasil usaha bersih setelah Pajak Penghasilan pada tahun 2018 Rp. 347.571.412.201,- melampaui Rp. 17.025.186.398,- atau 5,15% dari target dalam RKA tahun 2018 Rp. 330.546.225.803,- dengan perhitungan:

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Tercapai/(Tidak Tercapai) | |
|-----------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|---------|
| Pendapatan investasi | 373.613.784.319 | 384.858.820.721 | 11.245.036.402 | 3,01% |
| Beban investasi | 7.758.324.598 | 3.771.659.185 | (3.986.665.413) | -51,39% |
| Hasil Usaha Investasi | 365.855.459.721 | 381.087.161.536 | 15.231.701.815 | 4,16% |
| Beban operasional: | | | | |
| - Beban Personil | 25.808.382.820 | 26.179.805.460 | 371.422.640 | 1,44% |
| - Beban Kantor | 1.290.631.070 | 1.008.998.412 | (281.632.658) | -21,82% |
| - Beban Pemeliharaan | 392.495.644 | 340.836.029 | (51.659.615) | -13,16% |
| - Beban Jasa Pihak Ketiga | 1.270.280.000 | 1.000.938.750 | (269.341.250) | -21,20% |
| - Beban Operasional Lainnya | 4.738.381.604 | 3.665.197.684 | (1.073.183.920) | -22,65% |
| - Beban Penyusutan | 647.259.002 | 595.999.843 | (51.259.159) | -7,92% |
| | 34.147.430.140 | 32.791.776.178 | (1.355.653.962) | -3,97% |
| Pedapatan/(Beban) lain-lain | (1.058.110.778) | (516.577.157) | 541.533.621 | -51,18% |
| Hasil Usaha Sebelum Pajak | 330.649.918.803 | 347.778.808.201 | 17.128.889.398 | 5,18% |
| Pajak Penghasilan | 103.693.000 | 207.396.000 | 103.703.000 | 100,01% |
| Hasil Usaha Setelah Pajak | 330.546.225.803 | 347.571.412.201 | 17.025.186.398 | 5,15% |

Keberhasilan melampaui hasil usaha setelah Pajak Penghasilan tersebut berasal dari; efisiensi biaya Rp. 5.342.319.375,- , pelampauan hasil investasi Rp. 11.245.036.402,-, pelampauan pendapatan & beban lain-lain Rp.541.533.621,- dan pelampauan beban pajak penghasilan -Rp.103.703.000,-

Pembagian Hasil Usaha

Hasil usaha bersih setelah Pajak Penghasilan tahun 2018 sebesar Rp. 347.571.412.201,- dibagi secara proporsional sesuai kekayaan riil (tidak termasuk tunggakan iuran dan bunga) masing-masing PDAM (Pendiri/Mitra Pendiri) yang diakumulasikan menambah kekayaan Pendiri/Mitra Pendiri untuk mengurangi defisit pendanaan sebagaimana telah diatur dalam Undang-Undang Nomor 11 Tahun 1992 Pasal 15 ayat (2) yang berbunyi "Seluruh iuran pemberi kerja dan peserta serta setiap hasil investasi yang diperoleh harus disetor kepada Dana Pensiun" .

"Pengalokasian hasil usaha setelah Pajak Penghasilan terdapat pada lampiran huruf a."

3. Iuran Pensiun

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Tercapai/(Tidak Tercapai) | |
|--|-----------------|----------------------|---------------------------|---------|
| Kewajiban iuran pensiun tahun berjalan | 558.363.041.630 | 684.121.396.448 | 125.758.354.818 | 22,52% |
| Kewajiban iuran pensiun tahun lalu | 9.933.504.716 | 16.469.742.026 | 6.536.237.310 | 65,80% |
| | 568.296.546.346 | 700.591.138.474 | 132.294.592.128 | 23,28% |
| Penerimaan iuran pensiun | 557.864.872.597 | 678.872.116.583 | 121.007.243.986 | 21,69% |
| Tunggakan iuran pensiun | 10.431.673.749 | 21.719.021.891 | 11.287.348.142 | 108,20% |

