

Lijfrentes

In 2011 was het voor de laatste keer mogelijk om lijfrentestortingen van voor 1 april in enig jaar terug te wentelen naar het voorgaande belastingjaar. Vanaf nu kunnen dus alleen stortingen worden afgetrokken die in het betreffende belastingjaar zijn gestort op een lijfrenterekening of in een lijfrenteverzekering. In deze editie van het MoneyView Special Item staat daarom naast de direct ingaande lijfrentes, die we normaal gesproken in november behandelen, ook de uitgestelde lijfrente tegen koopsombetaling centraal.

ProductRating **Koopsommen**

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn bij de koopsommen 22 producten onderzocht, waarvan 12 bankspaarproducten en 10 verzekeringsproducten. Hierbij zijn 17 klantprofielen doorgerekend en geanalyseerd. De prijsanalyse is uitsluitend gebaseerd op peildatum 15 november. Normaal gesproken wordt uitgegaan van drie peildata. Omdat in de afgelopen maand echter drie nieuwe lijfrentespaarrekeningen op de

markt zijn gekomen, waarvan derhalve geen berekeningen beschikbaar zijn bij de twee voorgaande peilingen, is besloten om alleen van de meest recente peiling uit te gaan. Ten behoeve van de ProductRating Flexibiliteit zijn bij de koopsommen 26 producten onderzocht, waarvan 14 bankspaarproducten en 12 verzekeringsproducten. De producten zijn beoordeeld op basis van 14 kenmerken.

5-STERREN **FLEXIBILITEIT**

5-STERREN **PRIJS**

In de ProductRating Prijs zijn alleen bankspaarproducten meegenomen waarbij het mogelijk is om te sparen tegen een vaste rente. Met uitzondering van ASR Bank, ING en Rabobank kennen alle bankspaar aanbieders een samengestelde interestvergoeding, waarbij zowel over de hoofdsom als over de rentebescrijvingen dezelfde rente wordt vergoed. ASR Bank, ING en Rabobank kennen een afwijkende methode. Bij deze aanbieders worden de jaarlijkse rentebescrijvingen steeds opgerent tegen de nieuwe vaste rente, die geldt op het moment van de rentebescrijving. Hierbij staat dus niet vast hoe hoog de rentetarieven zullen zijn over de rentebescrijvingen. Ten behoeve van de ProductRating Prijs is voor de rente over de rentebescrijvingen in de vergelijking uitgegaan van de geldende tarieven op peildatum 15 november.



- **Delta Lloyd Bank / OHRA Bank**
Lijfrente Groeirekening / Pensioenrekening
- **REAAL / RegioBank**
Lijfrente OpbouwRekening / Lijfrente Opbouw



- **Delta Lloyd Bank / OHRA Bank**
Lijfrente Groeirekening / Pensioenrekening
- **Legal & General / Friesland Bank**
Aanvullend Pensioen SpaarRekening / Lijfrente Sparen

De producten van Delta Lloyd Bank en OHRA Bank enerzijds en de producten van Legal & General en Friesland Bank anderzijds zijn in de basis gelijk aan elkaar. De producten van Delta Lloyd Bank en Legal & General worden via het intermediair verkocht, OHRA Bank en Friesland Bank verkopen de producten daarentegen direct aan de consument. In de prijsanalyse is uitgegaan van provisieloze tarieven, waardoor de producten van Delta Lloyd Bank en Legal & General een hogere rentevergoeding kennen van respectievelijk 0,3% en 0,2% ten opzichte van de producten van OHRA Bank en Friesland Bank. In dit geval betaalt de klant echter wel afzonderlijk voor het advies in de vorm van een fee aan het intermediair.

De klant heeft dus de keuze tussen een product met een hogere rente waarbij de klant een adviesfee betaalt aan het intermediair of een product met een lagere rente maar geen extra kosten voor het advies.

Ten behoeve van de ProductRating Flexibiliteit zijn alleen kenmerken meegenomen die zowel voor verzekeringen als voor bankspaarproducten gelden. De 5-sterrenproducten onderscheiden zich op kenmerken als de mogelijkheid om te switchen naar beleggen, online inzagemogelijkheden en de mogelijkheid om te betalen via een machtiging tot eenmalige incasso.

