

Lijfrentes

In 2014 zijn er weer de nodige ontwikkelingen geweest op de lijfrentemarkt. Voorbeelden daarvan zijn de afschaffing van de stamrechtvrijstelling, de aanpassing binnen de jaarruimte en de pensioenleeftijd die weer met een maand omhoog is gegaan. Ook voor 2015 heeft het kabinet een aantal wijzigingen in petto. Zo staat in het Belastingplan 2015 dat fiscaal gefaciliteerde pensioenopbouw over loon boven € 100.000,- vanaf 1 januari 2015 niet meer mogelijk is. Ter compensatie staat op dezelfde dag de introductie van de 'nettolijfrente' gepland. Daarnaast wil het kabinet het fiscaal mogelijk maken dat een lijfrente eerder kan worden opgenomen om te voorzien in inkomen bij arbeidsongeschiktheid, zonder dat revisierente is verschuldigd. In dit Special Item over lijfrente opbouw- en lijfrente uitkeringsproducten komen deze ontwikkelingen nader aan bod. Verder kijken we ook naar de markt cijfers van 2013 en de huidige prijsontwikkelingen. Maar we beginnen uiteraard met de MoneyView ProductRating.

ProductRating *Koopsommen*

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn 19 koopsomproducten onderzocht, waarvan 14 bankspaarproducten en 5 verzekeringsproducten. Hierbij zijn 17 klantprofielen doorgerekend en geanalyseerd. De uitgangspunten van de profielen variëren in leeftijd, duur en de hoogte van de storting. De prijsanalyse is gebaseerd op drie peildata, namelijk 1 oktober 2014, 15 oktober 2014

en 1 november 2014. Ten behoeve van de ProductRating Flexibiliteit zijn 30 koopsomproducten onderzocht, waarvan 23 bankspaarproducten en 7 traditionele verzekeringsproducten. De gouden handdrukken en uitgestelde lijfrente opbouwproducten zijn niet meegenomen in dit onderzoek. De producten zijn beoordeeld op basis van 18 kenmerken.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**



- ASR Bank
- Centraal Beheer Achmea
- Nationale-Nederlanden Bank

Lijfrente Spaarrekening
Extra Pensioen Sparen
Aanvullend PensioenSparen

5-STERRENPRODUCTEN **FLEXIBILITEIT**



- Allianz
- Delta Lloyd Bank
- Interpolis

Lijfrentespaarrekening
Lijfrente Groeirekening
KoopSommenVerzekering

Het MPR-systeem voor de ProductRating 'Flexibiliteit' omvat een puntensysteem, waarbij individuele productcriteria een score tussen 1 en 5 punten krijgen toegekend. De score 3 staat hierbij voor marktconform, de scores 4 en 5 voor meer dan marktconform en de scores 1 en 2 voor minder dan marktconform. Op deze 'basisscores' wordt vervolgens een weging toegepast die tot uitdrukking komt in een 'bonus-' of 'malus'-factor. Bij de vertaling van de MPR-scores naar de MoneyView ProductRating worden de aan elkaar gerelateerde productcriteria bij elkaar gevoegd tot samenhangende clusters. De individuele MPR-scores per cluster worden bij elkaar opgeteld, waarna er per cluster eveneens een weging is toegekend. De aldus ontstane gewogen scores per cluster worden bij elkaar opgeteld, waarna er een puntentotaal per product ontstaat. Voor een overzicht van de wegingsfactoren zie www.specialitem.nl

De bankspaarproducten van Centraal Beheer Achmea, ASR Bank en Nationale-Nederlanden Bank hebben dit jaar de hoogste rating behaald op Prijs. Hiermee heeft ASR Bank de vijfsterrennotering van vorig jaar geprolonged. In de ProductRating Prijs zijn alleen bankspaarproducten meegenomen waarbij het mogelijk is te sparen tegen een vaste rente. Nagenoeg alle bankspaaeraanbieders kennen een samengestelde interestvergoeding, waarbij zowel over de hoofdsom als over de rentebeschrivingen dezelfde rente wordt vergoed.

ING en Rabobank kennen daarentegen een afwijkende methode. Bij deze aanbieders worden de jaarlijkse rentebijdragen steeds opgerent tegen de nieuwe vaste rente, die geldt op het moment van de rentebijdraging. Hierbij staat dus niet vast hoe hoog de rentetarieven zullen zijn over de rentebijdragingen. Het eindkapitaal kan dus hoger of lager uitkomen dan verwacht. Op basis van de huidige rentestanden scoren zowel ING als Rabobank geen vijfsterrenrating op Prijs.