Secara umum kinerja iuran pensiun cukup baik walaupun belum seluruh PDAM membayar iuran tepat waktu dan tepat jumlah sehingga pada akhir tahun 2018 masih terdapat tunggakan iuran sebesar Rp. 21.719.021.891,- atau dengan tingkat efisiensi iuran sebesar 96,90%. Tunggakan iuran per 31 Desember 2018 berkurang sebesar Rp. 4.714.500.895,- atau -17,84% dibanding posisi akhir tahun 2017 sebesar Rp. 26.433.522.786,-

Identifikasi penyebab terjadinya tunggakan iuran pensiun:

- Selama tahun 2018 terdapat PDAM yang tidak melakukan pembayaran iuran pensiun sama sekali.
- Beberapa PDAM tidak membayar iuran tepat waktu dan tepat jumlah termasuk belum menyelesaikan/mencicil tunggakan iuran dari tahun lalu.
- Beberapa PDAM membayar iuran melewati tanggal jatuh tempo akhir bulan dan baru disetor pada awal bulan berikutnya sehingga pada posisi akhir tahun terdapat tunggakan iuran.

Upaya penyelesaian:

- Mengakhiri kepesertaan dari 11 Mitra Pendiri yang telah ditangguhkan masa kepesertaannya selama setahun pada tahun 2017 karena memiliki tunggakan iuran yang melebihi ketentuan yang berlaku sesuai Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 09/POJK.05/2014 tentang Pembubaran & Likuidasi Dana Pensiun pasal 5 ayat (3) huruf b dan 2 Mitra Pendiri yang telah berubah bentuk badan hukum.
- Menanamkan kesadaran kepada PDAM dan peserta melalui media Majalah Air Minum maupun pertemuan langsung (acara sosialisasi) bahwa tunggakan iuran pensiun pada hakikatnya adalah hutangnya PDAM kepada pesertanya sendiri.

- Melakukan penangguhan kepesertaan dari 12 PDAM Mitra Pendiri yang memiliki akumulasi tunggakan iuran jatuh tempo yang besarnya setara dengan iuran 2 (dua) tahun atau lebih selama 12 (dua belas) bulan terhitung sejak bulan Januari sampai dengan Desember 2019.
- Setiap bulan diterbitkan billing iuran pensiun, telepon dan surat menyurat sehingga masing-masing PDAM setiap saat mengetahui berapa jumlah kewajiban yang harus dibayar.
- Melakukan moratorium (penghentian sementara) kenaikan PhDP bagi PDAM yang masih memiliki tunggakan iuran.

"Tunggakan iuran pensiun dan bunga keterlambatan terdapat pada lampiran huruf b."

4. Pembayaran Manfaat Pensiun

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Lebih / (Kurang) | |
|----------------------------|-----------------|----------------------|------------------|---------|
| Manfaat Pensiun Bulanan | 222.126.920.497 | 222.706.764.926 | 579.844.429 | 0,26% |
| Manfaat Pensiun Sekaligus | 94.154.322.674 | 99.856.944.424 | 5.702.621.750 | 6,06% |
| Manfaat Pensiun Lain | 17.781.696.728 | 17.905.376.894 | 123.680.166 | 0,70% |
| Pengalihan Dana ke DP Lain | 31.900.935.150 | 28.261.049.050 | (3.639.886.100) | -11,41% |
| | 365.963.875.049 | 368.730.135.294 | 2.766.260.245 | 0,76% |

Secara kumulatif pembayaran manfaat pensiun dan pengalihan dana ke dana pensiun lain pada tahun 2018 relatif terkendali dan sesuai dengan anggarannya, namun untuk pembayaran pensiun sekaligus realisasinya 6,06% diatas anggaran karena banyaknya peserta yang mengajukan pembayaran pensiun sekaligus karena menerima manfaat pensiun bulanan kurang dari Rp.500.000,-.

