

# EINDE WOEKERPOLISAFFAIRE NADERT

**D**e Stichting Verliespolis, waarbij de VEB samen met Vereniging Eigen Huis in het bestuur zit, heeft in 2008 akkoorden op hoofdlijnen bereikt met Delta Lloyd (€ 300 miljoen netto contante waarde per 1 januari 2008), Nationale Nederlanden (€ 365 miljoen) en ASR/ Fortis Verzekeringen (€ 780 miljoen), alsmede hun dochtermaatschappijen. Aangezien de compensaties pas aan het eind van de looptijd van iedere woekerpolis definitief worden bepaald en uitgekeerd aan de gedupeerde klanten, zal uiteindelijk hoogstwaarschijnlijk veel meer worden betaald dan de genoemde bedragen.

De schikkingen zijn qua opzet grotendeels gebaseerd op de aanbeveling van de Financiële Ombudsman in maart 2008. Wel zijn ze verder uitgewerkt en zijn de maximale jaarlijkse kosten (rendementsafslagen) veel lager. In de meeste gevallen zijn de maximale jaarlijkse rendementsafslagen beperkt tot 2,45 en 2,85 procent. Met name het overlijdensrisicodeel binnen een beleggingsverzekering is nader gepreciseerd. Hier wordt uitgegaan van een 'kaal' overlijdensrisico, waarbij de verzekeringspremie is gebaseerd op de statistische sterftetekans zonder winstopslagen en kostenallocatie. Bij de uiteindelijke bepaling van een eventuele compensatie

wordt op deze nettoverzekeringspremie, afhankelijk van de ouderdom van de gehanteerde sterftetafel, een opslag toegepast van 16 of 10 procent. Met deze methodiek worden verzekeraars die relatief veel kosten en winst hadden gealloceerd naar het verzekeringsdeel (al dan niet via het gebruik van sterk verouderde sterftetafels of het hanteren van leeftijdsopslagen) niet bevoordeeld ten opzichte van concurrenten die juist veel hadden toegewezen aan het beleggingsstuk.

## Naar kostenefficiëntie

Hoewel de scherpste kanten zijn weggehaald, worden beleggingsverzekeringen hiermee niet ineens goedkope producten. Met een jaarlijkse rendementsafslag van 2,45 of 2,85 procent is het maar de vraag of er genoeg nettorendement resteert voor de belegger ter compensatie van het gelopen beleggingsrisico. Bovendien voorzien de schikkingen

niet in de verborgen kosten binnen het beleggingsdeel van een beleggingsverzekering. Het betreft hier de omloopsnelheid binnen beleggingsfondsen. Sommige fondsmanagers handelen zeer actief, wat extra (verborgen) transactiekosten genereert en ook een neerwaarts effect heeft op de intrinsieke waarde van het fonds: bij grote transacties wordt eerder te duur gekocht en te goedkoop verkocht.

Voor de toekomst heeft de VEB de verzekeringssector opgeroepen te komen met kostenefficiënte producten die ook voor de klanten interessant kunnen zijn. Hierbij moet gedacht worden aan een goedkoop distributiekanaal (tussenpersonen op uurtarief of standaardproducten via een internetapplicatie) gecombineerd met het aanbieden van passief beheerde beleggingsfondsen, met lage kostenratio's en omloopsnelheden. Een slimme en efficiënte verzekeraar kan met het juiste businessmodel de markt veroveren en nog steeds een redelijke winst behalen. Jaarlijkse rendementsafslagen (kosten t.o.v. het opgebouwde vermogen) zouden op termijn dan beneden 1,5 of zelfs 1,0 procent moeten kunnen uitkomen.

## Lopende onderhandelingen

Onderhandelingen met Achmea, SNS Reaal en Aegon lopen nog en het streven in 2009 is om deze succesvol af te ronden, alsmede vergelijkbare resultaten te behalen met de kleinere verzekeraars. Bovendien zullen de akkoorden op hoofdlijnen met de verzekeraars moeten worden uitgewerkt in vaststellingsovereenkomsten.

In vergelijking met Nationale Nederlanden en ASR Verzekeringen was de overeenkomst met Delta Lloyd minder gedetailleerd, waardoor met deze verzekeraar meer open issues moeten worden opgelost.

In het bijzonder is bij de bepaling van de eventuele compensatie voor ASR-klanten de kostenopslag op het nettoverzekeringsgedeelte vastgezet op 16 procent. Bij Delta Lloyd is tot nu toe alleen een bandbreedte van 11 tot 22 procent overeengekomen, met eenzelfde sterftetafel. Hiermee zou de beklonken deal met ASR uiteindelijk ook positieve consequenties kunnen hebben voor de klanten van Delta Lloyd met een woekerpolis. Dit wordt versterkt door de condities overeengekomen met Nationale Nederlanden, waarbij een opslag van 10 procent werd afgesproken met een iets oudere sterftetafel, wat onder de streep op hetzelfde neerkomt aangezien de oudere sterftetafel ongeveer 6 procent duurder is.

Nadat met verzekeraars schikkingen zijn getroffen om de te hoge kostenstructuren te compenseren, zal de Stichting Verliespolis tot slot haar pijlen richten op de tussenpersonen. Deze adviseurs verkochten in sommige gevallen – verblind door de jacht op provisies – beleggingsverzekeringen aan klanten voor wie dit soort producten ongeschikt waren.

Mensen met een woekerpolis bij andere verzekeringsmaatschappijen kunnen zich nog steeds aanmelden via [www.verliespolis.nl](http://www.verliespolis.nl). Op deze site staan ook antwoorden op veelgestelde vragen. ■

## VERLIESPOLIS