Wilt u elke twee weken op de hoogte zijn van de tarieven van koopsommen en direct ingaande lijfrentes? Surf naar www.web-wijzers.nl en neem een abonnement op de LijfrenteWijzer of KoopsomWijzer.

Wilt u de ProductRating 'Flexibiliteit' zelf genereren en nagaan welke ProductRating uw product heeft? Dat kan met de MoneyView ProductManager. Neem contact op met MoneyView voor meer informatie over abonnementen of een gratis demoversie.

Heeft uw product een 5-sterren ProductRating? Gefeliciteerd! Wilt u met het ProductRating logo naar buiten treden in advertenties, op websites of andere uitingen? Neem contact op met MoneyView en vraag naar de voorwaarden.

MoneyView **Contactgegevens:**

020 – 626 85 85 of
specialitem@moneyview.nl

ProductRating **Direct Ingaande Lijfrentes**

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn bij de direct ingaande lijfrentes 24 producten onderzocht, waarvan 14 verzekeringsproducten en 10 bank spaarproducten. Hierbij zijn 14 klantprofielen doorgerekend. De prijsanalyse is gebaseerd op drie peildata: 15 oktober, 1 november en 15 november. Ten behoeve van de ProductRating Flexibiliteit zijn bij de direct ingaande lijfrentes 30 producten onderzocht op basis van 20 kenmerken.



Over de ProductRating

Bij de ProductRating Prijs voor alleenstaanden zijn direct ingaande lijfrente verzekeringen op één leven vergeleken met bancaire direct ingaande lijfrentes. Bij een verzekering op één leven vervalt de waarde bij overlijden van de verzekerde aan de verzekeraar. Hier tegenover staat een hogere uitkering bij leven. Bij een bancaire lijfrente komt het resterende tegoed na overlijden van de rekeninghouder ten goede aan de nabestaanden. Bij de ProductRating voor gehuwden zijn verzekeringen op twee levens met 70% overgang op de medeverzekerde afgezet tegen de bancaire variant.

Ondanks het feit dat verzekeringen met 70% overgang op de medeverzekerde in geval van overlijden van de hoofdverzekerde minder uitkeren dan bij een bancaire lijfrente, is er geen enkel verzekeringsproduct dat een hogere uitkering kent dan de bank spaarproducten. In het Special Item Direct Ingaande Lijfrentes van vorig jaar november waren bij de vergelijking voor alleenstaanden de verzekeringsproducten nog superieur. Toen kwamen alleen verzekeringsproducten in aanmerking voor vijf sterren. Nu is dat beeld flink veranderd. Van de drie producten met vijf sterren, is er nog maar één een verzekeringsproduct. Zelfs als voor de alleenstaande verder wordt gekeken dan alleen de 5-sterrenproducten, winnen de bank spaarproducten het overtuigend van de verzekeringsvariant. De top-10 bestaat namelijk uit twee verzekeringsproducten en acht bank spaarproducten. Terwijl in de prijsanalyse van het Special Item van vorig jaar november bij de eerste tien maar één bank spaarproduct voor kwam.

Op flexibiliteit winnen de verzekeringsproducten het nog wel van de bancaire variant. In eerste instantie is er alleen gekeken naar kenmerken die zowel voor verzekeringen als voor bank spaarproducten van toepassing zijn en dan verliezen de bank spaarproducten het van de verzekeringsvariant. Bij verzekeraars is het namelijk vrijwel altijd mogelijk om te kiezen uit pre- of postnumerando uitkeringen en kan altijd gekozen worden voor jaar-, halfjaar-, kwartaal- of maanduitkeringen. Bij een aantal banken is nog steeds alleen een maanduitkering mogelijk. Keuze tussen pre- of postnumerando uitkeringen is bij bank spaaren in het geheel niet mogelijk. Omdat de bank spaarproducten het op de 'generieke' kenmerken verliezen van de verzekeringsproducten, is in tweede instantie ook gekeken naar een aantal typische verzekeringskenmerken. De 5-sterrenproducten onderscheiden zich dan ook op de mogelijkheid van een slotuitkering, indexatiemogelijkheden en de keuzemogelijkheden in overgangpercentages bij een verzekering op twee levens.