5. Selisih Penilaian Investasi

Sesuai ketentuan yang berlaku bahwa pencatatan dan pelaporan portofolio investasi didalam neraca adalah sesuai harga perolehan (konsep biaya historis), sedangkan dalam laporan aset neto, deposito dinilai menurut nilai nominal, saham dinilai berdasarkan nilai pasar, obligasi & SBN yang dikelompokkan untuk diperdagangkan dinilai berdasarkan nilai pasar pada saat penutupan, penyertaan langsung dan tanah & bangunan dinilai berdasarkan nilai yang ditetapkan oleh penilai independen yang terdaftar di OJK. Perbandingan antara posisi akhir tahun 2018 dengan tahun 2017 adalah:

| Uraian | SPI Per 31-12-2017 | Tahun 2018 | | | Naik/(Turun) Nilai Investasi Tahun 2018 |
|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---|
| | | Harga Perolehan | Nilai Wajar | SPI Per 31-12-2018 | |
| Surat Berharga Negara | 16.569.733.491 | 1.437.446.138.493 | 1.437.563.183.499 | 117.045.006 | (16.452.688.485) |
| Deposito on Call | - | 13.500.000.000 | 13.500.000.000 | - | - |
| Deposito Berjangka | - | 639.665.000.000 | 639.665.000.000 | - | - |
| Saham | (220.736.959.241) | 487.086.750.142 | 287.733.971.491 | (199.352.778.651) | 21.384.180.590 |
| Obligasi | (414.676.539) | 2.593.050.000.000 | 2.592.790.272.376 | (259.727.624) | 154.948.915 |
| Penyertaan Langsung | (16.112.862.295) | 32.769.606.295 | 16.656.744.000 | (16.112.862.295) | - |
| Tanah dan Bangunan | 103.918.830.468 | 21.717.456.860 | 125.714.300.000 | 103.996.843.140 | 78.012.672 |
| | (116.775.934.116) | 5.225.234.951.790 | 5.113.623.471.366 | (111.611.480.424) | 5.164.453.692 |

Kondisi perekonomian global dan nasional sangat memengaruhi pergerakan Saham, SBN dan Obligasi. Kondisi perekonomian global pada tahun 2018 banyak diliputi ketidakpastian sebagai dampak dari kenaikan Fed Fund Rate, perang dagang AS – China serta peningkatan harga minyak dunia yang meningkatkan potensi risiko terhadap perekonomian domestik yaitu

perlambatan ekspor, impor yang mengalami peningkatan dan aliran masuk investasi yang melambat sehingga berdampak pada peningkatan defisit transaksi berjalan, penurunan surplus transaksi modal & finansial yang kemudian berdampak pada pelemahan nilai tukar rupiah. Pada tahun 2018, kenaikan nilai investasi sebesar Rp. 5.164.453.692,- lebih rendah dibanding kenaikan nilai investasi pada tahun 2017 sebesar Rp. 32.374.358.434,-.

Total nilai wajar investasi pada akhir tahun 2018 sebesar Rp. 5.113.623.471.366,- bertambah Rp. 696.494.323.514,- atau tumbuh 15,77% dibanding posisi akhir tahun 2017 sebesar Rp. 4.417.129.147.852,-.

Pembagian Kenaikan/(Penurunan) Nilai Investasi

Sesuai ketentuan yang berlaku, pembukuan aset investasi bahwa peningkatan / (penurunan) nilai investasi, walaupun sifatnya masih potensi (*unrealized*) harus dilaporkan dalam Laporan Perubahan Aset Neto yang pada akhirnya akan memengaruhi laporan Aset Neto. Kenaikan/(Penurunan) nilai investasi dibukukan perbulan (baik positif maupun negatif) dan langsung memengaruhi nilai aset neto dari masing-masing Pendiri/Mitra Pendiri. Kenaikan/(penurunan) nilai investasi tahun 2018 sebesar Rp. 5.164.453.692,- yang berasal dari posisi Selisih Penilaian Investasi akhir tahun 2018 sebesar -Rp. 111.611.480.424,- dikurangi posisi akhir tahun 2017 sebesar -Rp. 116.775.934.116,- dan terbagi secara proporsional sesuai pendistribusian hasil usaha.

"Pengalokasian atas peningkatan/(penurunan) nilai investasi terdapat pada lampiran huruf c."

