

IP Nederland

De primaire nieuwsbron van de Nederlandse pensioen- en beleggingswereld

PPI wordt volwassen en goedkoper - 6 June 2013

Category: Nieuws

06 Jun 2013



“De life cycle in de PPI wordt snel volwassen en de kosten blijven dalen.” Roel Nass van LNBB actuarissen en pensioenconsultants deed onlangs onderzoek naar dertien premiepensioenregelingen. Daaronder zeven PPI's (premiépensioeninstellingen), op twee na de complete markt.

De life cycle van Robeco PPI kwam als beste naar voren in het LNBB-onderzoek. “Een aantal PPI's scoort goed, mede doordat de life cycle steeds beter worden doordacht. Het aantal categorieën waarin wordt belegd, neemt toe. En de renteafdekking gebeurt slimmer.”

Het tijdstip waarop PPI's in de life cycle risicovolle categorieën als aandelen inruilen voor vastrentende waarden als obligaties en deposito's verschilt tussen PPI's. De switch is noodzakelijk om het renterisico af te dekken op de datum waarop een pensioen moet worden aangekocht.

Ook de wijze waarop het renterisico wordt afgedekt, vertoont variatie. Nass: “De ‘old school’ life cycles dekken het renterisico in de laatste jaren helemaal af met langlopende staatsobligaties. Heel zeker, maar je loopt wel rendement mis. En hoe eerder je een portefeuille op deze wijze dichtzet, hoe meer rendement je verliest. Je ziet in toenemende mate dat PPI's andere keuzes maken. Het renterisico afdekken met derivaten en swaps bijvoorbeeld, zodat er ook in de laatste jaren voor pensioenaankoop nog ruimte is voor risicovollere beleggingen.”

Een andere beweging die Nass in de markt ziet is dat PPI's steeds ‘lager’ in de markt gaan zitten. “Ook PPI's die zeggen zich op grote ondernemingen te richten, kijken steeds meer naar het MKB. Want juist daar zit veel markt. Een teken dat de concurrentie toeneemt.”

Door de concurrentie staan ook de prijzen onder druk. In het onderzoek van LNBB, dat uitging van een gemiddelde MKB-onderneming, blijken de administratiekosten gemiddeld zo rond de drie procent te liggen. Bij grotere aantallen deelnemers gaat dat uiteraard omlaag.

Ook de beleggingskosten dalen. Nass: “Als je daarmee nu niet onder de 0,5 procent zit, prijs je jezelf uit de markt.”

Volgens Nass zijn de PPI's vooral voor kleinere bedrijven beduidend goedkoper dan verzekerde regelingen. “Hoe meer deelnemers, hoe kleiner de verschillen worden tussen verzekerde regeling en PPI.”

Nass vindt het moeilijk inschatten welke PPI momenteel het beste in de markt ligt. “Verzekeraars en partijen die al in de pensioenwereld actief zijn hebben een voordeel omdat ze al een netwerk hebben. Zonder goede distributie kun je je eigenlijk alleen op grote klanten richten. Voor verzekeraars is de PPI natuurlijk ook een defensief instrument. Zorgen dat de klanten die hun verzekerde regeling willen inruilen voor een PPI niet naar de concurrent gaan,” zegt hij.

“Van partijen als Goudse PPI en TKP PPI kan ik moeilijk inschatten op wie ze zich nu precies

richten. En van Robeco weet ik dat ze de internationale ambities hebben, waarvoor PPI's oorspronkelijk zijn bedoeld. Maar ik zie vooral alle partijen een beetje naar elkaar toe schuiven.”

Zie ook de uitgebreide PPI-reportage in de aankomende editie van het gedrukte blad, IPNederland nummer 32.

De nieuwe IPNederland: Nog een week wachten en dan ligt hij weer in de bus! Met een special over reële beleggingen van waterkracht tot erfpacht. Met een bestuurdersbriefing over derivaten, een kijkje achter de coulissen van Preferred Securities, en een grondige analyse van de nieuwste toepassing van risicopariteit (namelijk eentje die zich alleen richt op vastrentende waarden). En natuurlijk met heel veel nieuws over, en prikkelende analyses van de perikelen rond het nieuwe pensioencontract.

Echt weten wat er speelt in pensioenland? Lees IPNederland.

Nog geen abonnement? Vraag ons of u in aanmerking komt voor een gratis abonnement: redactiebureau@ipe.com

Author: [André de Vos](#)