Productaanbod

Op de markt van traditionele koopsomverzekeringen zijn nog 13 aanbieders actief. Dat zijn er twee minder dan in februari van dit jaar, toen het laatste Special Item over koopsommen verscheen. De Amersfoortse is gestopt met het aanbieden van levensverzekeringen en OHRA heeft besloten om het Kapitaal Plus Plan per 15 november jongstleden van de markt te halen. Het aantal aanbieders van bank spaarproducten is daarentegen toegenomen van 9 naar 12. Zo zijn de afgelopen maand ING, Nationale-Nederlanden en Legal & General met bancaire lijfrenteproducten op de markt gekomen.

De markt van direct ingaande lijfrentes is qua aantal aanbieders exact gelijk gebleven ten opzichte van een jaar geleden. Er zijn echter twee aanbieders van de verzekeringsmarkt verdwenen (De Amersfoortse en Robein), waarvoor er twee bancaire aanbieders in de plaats zijn gekomen (Centraal Beheer Achmea en Nationale-Nederlanden).

Marktcijfers

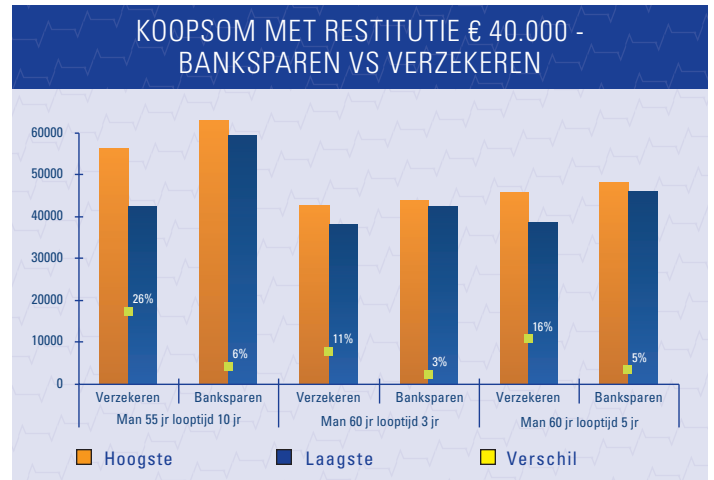
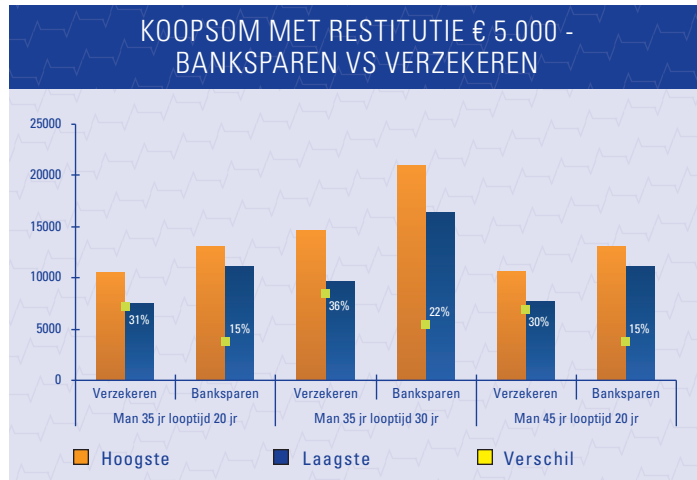
Volgens de cijfers van het Centrum voor de Verzekeringsstatistiek (CVS) is er in 2010 € 896 miljoen ingelegd in traditionele koopsomverzekeringen, wat een daling is van € 100 miljoen ten opzichte van 2009 (€ 996 miljoen). Het CBS publiceert de cijfers van de ingelegde bedragen op bank spaarrekeningen. Uit deze cijfers blijkt dat het saldo op bank spaarrekeningen voor pensioenopbouw per 31 december 2010 met € 1,48 miljard is toegenomen ten opzichte van ultimo 2009. Dit is echter een geaggregeerd cijfer van de inleg op bank spaarrekeningen voor pensioenopbouw. In deze cijfers zitten zowel sparen (variabele en vaste rente) als beleggen en zowel periodieke als eenmalig ingelegde bedragen in 2010. Toch kan hieruit de conclusie worden getrokken dat de markt van bank spaarproducten voor pensioenopbouw inmiddels groter is dan de markt van verzekeringsproducten voor pensioenopbouw. Als namelijk ook de productcijfers van verzekeringen tegen periodieke premiebetalingen en verzekeringen in beleggingseenheden worden meegeteld, dan komt het totaal aan ingelegde bedragen in verzekeringsproducten voor pensioenopbouw in 2010 op € 1,14 miljard. Vertaald naar marktaandeel komt bank spaaren voor pensioenopbouw daarmee op 57% en verzekeren voor pensioenopbouw op 43%.