6. Pengadaan Aset Operasional

Pengadaan aset operasional selama tahun 2018 sebesar Rp. 1.467.649.302,- yaitu untuk pembelian kendaraan operasional serta pembelian server untuk penyimpanan data, sedangkan anggarannya sebesar Rp.3.000.000.000,-. Realisasi yang dibawah anggaran karena pekerjaan renovasi dan penambahan ruang gedung kantor sampai akhir tahun 2018 belum selesai dan atas biaya yang sudah dikeluarkan belum dikapitalisasi menambah aset operasional.

7. Aset Neto

Aset Neto akhir tahun 2018 sebesar Rp. 5.175.149.723.709,- melampaui Rp. 95.491.654.579,- atau 1,88% dari RKA tahun 2018 sebesar Rp. 5.079.658.069.130,- dengan perhitungan:

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi Tahun 2018 | Lebih / (Kurang) | |
|--------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|---------|
| - Kewajiban Iuran | 558.363.041.630 | 684.121.396.448 | 125.758.354.818 | 22,52% |
| - Hasil Usaha Bersih | 330.546.225.803 | 347.571.412.201 | 17.025.186.398 | 5,15% |
| - Naik (Turun) Nilai Investasi | 59.571.344.188 | 5.164.453.692 | (54.406.890.496) | -91,33% |
| - Pembayaran Manfaat Pensiun | (334.062.939.899) | (340.469.086.244) | (6.406.146.345) | 1,92% |
| - Pengalihan Dana ke DP Lain | (31.900.935.150) | (28.261.049.050) | 3.639.886.100 | -11,41% |
| Penambahan Aset Neto | 582.516.736.572 | 668.127.127.047 | 85.610.390.475 | 14,70% |
| Aset Neto Awal Tahun | 4.497.141.332.558 | 4.507.268.607.779 | 10.127.275.221 | 0,23% |
| Koreksi Saldo Awal | - | (246.011.117) | (246.011.117) | - |
| Aset Neto Akhir Tahun | 5.079.658.069.130 | 5.175.149.723.709 | 95.491.654.579 | 1,88% |

Koreksi saldo awal merupakan koreksi karena adanya pembatalan perubahan PhDP yang sebelumnya telah diajukan dan disetujui oleh PDAM dan keterlambatan pemberhentian peserta yang tidak segera dilaporkan oleh PDAM dan kewajiban iuran masih ditagihkan sehingga harus mengoreksi piutang iuran dan bunga tahun lalu serta denda keterlambatan iuran sebagai akibat adanya koreksi tersebut serta koreksi adanya alih status & pensiun berakhir yang diproses tidak pada periode yang sama.

"Aset Neto terdapat pada lampiran huruf d."

8. Tingkat Pengembangan Dana

Tingkat pengembangan dana atau *Return on Asset* (ROA) dihitung dengan memperhitungkan hasil usaha bersih (hasil usaha ditambah SPI pendapatan/beban tahun berjalan) dibagi rata-rata aset neto.

ROA yang berhasil dibukukan tahun 2018 sebesar 7,34% dibawah -0,82% dari RKA Tahun 2018 sebesar 8,16% dengan perhitungan:

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi | Lebih/(Kurang) |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Hasil Usaha Bersih | 390.117.569.991 | 352.735.865.893 | (37.381.704.098) |
| Rata-rata nilai aset neto | 4.779.533.477.019 | 4.807.449.569.562 | 27.916.092.543 |
| Rasio | 8,16% | 7,34% | -0,82% |

9. Rasio Kecukupan Dana (RKD)

RKD sebagai parameter untuk mengukur tingkat ketersediaan dana untuk membayar hak pensiun seluruh peserta pada saat dilakukan perhitungan aktuarial. RKD tahun 2018 sebesar 87,50% dibawah 4,42% atau 4,80% dari RKA tahun 2018 sebesar 91,92% dengan perhitungan:

| Uraian | RKA Tahun 2018 | Realisasi | Kenaikan/(Penurunan) | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------|
| Aset Neto Pendanaan | 5.055.980.977.053 | 5.155.906.602.256 | 99.925.625.203 | 1,98% |
| Nilai Kini Aktuarial | 5.500.563.386.157 | 5.892.312.300.542 | 391.748.914.385 | 7,12% |
| Defisit Pendanaan | (444.582.409.104) | (736.405.698.286) | (291.823.289.182) | 65,64% |
| Ratio Kecukupan Dana (RKD) | 91,92% | 87,50% | -4,42% | -4,80% |