Wilt u een historisch tarievenoverzicht ontvangen van de lijfrente en koopsomtarieven?
Surf naar www.specialitem.nl, download het bestelformulier en stuur dit op naar MoneyView.

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

Nog steeds presteren alle bancaire producten op prijs beter dan de verzekeringsvarianten. Er is echter één uitzondering. Het bankspaarproduct Pensioenaanvulling van ABN AMRO Bank biedt in diverse gevallen lagere eindkapitalen dan de verzekering met de hoogste eindwaardes. Dit verzekeringsproduct is nota bene van ABN AMRO zelf, te weten de Koopsom Garantie Polis. Alle overige bankspaarproducten bieden altijd significant hogere kapitalen dan de verzekeraars. Bij ASR (verzekeringen) en Erasmus Leven zijn bij korte looptijden de geoffreerde eindkapitalen zelfs lager dan de oorspronkelijke stortingen. Met betrekking tot de voorwaarden kan worden geconcludeerd dat met name

Interpolis de eer van de verzekeraars hoog houdt. De KoopsommenVerzekering kent ook dit jaar weer een vijfsterrennotering. Ook Delta Lloyd Bank en Allianz zijn net zoals vorig jaar weer goed voor vijf sterren met respectievelijk de Lijfrente Groeirekening en Lijfrentespaarrekening. In de ProductRating Flexibiliteit zijn overigens alleen kenmerken meegenomen die zowel voor verzekerings- als voor bankspaarproducten gelden. De vijfsterrenproducten onderscheiden zich met name op de mogelijkheid tot switchen naar beleggen, aanpassen van de looptijd, geldigheidsduur van de offerte, de betalingsmogelijkheden en de flexibele leeftijds grenzen.

ProductRating *Direct Ingaande Lijfrentes*

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn bij de DILLEN 26 producten onderzocht, waarvan 14 verzekeringsproducten en 12 bankspaarproducten. Hierbij zijn 15 klantprofielen doorgerekend. De prijsanalyse is gebaseerd op drie peildata, namelijk 1 oktober 2014, 15 oktober 2014 en 1 november 2014. Ten behoeve van

de ProductRating Flexibiliteit zijn eveneens 26 producten onderzocht, waarvan wederom 14 verzekeringsproducten en 12 bankspaarproducten. De producten zijn onderzocht op basis van 22 kenmerken.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**

5-STERRENPRODUCTEN **FLEXIBILITEIT**



- **Aegon Bank** Lijfrente Uitkeren
- **ASR Bank** Extra Pensioen Uitkering
- **Centraal Beheer Achmea** Extra Pensioen Inkomen



- **Aegon** Garantie Inkomen
- **Reaal** Zuivere Lijfrente
- **SNS Bank** SNS Garantie Lijfrente

Centraal Beheer Achmea en ASR Bank blijken ook met hun uitkerende producten vijf sterren te scoren met achtereenvolgens het Extra Pensioen Inkomen en de Extra Pensioen Uitkering. Lijfrente Uitkeren van Aegon Bank is eveneens goed geprijsd en heeft ook vijfsterren behaald. Opvallend is het ontbreken van de bankspaarproducten van SNS REAAL, dat vorig jaar nog domineerde met de hoogste rentes op de markt.

Bij de prijsvergelijking zijn direct ingaande lijfrente verzekeringen op zowel één als twee levens vergeleken met bancaire direct ingaande lijfrentes. Bij een verzekering op één leven vervalt de waarde bij overlijden van de verzekerde aan de verzekeraar. Bij de berekeningen op twee levens is bij de verzekeringen uitgegaan van 70% overgang op de medeverzekerde. Bij bancaire lijfrentes vervalt het resterende tegoed na overlijden van de rekeninghouder altijd aan de nabestaanden.

Ook bij de DILLEN bieden de bankspaar aanbieders in nagenoeg alle gevallen hogere

uitkeringen dan de verzekeraars. 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. Uitzondering is de ABN AMRO Lijfrente, die gemiddeld een lagere uitkering biedt dan enkele goed geprijsde verzekeraars. Hierover meer in het hoofdstuk "Prijsverschillen Uitgelicht".