In 2010 is er volgens het CVS voor € 2,22 miljard in direct ingaande lijfrente verzekeringen gestort. De markt van direct ingaande lijfrente verzekeringen is hiermee nog wel beduidend groter dan van de uitkerende lijfrenterekeningen. Het saldo voor bank spaaren voor pensioen uitkering is volgens de cijfers van het CBS in 2010 namelijk toegenomen met € 861 miljoen. Het marktaandeel van bank spaaren komt hiermee op 28%, tegen 72% voor de verzekeringsvariant.

Prijsverschillen *Uitgelicht*

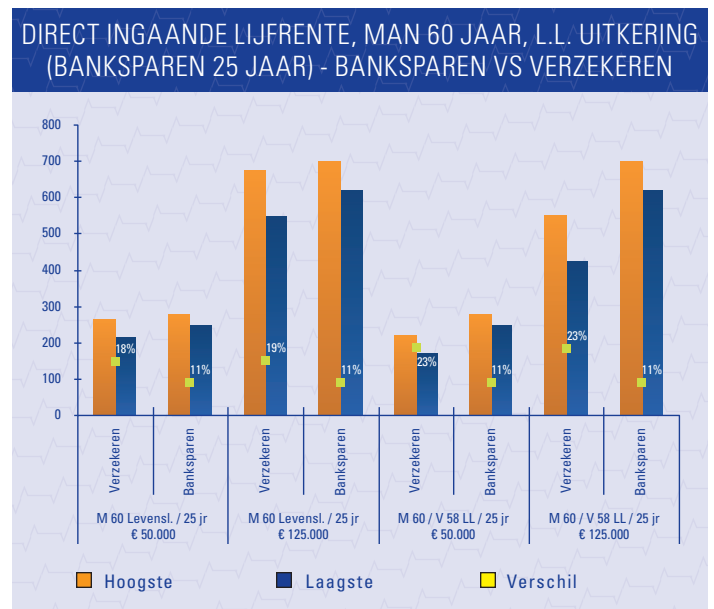
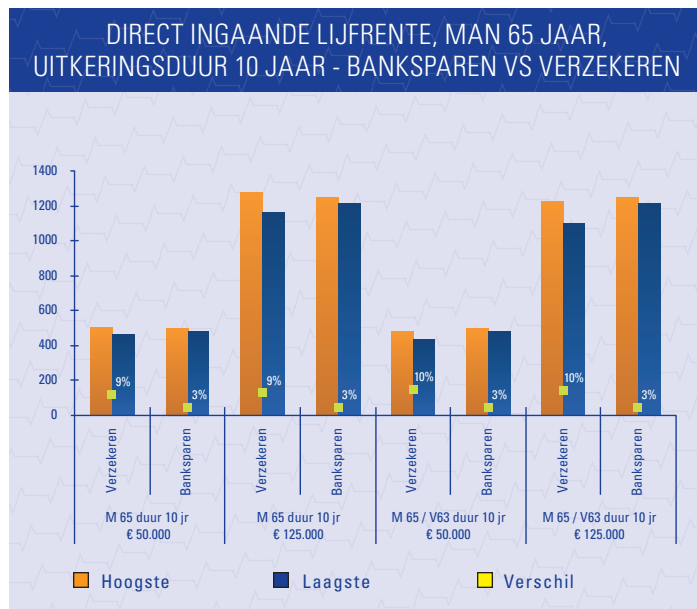
Zoals reeds blijkt uit de ProductRating Prijs bieden lijfrentespaarrekeningen op basis van deposito's hogere eindkapitalen dan traditionele koopsomverzekeringen en zijn de uitkeringen van direct ingaande lijfrenterekeningen hoger dan die van direct ingaande lijfrente verzekeringen. Om de omvang van deze verschillen inzichtelijk te maken, zijn de eindkapitalen en uitkeringen van bancaire lijfrenteproducten afgezet tegen de eind-