Penjelasan:

- Secara nasional RKD akhir tahun 2018 sebesar 87,50% mengalami kenaikan sebesar 3,86% dibanding akhir tahun 2017 sebesar 83,64%.
- Rasio Pendanaan pada akhir tahun 2018 adalah tingkat II yaitu kekayaan pendanaan lebih kecil dari kewajiban aktuarial namun lebih besar dari kewajiban solvabilitas. Sedangkan pada akhir tahun 2017 adalah tingkat III yaitu kekayaan pendanaan lebih kecil dari kewajiban aktuarial dan lebih kecil dari kewajiban solvabilitas.
- Dari 301 PDAM yang menjadi anggota DAPENMA PAMSI, terdapat 56 PDAM yang sudah memiliki rasio pendanaan tingkat I (kekayaan pendanaan minimal sama dengan atau lebih besar dari kewajiban aktuarial, 122 PDAM memiliki rasio pendanaan tingkat II dan 123 PDAM memiliki rasio pendanaan tingkat III.
- Banyaknya PDAM atau Mitra Pendiri yang mengajukan kenaikan PhDP sebagai upaya untuk meningkatkan kesejahteraan pegawainya juga berdampak pada kenaikan Nilai Kini Aktuarial (realisasinya 7,12% diatas anggaran).
- Masa angsuran defisit aktuarial dari tahun-tahun yang lalu belum selesai karena defisit solvabilitas diangsur maksimal selama 36 bulan dan defisit masa kerja lalu selama 180 bulan (POJK Nomor 8/POJK.05/2018).
- RKD belum 100% tidak akan mengurangi hak peserta atau ahli warisnya, sepanjang Pendiri/Mitra Pendiri memenuhi kewajiban iuran pensiun tepat waktu dan tepat jumlah sesuai perhitungan aktuarial.
- RKD 87,50% artinya yang 12,50% dari kewajiban aktuarial belum didanai masih berbentuk defisit aktuarial yang akan dibayar oleh PDAM sebagai iuran tambahan mulai tahun 2019.

" RKD terdapat pada lampiran huruf e."

V. Perbandingan Realisasi Tahun 2018 dan 2017

1. Kepesertaan

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) | |
|---------------------------------|------------|------------|--------------|---------|
| Pendiri & Mitra Pendiri (PDAM) | 301 | 309 | (8) | -2,59% |
| Peserta Aktif | 33.145 | 32.840 | 305 | 0,93% |
| Peserta Pasif (Pensiun Ditunda) | 1.132 | 1.338 | (206) | -15,40% |
| Pensiunan | 10.802 | 9.954 | 848 | 8,52% |

Selama tahun 2018 terdapat penambahan 5 (lima) Mitra Pendiri baru dan pengakhiran 13 (tiga belas) Mitra Pendiri sehingga jumlah Pendiri dan Mitra Pendiri pada akhir tahun 2018 sebanyak 301 PDAM atau berkurang 8 (delapan) Mitra Pendiri dibanding posisi akhir tahun 2017.

2. Iuran Pensiun

Penerimaan iuran pensiun tahun 2018 naik Rp. 50.893.637.427,- atau tumbuh 8,10% menjadi Rp. 678.872.116.583,- dari tahun 2017 sebesar Rp. 627.978.479.156,-. Tunggalan iuran akhir tahun 2018 berkurang sebesar Rp. 4.714.500.895,- atau 17,84% dari tahun 2017 Rp. 26.433.522.786,- menjadi Rp. 21.719.021.891,- dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|---------|
| Kewajiban iuran pensiun tahun berjalan | 684.121.396.448 | 631.114.482.364 | 53.006.914.084 | 8,40% |
| Kewajiban iuran pensiun tahun lalu | 16.469.742.026 | 23.297.519.578 | (6.827.777.552) | -29,31% |
| | 700.591.138.474 | 654.412.001.942 | 46.179.136.532 | 7,06% |
| Penerimaan iuran pensiun | 678.872.116.583 | 627.978.479.156 | 50.893.637.427 | 8,10% |
| Tunggalan iuran pensiun | 21.719.021.891 | 26.433.522.786 | (4.714.500.895) | -17,84% |

