

De Nederlandsche Bank N.V.
t.a.v. de heer A. Schouten
Divisie Directeur Toezicht Verzekeraars
Postbus 98
1000 AB AMSTERDAM

Datum : 14 september 2022
Inzake : Stichting Polishouders Conservatrix / Advies
Behandeld door : robin@polisadvocaten.nl
Ons kenmerk : RvB/103563/218506
Uw kenmerk :

Geachte heer Schouten,

Ik heb uw voorganger mevrouw Hielkema eerder benaderd in mijn hoedanigheid van advocaat van de Stichting Polishouders Conservatrix (hierna: "Stichting"). De laatste ontwikkelingen in het faillissement van Conservatrix maken dat ik mij opnieuw tot De Nederlandsche Bank (hierna: "DNB") richt.

In het zevende faillissementsverslag hebben de curatoren laten weten dat zij op 21 juli jl. voorwaardelijke overeenstemming hebben bereikt met Waard Leven N.V. over de overdracht van de portefeuille van Conservatrix. In dat verslag schrijven zij dat voorafgaand aan het besluit tot definitieve overdracht DNB gehoord zal worden. Het adviesrecht van DNB is in artikel 213aga lid 6 Fw ook wettelijk vastgelegd. In verband met uw adviserende taak wenst de Stichting de belangrijkste vragen en zorgen die zij over de voorgenomen overdracht heeft met u delen. Daarover het volgende.

1. Zekerheden voor polishouders

De polishouders hebben lange tijd in onzekerheid verkeerd. Een overdracht van de portefeuille zou aan die onzekerheid een einde moeten maken. Maar dat werkt alleen als volkomen helder is wat de gevolgen van de overdracht zijn en als zeker is dat de overnemende partij voldoende solvabel is en blijft om aan de toekomstige verplichtingen te voldoen. En dus is het van het grootste belang dat DNB voldoende instrumentarium heeft om daarop toe te zien.

In dat verband valt op dat de voorwaardelijke overeenstemming is bereikt met een partij die formeel onder toezicht van DNB staat, Waard Leven N.V., maar wiens kapitaalbeleid en solvabiliteit bepaald wordt door haar moederbedrijf, Chesnara Plc. (hierna: "Chesnara"). Chesnara is gevestigd in het Verenigd Koninkrijk en staat aldaar onder toezicht. Sinds de Brexit is de Europese toezichtwetgeving niet meer op haar van toepassing en valt zij ook buiten de reikwijdte van EIOPA. De polishouders hebben al een keer meegemaakt dat de aandelen van Conservatrix formeel zijn overgedragen aan een Nederlandse vennootschap die hier onder toezicht staat (Trier Holding), maar materieel aan een moederbedrijf dat zich buiten de reikwijdte van het toezicht van DNB bevond (Eli Global). De polishouders hebben geen prettige herinneringen overgehouden aan die keuze. Bij die overname was sprake van een zogenoemde confirmation letter op grond waarvan DNB mogelijkheden zou hebben om in te grijpen. Maar dat heeft toen niet voldoende gewerkt. Dus zult u begrijpen dat de polishouders dit keer zeker willen weten dat en hoe is gewaarborgd dat de overnemende partij haar verplichtingen in de toekomst zal blijven nakomen.

De Stichting is ervan op de hoogte dat u met de Britse toezichthouder een Memorandum of Understanding gesloten heeft om onderlinge informatie-uitwisseling mogelijk te maken. Maar daaruit blijkt nog niet dat en hoe DNB kan zorgen dat Chesnara zich aan haar verplichtingen houdt. Daarop ontvangen wij graag uw reactie. En wij verzoeken u om niet positief te adviseren over de voorgenomen overname, zolang die zekerheid er niet is.

2. Timing van de overname

De Stichting heeft ook vragen over de timing van de overdracht. De voorgenomen overdracht gaat immers gepaard met forse kortingen van de aanspraken van de polishouders. Die kortingen zouden nodig zijn, omdat de aanwezige voorzieningen niet toereikend zijn om de toekomstige verplichtingen te dekken. De buffers die verzekeraars moeten aanhouden zijn echter (mede) afhankelijk van de rentestand. De marktrente is op dit moment fors aan het stijgen. Dat zou ertoe moeten leiden dat het boekhoudkundige tekort van Conservatrix lager wordt. En er dus minder gekort zou hoeven worden. Wij horen graag uw reactie daarop en wij verzoeken u om ook dit punt mee te nemen in uw advies aan de curatoren.