kapitalen en uitkeringen van lijfrente verzekeringen. Daarnaast is per productsoort gekeken naar de spread tussen het product met het laagste en het hoogste eindkapitaal. In tegenstelling tot het Special Item Koopsommen van februari jongstleden is nu alleen gekeken naar de verschillen tussen bankspaarproducten en koopsomverzekeringen 'bij leven met restitutie' en niet naar de gemengde variant of de 'bij leven'-dekking.



Uit de grafieken blijkt duidelijk dat de verschillen tussen het laagste en het hoogste eindkapitaal bij de verzekeringsproducten veel groter zijn dan bij de bankspaarproducten. Zeker naarmate de looptijd langer wordt, zijn de verschillen steeds groter. Over de gehele linie geldt dat de bankspaarproducten altijd de hoogste eindkapitalen bieden. Met uitzondering van de looptijd van drie jaar, geldt zelfs dat het bankspaarproduct met het laagste eindkapitaal nog altijd een

hogere kapitaal biedt dan het verzekeringsproduct met het hoogste eindkapitaal, ondanks het feit dat de verzekeringsproducten bij tussentijds overlijden minder uitkeren. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dus ongeacht het soort product, dan ontvangt de klant in het ergste geval 57% minder bij het verzekeringsproduct met de laagste uitkering dan bij de lijfrentespaarrekening met de hoogste uitkering.



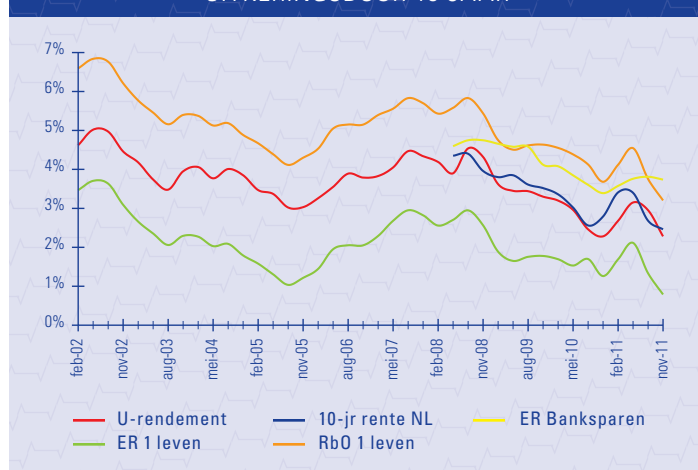
De verschillen tussen de hoogste en laagste uitkering zijn in de uitkeringsfase aanzienlijk kleiner dan in de opbouwfase. Toch is ook hier duidelijk dat de spread bij de verzekeringsproducten groter is dan bij de bancaire variant. Ook nu nemen de verschillen toe naarmate de looptijd van de uitkering langer is, tot een verschil van 23% bij een levenslange uitkering bij een verzekering op twee levens. Bij de vergelijking tussen direct ingaande lijfrente verzekeringen en bancaire lijfrenterekeningen zijn de verschillen het grootst bij de verzekeringsproducten 'op twee levens'. Met uitzondering van de looptijd van 10 jaar, geldt ook nu weer dat

het bankspaarproduct met de laagste uitkering nog altijd een hogere uitkering kent dan het verzekeringsproduct met de hoogste uitkering, ondanks het feit dat er bij de verzekering op twee levens is uitgegaan van 'slechts' 70% overgang op de medeverzekerde en er bij banksparen 100% overgaat op de nabestaanden. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dus ongeacht het soort product, dan is in het ergste geval de uitkering bij het verzekeringsproduct met de laagste uitkering 40% lager dan de uitkering bij de lijfrentespaarrekening met de hoogste uitkering.