3. Manfaat Pensiun

Pembayaran manfaat pensiun dan pengalihan hak pensiun tunda ke DPLK tahun 2018 naik Rp. 99.225.604.142,- atau meningkat 36,82% menjadi Rp. 368.730.135.294,- dari tahun 2017 sebesar Rp. 269.504.531.152,- dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------|
| Manfaat Pensiun Bulanan | 222.706.764.926 | 188.146.355.020 | 34.560.409.906 | 18,37% |
| Manfaat Pensiun Sekalaigus | 99.856.944.424 | 66.350.295.752 | 33.506.648.672 | 50,50% |
| Manfaat Pensiun Lain | 17.905.376.894 | 15.007.880.380 | 2.897.496.514 | 19,31% |
| Pengalihan Dana ke DPLK | 28.261.049.050 | - | 28.261.049.050 | #DIV/0! |
| | 368.730.135.294 | 269.504.531.152 | 99.225.604.142 | 36,82% |

4. Portofolio Investasi

Portofolio investasi (nilai perolehan) tahun 2018 naik Rp. 691.329.869.822,- atau tumbuh 15,25% menjadi Rp. 5.225.234.951.749,- dari tahun 2017 sebesar Rp. 4.533.905.081.968,- dengan rincian :

| Portofolio Investasi | Tahun 2018 | | Tahun 2017 | | Naik/(Turun) | |
|--------------------------|-------------------|---------|-------------------|--------|-------------------|---------|
| Surat Berharga Negara | 1.437.446.138.493 | 27,51% | 1.050.719.838.493 | 20,11% | 386.726.300.000 | 36,81% |
| Deposito Berjangka & DOC | 653.165.000.000 | 12,50% | 838.900.000.000 | 16,05% | (185.735.000.000) | -22,14% |
| Saham | 487.086.750.142 | 9,32% | 471.454.167.648 | 9,02% | 15.632.582.494 | 3,32% |
| Obligasi | 2.593.050.000.000 | 49,63% | 2.118.266.000.000 | 40,54% | 474.784.000.000 | 22,41% |
| Penyertaan Langsung | 32.769.606.295 | 0,63% | 32.769.606.295 | 0,63% | - | 0,00% |
| Tanah dan Bangunan | 21.717.456.860 | 0,42% | 21.795.469.532 | 0,42% | (78.012.672) | -0,36% |
| | 5.225.234.951.790 | 100,00% | 4.533.905.081.968 | 86,77% | 691.329.869.822 | 15,25% |

5. Hasil Usaha

Hasil usaha setelah Pajak Penghasilan tahun 2018 naik Rp. 46.559.427.069,- atau tumbuh 15,47% menjadi Rp. 347.571.412.201,- dari tahun 2017 sebesar Rp. 301.011.985.132,- dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) | |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|
| Pendapatan investasi | 384.858.820.721 | 339.822.187.630 | 45.036.633.091 | 13,25% |
| Beban investasi | 3.771.659.185 | 4.737.116.081 | (965.456.896) | -20,38% |
| Hasil Usaha Investasi | 381.087.161.536 | 335.085.071.549 | 46.002.089.987 | 13,73% |
| Beban operasional: | | | | |
| - Beban Personil | 26.179.805.460 | 25.043.062.024 | 1.136.743.436 | 4,54% |
| - Beban Kantor | 1.008.998.412 | 806.532.821 | 202.465.591 | 25,10% |
| - Beban Pemeliharaan | 340.836.029 | 374.522.713 | (33.686.684) | -8,99% |
| - Beban Jasa Pihak Ketiga | 1.000.938.750 | 1.201.810.413 | (200.871.663) | -16,71% |
| - Beban Operasional Lainnya | 3.665.197.684 | 501.320.216 | 3.163.877.468 | 631,11% |
| - Beban Penyusutan | 595.999.843 | 4.715.266.195 | (4.119.266.352) | -87,36% |
| | 32.791.776.178 | 32.642.514.382 | 149.261.796 | 0,46% |
| Pedapatan/(Beban) lain-lain | (516.577.157) | 386.378.465 | (902.955.622) | -233,70% |
| Hasil Usaha Sebelum Pajak | 347.778.808.201 | 302.828.935.632 | 44.949.872.569 | 14,84% |
| Pajak Penghasilan | 207.396.000 | 1.816.950.500 | (1.609.554.500) | -88,59% |
| Hasil Usaha Setelah Pajak | 347.571.412.201 | 301.011.985.132 | 46.559.427.069 | 15,47% |

