

PPI-strijd barst binnenkort los

Vanaf 2011 is het wettelijk mogelijk om een premie pensioeninstelling (PPI) te starten. BeFrank heeft daarop anticiperend al vroeg de publiciteit gezocht en heeft op 1 november zelfs al zijn 'take off' gehad in Lelystad. Hoe innovatief is het nieuwe pensioenconcept?

Van de site citeer ik: "BeFrank verenigt de efficiënte online technologie en de ervaring met het bedienen van particuliere en professionele beleggers van Binck, met de pensioen kennis en het trackrecord in risicomanagement en beleggen van Delta Lloyd." Op grond hiervan zou je kunnen concluderen dat pensioenverzekeraar Delta Lloyd vooral op zoek is gegaan naar een moderner platform voor zijn pensioenproducten om zo de communicatie te verbeteren en de kosten te verlagen. De twee componenten vermogensopbouw en verzekeren (overlijden en arbeidsongeschiktheid) blijven, hoewel wordt aangegeven dat ze afzonderlijk kunnen worden afgenomen, in veel gevallen beide bij Delta Lloyd. Maar BeFrank moet toch vooral worden gezien als een initiatief om regelingen die nu nog bij pensioenfondsen zijn ondergebracht aan te trekken. De adviseur en werkgever krijgen er dus een keuzemogelijkheid bij, want er zijn wel een paar verschillen tussen het huidige aanbod van verzekeraars en dat van een PPI:

- Bij bijvoorbeeld Delta Lloyd kunnen rendementsgaranties worden geboden tot 3 procent, terwijl dat bij BeFrank niet mogelijk is. Sparen is overigens wel mogelijk bij BeFrank maar dan is de garantie in feite beperkt tot 0 procent.
- Verzekeraars houden wel rekening met het feit dat er deelnemers zijn die de pensioenleeftijd niet (zullen) halen en vertalen dat in extra rendement voor alle deelnemers. BeFrank doet dat als PPI anders.
- Er is ook sprake van een andere kostenstructuur. Doordat deze afhankelijk is van de omvang van de groep kan niet in algemene termen van voordeliger of duurder worden gesproken.

BeFrank focust op bedrijven of pensioenfondsen met meer dan 500 werknemers, die proberen hun pensioenkosten beter onder controle te krijgen door



over te gaan naar een (collectieve) beschikbare premieregeling. Maar bedrijven met mindere omvang zullen niet per definitie worden geweigerd. De vaststelling van de vergoeding is daarbij in principe maatwerk op basis van gemiddelde premie, belegd vermogen, te verrichten handelingen en dergelijke. BeFrank schermt met een gemiddelde prijs van 120 euro, maar de standaardprijs bij 500 of meer deelnemers is 2,50 euro per deelnemer per maand plus 0,35 procent op jaarbasis beheervergoeding. Dit betekent in het begin van de opbouw een stuk minder, maar tegen het einde kan dit oplopen tot duidelijk meer dan dat gemiddelde bedrag. Bij contractverlenging zal dit voor BeFrank een aandachtspunt moeten zijn.

MARKTBENADERING

Voor de collectieve pensioenmarkt geldt een afwijkend distributiemodel. Bedrijven kunnen rechtstreeks terecht bij BeFrank en zich laten ondersteunen door in principe iedere adviseur, waaronder uiteraard ook de gespecialiseerde actuariële adviesbureaus. Eventueel wordt teruggevallen op de specialisten binnen het concern. In alle gevallen wordt nooit provisie uitgekeerd.

BeFrank presenteert zich als een voorvechter van een open dialoog over pensioen, van lage kosten, van helderheid en transparantie. Bovendien als trendsetter, vóórloper en stimulator van de sector en als borg voor klantgerichte dienstverlening en innovatieve kracht. Dat wekt verwachtingen en dan spreekt het vanzelf dat alle communicatie online plaats vindt. De deelnemer zal online en realtime kunnen volgen hoe zijn opgebouwde pensioenvermogen zich ontwikkelt, welke kosten voor het beheer in rekening worden

gebracht en welke verzekeringsrisico's (arbeidsongeschiktheid en overlijden) verzekerd zijn.

Maar de vormgeving daarvan, zoals die in Lelystad werd gepresenteerd kon mij niet echt bekoren. Layout en beleving voor de deelnemer stonden toen niet echt centraal. Maar inmiddels heb ik begrepen dat er hard wordt gewerkt aan de vormgeving en een meer dynamische communicatie, onder meer over de beleggingsrisico's. Die worden via een individuele ALM-studie in een prognosetool inzichtelijk gemaakt. Verder wordt gekeken naar de mogelijkheden om deze prognosetool ook als app aan te bieden.