Trends & ontwikkelingen **Toegelicht**

Om de historische prijsontwikkelingen van direct ingaande lijfrenteverzekeringen en direct ingaande lijfrenterekeningen inzichtelijk te maken zijn de uitkeringen van direct ingaande lijfrentes met een duur van 10 jaar afgezet tegen een maatstaf. De verzekeringsproducten zijn hierbij afgezet tegen het U-rendement en de bankspaarproducten zijn afgezet tegen de 10-jaars marktrente (jongste tienjarige Nederlandse staatsleningen, bron DNB). Hierbij is bij de verzekeringsvariant alleen gekeken naar verzekeringen op één leven.

HISTORIE BANKSPAREN VS VERZEKEREN OP 1 LEVEN
UITKERINGSDUUR 10 JAAR



MoneyView berekent aan de hand van de uitkeringen van direct ingaande lijfrenteverzekeringen het effectief rendement (ER), waarbij rekening is gehouden met de sterftekans gedurende de looptijd van de verzekering en het rendement bij overleven (RbO), waarbij wordt berekend hoe hoog het behaalde rendement is als de verzekerde nog in leven is op de einddatum.

Duidelijk zichtbaar is de dalende trend sinds 2002, waardoor ook de uitkeringen steeds lager zijn geworden. In 2007 en 2008 vond er een opleving plaats en een half jaar geleden is er even een piek zichtbaar in zowel het U-rendement als de 10-jaars marktrente, maar inmiddels staat de rente weer op een historisch dieptepunt.

De berekende effectieve rendementen van direct ingaande lijfrenteverzekeringen volgen heel duidelijk het verloop van het U-rendement. Vorig jaar leken in de grafiek tot en met november 2010 ook de effectieve rendementen van bankspaarproducten de bewegingen van de 10-jaars marktrente te volgen. Sinds mei 2011 is die trend duidelijk gebroken. Zo is de 10-jaars marktrente met bijna 1% gedaald sinds 1 mei van dit jaar (van 3,40% tot 2,46%), maar de effectieve rendementen van de bancaire lijfrentes blijven vrijwel gelijk. Gemiddeld was het effectief rendement van de direct ingaande lijfrenterekeningen op 1 mei 3,76%, nu bedraagt deze 3,74%.

De lage uitkeringen bij de verzekeraars zijn het gevolg zijn van het lage U-rendement, dat momenteel op een historisch dieptepunt van 2,28% staat. De uitkeringen van de bancaire lijfrentes lijken daarentegen te hoog in verhouding tot de marktrente. Het is dus nog maar de vraag hoe lang de aanbieders van bankspaarproducten dit vol weten te houden. De relatief hoge uitkeringen zouden een gevolg kunnen zijn van de toegenomen concurrentie op de bankspaarmarkt. Ook kan het te maken hebben met het feit dat banken op zoek zijn naar een manier om meer spaargeld aan te trekken en om die reden de rentes gelijk proberen te houden, ondanks het feit dat de marktrente dalende is.



Weet waar u staat met uw Lijfrente

Met de MoneyView ProductManager bepaalt u moeiteloos uw marktpositie

KLIK HIER VOOR MEER INFORMATIE

MoneyView

Special Item **Agenda**

DECEMBER: **ZORGVERZEKERINGEN**

JANUARI: **BELEGGINGSFONDSEN**

FEBRUARI: **INBOEDELVERZEKERINGEN**

Wilt u elke twee weken op de hoogte zijn van de tarieven van koopsommen en direct ingaande lijfrentes? Surf naar www.web-wijzers.nl en neem een abonnement op de LijfrenteWijzer of KoopsomWijzer.

Wilt u de ProductRating 'Flexibiliteit' zelf genereren en nagaan welke ProductRating uw product heeft? Dat kan met de MoneyView ProductManager. Neem contact op met MoneyView voor meer informatie over abonnementen of een gratis demoversie.

Heeft uw product een 5-sterren ProductRating? Gefeliciteerd! Wilt u met het ProductRating logo naar buiten treden in advertenties, op websites of andere uitingen? Neem contact op met MoneyView en vraag naar de voorwaarden.

MoneyView

Contactgegevens:

020 – 626 85 85 of
specialitem@moneyview.nl