Op Flexibiliteit winnen de verzekeringen het wel van de bankspaarproducten. Er is alleen gekeken naar kenmerken die zowel voor verzekeringen als voor bankspaarproducten van toepassing zijn. De keuze van de kenmerken die zijn meegenomen in dit onderzoek, is net als bij de koopsommen gebaseerd op de inbreng van financieel adviseurs, bankspaar aanbieders, verzekeraars en de specialisten van MoneyView.

De vijfsterrenproducten onderscheiden zich met name op de aanwezigheid van een speciaal tarief als het kapitaal is opgebouwd bij dezelfde aanbieder, afsluiten met gebroken looptijden, uitkeringsmogelijkheden en diverse flexibele leeftijds grenzen.

Productaanbod

Op de markt van traditionele koopsomverzekeringen zijn er net als vorig jaar nog acht verzekeraars actief. Er zijn wel enkele producten van de markt verdwenen, waaronder de Aegon Garantie Koopsom. Aegon biedt in de opbouw fase nog wel de Aegon Lijfrente Uitstelverzekering om de vrijgevallen koopsom nog even langer vast te zetten. Er zijn ook enkele ontwikkelingen geweest in het aanbod van bankspaarproducten. Legal & General heeft in de loop van 2014 besloten om de spaarvarianten binnen haar bankspaarassortiment niet meer actief aan te bieden. Ook is RegioBank gestopt met het aanbieden van de Lijfrente Opbouwrekening met zowel de variabele als de vaste rente. RegioBank biedt nog wel de Lijfrente Spaarrekening aan als mogelijkheid om

te sparen voor de oude dag met een koopsomstorting. Tegenover het verloop van bovenstaande producten staat de introductie van Extra Pensioen Sparen van Centraal Beheer Achmea, dat meteen 5 sterren behaald op prijs. Daarnaast heeft ASR Bank de naam van de lijfrente opbouwrekening aangepast naar 'lijfrente spaarrekening'. Het aantal aanbieders van traditionele DILLEN en bankspaarproducten is gelijk gebleven ten opzichte van een jaar geleden. Er zijn wel diverse mutaties doorgevoerd in het productaanbod. ASR Bank heeft eind vorig jaar de Extra Pensioen Uitkering op de markt gebracht en Allianz heeft dit jaar besloten om de Plus Uitkerende Lijfrenterekening (tijdelijk) niet meer actief aan te bieden.

Marktcijfers

Volgens de cijfers van het Centrum voor de Verzekeringsstatistiek (CVS) is er in 2013 € 441,0 miljoen ingelegd in traditionele koopsomverzekeringen, wat een daling is van € 96,9 miljoen ten opzichte van 2012 (€ 537,9 miljoen). Daarnaast bedragen de productiecijfers van verzekeringen tegen periodieke premiebetalingen (inclusief de hoog/laag variant) en verzekeringen in beleggingseenheden in 2013 € 111,3 miljoen. Maar liefst € 94,9 miljoen van dit bedrag is toe te schrijven aan het verzekeringen in beleggingseenheden. In 2012 werd nog voor € 120,0 miljoen aan periodieke premies betaald.

In 2013 is er volgens het CVS voor € 1,16 miljard in direct ingaande lijfrenteverzekeringen gestort. De markt van direct ingaande lijfrenteverzekeringen is hiermee gekrompen ten opzichte van het voorgaande jaar (€ 1,72 miljard). De direct ingaande lijfrenteverzekeringen in beleggingseenheden zijn aanzienlijk minder populair met

een totale productie van € 2,1 miljoen in 2013 (€ 3,3 miljoen in 2012). Het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) publiceert door bezuinigen geen cijfers meer van de ingelegde bedragen op bankspaarrekeningen. Uit deze cijfers is vorig jaar gebleken dat het saldo op bankspaarrekeningen voor pensioenopbouw in 2012 met € 2,14 miljard is toegenomen ten opzichte van 2011, naar een totaal van € 6,10 miljard. Vertaald naar marktaandeel kwam banksparen voor pensioenopbouw daarmee op 75% en dat van verzekeren op 25%. Deze daling is volgens DNB onder andere te wijten aan de problemen die spelen bij verzekeraars, zoals het aangetaste imago in verband met het dossier beleggingsverzekeringen. Daarnaast staan verzekeraars al geruime tijd onder druk door de lage rente en te hoge vaste kosten. Uiteraard is de concurrentie van banksparen het grootste probleem voor de productie voor verzekeraars. Naar verwachting zal het aandeel van de bankspaarproducten in de totale productie in de toekomst alleen maar verder stijgen.