6. Aset Neto

Aset Neto akhir tahun 2018 bertambah sebesar Rp. 667.881.115.930,- atau tumbuh 14,82% menjadi Rp. 5.175.149.723.709,- dibanding akhir tahun 2017 sebesar Rp. 4.507.268.607.779,- dengan perhitungan;

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------|
| - Kewajiban Iuran | 684.121.396.448 | 654.412.001.942 | 29.709.394.506 | 4,54% |
| - Hasil Usaha Bersih | 347.571.412.201 | 301.011.985.132 | 46.559.427.069 | 15,47% |
| - Naik (Turun) Nilai Investasi | 5.164.453.692 | 32.374.358.434 | (27.209.904.742) | -84,05% |
| - Pembayaran Manfaat Pensiun | (340.469.086.244) | (269.504.531.152) | (70.964.555.092) | 26,33% |
| - Pengalihan Dana ke DP Lain | (28.261.049.050) | - | (28.261.049.050) | #DIV/0! |
| Penambahan Aset Neto | 668.127.127.047 | 718.293.814.356 | (50.166.687.309) | -6,98% |
| Aset Neto Awal Tahun | 4.507.268.607.779 | 3.817.350.459.533 | 689.918.148.246 | 18,07% |
| Koreksi Saldo Awal | (246.011.117) | (28.375.666.110) | 28.129.654.993 | -99,13% |
| Aset Neto Akhir Tahun | 5.175.149.723.709 | 4.507.268.607.779 | 667.881.115.930 | 14,82% |

7. Sasaran Hasil Investasi (SHI)

SHI bersih dengan memperhitungkan kenaikan/(penurunan) nilai investasi pada tahun 2018 turun -0,94% menjadi 8,13% dibanding tahun 2017 sebesar 9,07% dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Hasil Investasi bersih | 386.251.615.228 | 367.459.429.983 | 18.792.185.245 |
| Rata-rata nilai wajar investasi | 4.748.930.140.994 | 4.051.768.031.135 | 697.162.109.859 |
| SHI | 8,13% | 9,07% | -0,94% |

8. Tingkat Pengembangan Dana

Return on Asset (ROA) tahun 2018 turun -0,71% menjadi 7,34% dibanding tahun 2017 sebesar 8,05% dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Hasil Usaha Bersih | 352.735.865.893 | 333.386.343.566 | 19.349.522.327 |
| Rata-rata nilai aset neto | 4.807.449.569.562 | 4.142.535.075.524 | 664.914.494.038 |
| Rasio | 7,34% | 8,05% | -0,71% |

9. Rasio Kecukupan Dana (RKD)

Secara kumulatif gabungan RKD tahun 2018 tumbuh 3,86% menjadi 83,64% dibanding tahun 2017 sebesar 83,64% dengan perhitungan:

| Uraian | Tahun 2018 | Tahun 2017 | Naik/(Turun) |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aset Neto Pendanaan | 5.155.906.602.256 | 4.476.546.284.459 | 679.360.317.797 |
| Nilai Kini Aktuarial | 5.892.312.300.542 | 5.352.006.831.055 | 540.305.469.487 |
| Defisit Pendanaan | (736.405.698.286) | (875.460.546.596) | (139.054.848.310) |
| Ratio Kecukupan Dana (RKD) | 87,50% | 83,64% | 3,86% |

