

## “Onze APF kan kosten met 30 tot 50% terugbrengen”

**Pensioenuitvoerder First Pensions maakt haast met de oprichting van een Algemeen Pensioenfonds (APF). Volgens directeur Henk Beets kunnen pensioenfonds in een APF de kosten 30 tot 50% verlagen en toch hun eigen identiteit behouden.**

Een paar weken voor de consultatieronde over het Algemeen Pensioenfonds was afgerond plaatste First Pensions een flinke advertentie. We zoeken iemand die gaat helpen een Algemeen Pensioenfonds op te richten. We hebben al meerdere kandidaten gesproken’, zegt Henk Beets. We willen snel aan de slag.’

Beets en Stefan Ormel, directeur van zusterbedrijf First Investments, willen meters maken omdat tientallen fondsen aan het piekeren zijn over hun toekomst. Veel bestuurders zien 1 januari 2015 als een dreigende deadline. Voor die tijd moeten ze hun knopen hebben geteld. De Nederlandsche Bank heeft een stuk of zestig kleinere fondsen te kennen gegeven dat ze met een goed plan moeten komen hoe ze de komende jaren denken te overleven. Met name fondsen met een krimpend deelnemersbestand hebben het lastig.

Besturen die geen doorwrocht plan kunnen tonen, zullen door DNB worden gemaand zichzelf te liquideren. Dat betekent doorgaans dat de regeling moet worden ondergebracht bij een verzekeraar of dat het fonds als dat mogelijk is aansluiting zoekt bij een bedrijfstakpensioenfonds.

Aan beide opties kleven volgens Beets bezwaren. ‘Er zijn maar weinig verzekeraars waar een fonds terecht kan. Bovendien is de rente laag. Daardoor is de kans verkeken dat de deelnemers ooit nog indexatie zullen ontvangen’, aldus Beets.

Een bedrijfstakpensioenfonds is volgens Beets en Ormel evenmin een optimale oplossing. ‘Een van de nadelen is dat een bedrijf dat zijn fonds laat opgaan in een bedrijfstakpensioenfonds geen enkele invloed meer kan uitoefenen op de arbeidsvoorwaarde pensioen. Je zit vast aan de standaardregeling in de bedrijfstak’, zegt Beets. Volgens Beets en Ormel is meegaan in de beleggingsmix van een bedrijfstakpensioenfonds ook suboptimaal. Ormel: ‘Zo’n fonds belegt bijvoorbeeld risicovoller omdat het een jong deelnemersbestand heeft. Voor een grijs pensioenfonds dat zich aansluit, is dat niet de beste beleggingsmix. Dat fonds moet juist minder risicovol beleggen.

Een ander probleem is volgens Ormel de wijze waarop wordt omgesprongen met de buffer als de dekkingsgraad van het fonds in liquidatie hoger is dan die van het ontvangende fonds. ‘De discussie ontstaat als de pensioenrechten van alle deelnemers met het bufferpercentage, bijvoorbeeld 5%, worden verhoogd. Omdat mensen langer leven dient die buffer onder andere voor de lange termijn solidariteit in het fonds. Een onmiddellijke verhoging met 5% het pensioen van een 80-jarige betekent dat de lange termijn solidariteit met de jongere werknemer is verdwenen. In dat licht zal actuarieel bekeken moeten worden in hoeverre jongeren recht hebben op een groter deel dan ouderen.’

### **Kritischer**

Beets meent dat fondsen die overstappen naar een bedrijfstakfonds zich kritischer moeten opstellen. ‘Als je die stap eenmaal hebt genomen, kun je niet meer terug. Als een pensioenfonds een dienstverlener inschakelt, wordt alles tot in detail onderzocht terwijl sommige fondsen zich aansluiten bij een bedrijfstakpensioenfonds waarvan de beleggingsprestaties aantoonbaar achterblijven en de vermogensbeheerkosten hoger zijn dan het gemiddelde’, stelt Beets. ‘Je moet zeker weten dat je niet bij een fonds plus uitvoerder komt, die bijvoorbeeld de fondsen die zich aansluiten willen laten meebetalen aan verwachte hoge systeemkosten.’

Een Algemeen Pensioenfonds, een instelling waarover de consultatieronde deze week is afgelopen, is volgens Beets en Ormel een uitstekend alternatief voor fondsen en werkgevers die kampen met hoge kosten en moeite hebben te voldoen aan de steeds strengere governance-voorschriften. 'Fondsen kunnen in zo'n Algemeen Pensioenfonds hun eigen identiteit behouden. We denken dat we regelingen in zo'n samenwerking kunnen uitvoeren tegen 30 tot 50% lagere kosten dan ze nu als alleenstaand fonds maken. De complexiteit van de regeling is daarbij bepalend voor de uiteindelijke kosten.'

Een deel van de kostenbesparing zit in het administratiesysteem en de bestuurondersteuning. 'We leveren alles behalve de actuaire en de accountant. We kunnen ook helpen bij het stroomlijnen van de regeling voor dat de APF de regeling gaat uitvoeren. Het bestuur van de APF moet grip houden en hoeft zich niet bezig te houden met de dagelijkse details', zegt Beets.

### **Geen winstoogmerk**

Het Algemene Pensioenfonds dat First Pensions wil helpen oprichten, zal geen winstoogmerk hebben. 'Net zoals de bestaande stichting pensioenfonds een not-for-profit instelling is. Wordt er aan een vennootschap gedacht, dan zijn we voorstander van een coöperatieve structuur waarbij de deelnemers van de fondsen de aandeelhouders zijn. Als er winst wordt gemaakt, vloeit die naar de deelnemers.' Ook de Pensioenfederatie en de vakbonden vinden dat Algemene Pensioenfondsinstellingen zonder winstoogmerk moeten zijn. Dat hebben zij laten weten bij de consultatie over dit onderwerp.

Een ander deel van de kostenbesparing zit volgens Ormel in het vereenvoudigen van de beleggingsaanpak. 'We verdelen de beleggingen in een matching- en een returnportefeuille', zegt Ormel. De matchingportefeuille bestaat uit vastrentende waarden om de uitkeringen zeker te stellen en de returnportefeuille dient om extra geld te verdienen voor indexatie. Beide portefeuilles zijn passieve beleggingen. De voorliefde voor indexbeleggen met lage kosten is niet verrassend: Beets heeft jaren gewerkt voor Vanguard, 's werelds grootste indexbelegger. Deze beleggingsaanpak kan in het APF zowel in een DB- als een DC-regeling worden uitgevoerd.

First Pensions is niet de enige die zich richt op kleinere fondsen die met hun rug tegen de muur staan. Onlangs kwam ook pensioenadviesbureau Montae in samenwerking met vermogensbeheerder F&C en Kas Bank met een vergelijkbaar initiatief.

Een belangrijk verschil in aanpak is dat First Pensions de pensioenadministratie erbij betreft.

Montae laat die buiten beschouwing en concentreert zich op bestuursondersteuning en vermogensbeheer.



**First Investments**