Voor de vermogensopbouw wordt uiteraard gewerkt met lifecycle beleggen, waarbij rekening wordt gehouden met de invloed van een veranderende marktrente en met het individuele risicoprofiel van de deelnemer. Er kan worden gekozen voor een actieve of passieve beleggingsstrategie. Bij de *actieve* variant wordt gebruik gemaakt van fondsen van Delta Lloyd, waarbinnen de verdeling tussen de beleggingscategorieën actief wordt bewaakt. Bij *passief* beheer wordt gewerkt met indextrackers van andere vermogensbeheerders, waarbij de verdeling tussen verschillende categorieën beleggingen binnen de lifecycle zich volgens een vast patroon ontwikkelt.

Desgewenst is het ook mogelijk de werknemers zelf te laten beleggen in een selectie fondsen van fondshuizen als Black Rock, Schröders en uiteraard ook Delta Lloyd. Ik ben benieuwd hoeveel werkgevers dit zullen aandurven, want het risico dat er misgekleund wordt door (onervaren of zelfs ervaren) beleggers is natuurlijk altijd aanwezig. Het selectie criterium voor BeFrank is overigens onder meer dat deze fondsen zijn ontdaan van distributievergoedingen (kick backs). Een positief punt, want dit heeft altijd voor veel onduidelijkheid rond de kosten van beleggingsfondsen kunnen leiden. Duidelijk is BeFrank ook over het feit dat er bij zelf beleggen transactiekosten in rekening zullen worden gebracht.

MARGE KAN OPLOPEN

BeFrank werkt voor de nabestaandenpensioenen met een collectieve regeling, uitgaande van 'onbepaalde vrouw' en rekenend met een partnerfrequentie. Dit betekent dat door de werkgever voor deelnemers zonder partner extra wordt betaald ten gunste van degenen met een partner. Voordeel is dat werkgevers met dit systeem de zekerheid hebben dat iedere werknemer met een partner ook een nabestaandenpensioen heeft – en het hoeft per saldo niet veel duurder te zijn. Het is ook eenvoudiger in de admi-

nistratie, maar het is een beetje vreemd als je verder ziet dat wordt benadrukt welke mogelijkheden er zijn voor individuele keuzes, bijvoorbeeld als het gaat om het beleggingsprofiel.

Bij overlijden van een deelnemer met een partner wordt het vrijvallende opgebouwde beleggingssaldo, binnen fiscale grenzen, gebruikt om het nabestaandenpensioen te verhogen of te indexeren. Maar wat dan overblijft – en ook de vrijvallende beleggingen als iemand zonder partner overlijdt – wordt niet verdeeld over de deelnemers (mag niet) of de werkgever, maar komt in de kas van BeFrank. En dat kan aardig

// BeFrank zegt toe de tarieven continu te zullen herijken //

oplopen als je bedenkt dat de kans dat een gemiddelde mannelijke deelnemer de 67 haalt tussen 90 en 95 procent ligt. Effectief komt het er op neer dat de marge, rekening houdend met een partnerfrequentie van 80 procent, uitgedrukt in de inleg gedurende de looptijd, minstens 1 à 2 procent zal zijn. BeFrank noemt het een onwenselijke situatie dat dit een grote winstbron voor ze gaat worden en denkt daarom nog na over een bestemming voor deze marge.

De tarieven voor het zelfstandige nabestaandenpensioen (er wordt omwille van de administratieve eenvoud geen rekening gehouden met het opgebouwde beleggingssaldo) worden geleverd door Delta Lloyd en zijn redelijk scherp. Maar doordat het beleggingssaldo vrijvalt kan er sprake zijn van overdekking en dan is de premie wel onnodig hoog. BeFrank zegt toe de tarieven continu te zullen herijken; ook om er voor te zorgen dat het nabestaandenpensioen niet elders wordt ondergebracht, wat op zich wel mogelijk is. De kostenopslagen in de premies voor de risicoverzekering zijn tot het minimaal benodigde beperkt. ■

CONCLUSIE

Met BeFrank hebben BinckBank en Delta Lloyd duidelijk het voortouw genomen in de PPI-strijd die binnenkort zal losbarsten. En dat zal ze geen windeieren leggen, want het verhaal is echt niet slecht. Ze zouden nog wel iets duidelijker mogen zijn over de werkwijze rond de – bij overlijden van een deelnemer – vrijvallende beleggingen. Administratieve eenvoud juich ik altijd toe, maar je kunt dan ook mogelijkheden missen.