VI. Penutup

1. Kesimpulan

DAPENMA PAMSI merupakan Dana Pensiun Pemberi Kerja yang menyelenggarakan Program Pensiun Manfaat Pasti, aspek pendanaan merupakan salah satu hal yang terpenting dalam pelaksanaan dan kelangsungan kegiatannya. Walaupun secara umum disadari adanya pengertian, kecukupan pendanaan menjadi tanggung jawab Pendiri/Mitra Pendiri, DAPENMA PAMSI dituntut untuk senantiasa dapat mengelola, menjaga dan mengembangkan dana yang dipercayakannya. Perkembangan pendanaan mulai berdirinya DAPENMA PAMSI sampai dengan tahun 2018 sebagai berikut :

| Tahun | Aset Neto Awal | Koreksi & SPI | Kewajiban Iuran Pensiun | Pembayaran Manfaat Pensiun dan Pengalihan Dana | Hasil Usaha Bersih | Aset Neto Akhir | Penerimaan Iuran Pensiun | Tunggakan Iuran Pensiun |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--|--------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|
| Akumulasi dari 1991 s/d 2009 | | | 1.002.345.146.306 | (345.071.113.130) | 620.343.917.572 | | 961.989.929.207 | |
| 2010 | 1.187.699.231.081 | 12.456.498.084 | 141.536.514.167 | (65.767.219.319) | 121.341.291.880 | 1.397.266.315.893 | 136.521.967.911 | 31.555.619.310 |
| 2011 | 1.397.266.315.893 | (8.703.862.788) | 188.686.582.050 | (81.649.145.046) | 149.181.695.352 | 1.644.781.585.461 | 185.935.032.687 | 33.941.526.118 |
| 2012 | 1.644.781.585.461 | 15.501.540.519 | 283.946.644.255 | (128.065.645.184) | 152.351.166.415 | 1.970.515.291.466 | 281.464.258.395 | 33.002.869.503 |
| 2013 | 1.970.515.291.466 | (209.021.998.039) | 328.061.336.460 | (125.351.387.244) | 152.739.581.358 | 2.116.942.824.001 | 326.276.502.794 | 33.907.798.850 |
| 2014 | 2.116.942.824.001 | 43.568.006.328 | 450.730.049.524 | (154.014.565.189) | 192.203.791.380 | 2.649.430.106.044 | 433.575.723.821 | 45.431.069.395 |
| 2015 | 2.649.430.106.044 | 44.192.157.927 | 497.211.497.581 | (194.147.064.478) | 224.059.802.959 | 3.220.746.500.033 | 493.032.983.674 | 46.073.481.262 |
| 2016 | 3.220.746.500.033 | 8.950.000.767 | 549.562.089.190 | (233.021.616.183) | 271.113.485.726 | 3.817.350.459.533 | 549.482.525.679 | 28.526.918.383 |
| 2017 | 3.817.350.459.533 | 27.296.211.902 | 631.114.482.364 | (269.504.531.152) | 301.011.985.132 | 4.507.268.607.779 | 627.978.479.156 | 26.433.522.786 |
| 2018 | 4.507.268.607.779 | 4.918.442.575 | 684.121.396.448 | (368.730.135.294) | 347.571.412.201 | 5.175.149.723.709 | 678.872.116.583 | 21.719.021.891 |
| Total | | | 4.757.315.738.345 | (1.963.322.422.219) | 2.531.918.129.975 | | 4.675.129.519.907 | |

Dari data tersebut diatas dapat disimpulkan bahwa DAPENMA PAMSI telah membayarkan manfaat pensiun dan pengalihan dana ke dana pensiun lain dengan akumulasi sampai dengan tahun 2018 mencapai Rp. 1.963.322.422.219,- yang bersumber dari hasil investasi atau belum menggunakan iuran pensiun yang dibayarkan oleh Pendiri/Mitra Pendiri.

Dengan kata lain bahwa akumulasi hasil investasi jauh lebih besar dibanding pengeluaran untuk operasional, pembayaran manfaat pensiun dan pengalihan dana ke Dana Pensiun Lain. Hal ini ditunjukkan dengan akumulasi penerimaan iuran pensiun sampai dengan tahun 2018 sebesar Rp.4.675.129.519.907,- sedangkan aset neto telah mencapai Rp. 5.175.149.723.709,- .

2. Penutup

Demikian laporan tahunan atas pengelolaan DAPENMA PAMSI tahun 2018 yang dapat kami sajikan sebagai bentuk pertanggungjawaban Pengurus.

Jakarta, 4 April 2019
DAPENMA PAMSI