3. Verschil in korting tussen groepen polishouders

Als er gekort zou moeten worden op aanspraken van polishouders, dan zou het uitgangspunt volgens de Stichting moeten zijn dat gelet op de gelijkheid van schuldeisers, uiteraard met inachtneming van de rangregeling in artikel 213m Fw, de korting zo veel als mogelijk evenredig

wordt toegepast. Dat is bij de voorgenomen overdracht echter niet het geval. Op alle verzekeringen wordt een korting van tussen de 10 en 11% toegepast. Maar op een specifieke groep verzekeringen wordt veel meer gekort. Namelijk op de premiebetalende verzekeringen waarin kapitaalopbouw plaatsvindt. Bij deze verzekeringen wordt op de opgebouwde waarde de genoemde korting toegepast en op de toekomstige aanspraken wordt ook fors gekort. De garanties op het toekomstige kapitaal en het recht op (rente)winstdeling worden bij deze groep polishouders volledig geschrapt. En op de toekomstige premies zal slechts een zeer beperkte rentebijbeschrijving (0,55%) worden verleend. Dat percentage is alleen op dit moment al volstrekt niet marktconform. Zo ligt de hypotheekrente bij Conservatrix, waar de rentebijbeschrijving voor deze polishouders altijd op gebaseerd was, al ruim boven de 3%. De uiteindelijke korting komt daardoor veel hoger uit. De Stichting verneemt graag wat de visie van DNB hierop is.

4. Fiscale aspecten

Veel van de bij Conservatrix afgesloten verzekeringen vallen onder een specifiek fiscaal regime. Dat is bijvoorbeeld het geval bij een levensverzekering met kapitaalopbouw die als lijfrente is aangemerkt, of bij een kapitaalverzekering eigen woning. Als de polishouders van deze verzekeringen zich niet in de voorgestelde wijzigingen kunnen vinden, hebben zij daardoor vaak geen reële mogelijkheid om hun verzekering af te kopen of premievrij voort te zetten en bij een andere verzekeraar een nieuwe verzekering te sluiten om kapitaal op te bouwen. Weet u of hierover afstemming met de Belastingdienst plaatsvindt en bent u het met de Stichting eens dat er voor deze groep een oplossing gevonden dient te worden voordat de portefeuille van Conservatrix kan worden overgedragen?

5. Lucratieve deal nieuwe eigenaar

De Stichting heeft kennisgenomen van het onderzoek dat Hardman & Co heeft verricht naar de voorgenomen overdracht. Daaruit blijkt dat deze overdracht zeer lucratief uitpakt voor Chesnara. Meer informatie daarover, inclusief een verwijzing naar het rapport, is te vinden op de website van de Stichting. De Stichting begrijpt dat een overnemende partij ook een rendement wil behalen op de transactie. Maar uit het onderzoek van Hardman & Co en uit informatie van Chesnara zelf blijkt dat de overname wel erg lucratief uitpakt voor Chesnara. Zo zal de overdracht naar verwachting 4 miljoen Britse pond per jaar aan aanvullende cashflow genereren, gedurende een periode van meer dan 10 jaren. Verwacht wordt ook dat de overdracht direct 18 miljoen Britse pond zal toevoegen aan de economische waarde van Chesnara. Het is voor de Stichting moeilijk te begrijpen dat de

overnemende partij fors kan verdienen, terwijl aan de andere kant de polishouders fors worden gekort. Wij horen graag het standpunt van DNB hierover.

Namens de Stichting dank ik u alvast voor de aan deze brief te besteden aandacht. Wij vragen u om bij voorkeur een schriftelijke reactie daarop te geven. Voor overleg of het geven van een nadere toelichting ben ik uiteraard beschikbaar.

Voor de goede orde wijs ik u er nogmaals op dat de Stichting met het oog op transparantie richting de bij haar aangesloten polishouders alle correspondentie, waaronder deze brief, publiceert op haar website: www.stichtingpolishoudersconservatrix.nl.

Met vriendelijke groet,



Robin van Beem