Prijsverschillen *Uitgelicht*

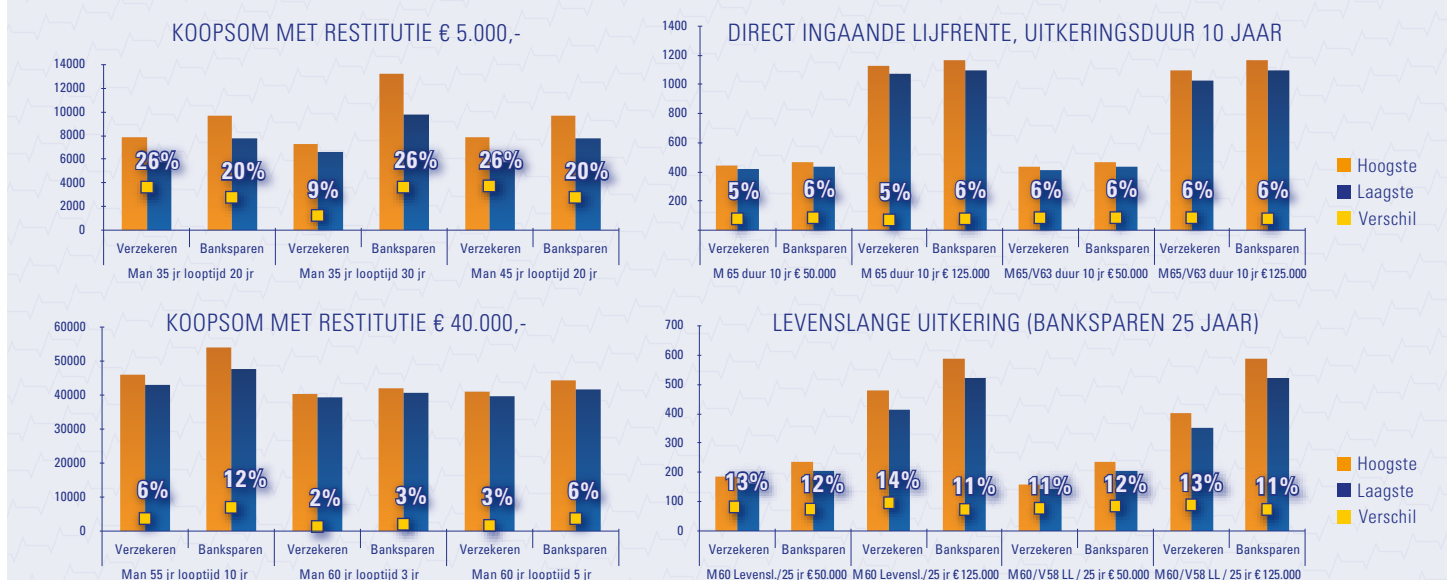
Uit de ProductRating Prijs blijkt dat lijfrentespaarrekeningen op basis van deposito's hogere eindkapitalen bieden dan traditionele koopsomverzekeringen en dat de uitkeringen van direct ingaande lijfrenterekeningen vaak hoger zijn dan die van direct ingaande lijfrenteverzekeringen. Om de omvang van deze verschillen inzichtelijk te maken zijn de eindkapitalen en uitkeringen van bancaire lijfrenteproducten afgezet tegen de eindkapitalen en uitkeringen van lijfrenteverzekeringen. Daarnaast is per productsoort gekeken naar de spread tussen het product met het laagste en het hoogste eindkapitaal (peildatum 15 oktober 2014). In onderstaande grafieken is 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 dat met name bij de lage koopsomstortingen de verschillen tussen het laagste en het hoogste eindkapitaal bij zowel bankspaarproducten als verzekeringsproducten groot zijn. Zeker naarmate de looptijd langer wordt, zijn de verschillen steeds groter. De bankspaarproducten bieden altijd de hoogste eindkapitalen. Bij de looptijden van drie, vijf, tien en dertig jaar kennen de bankspaarproducten met het laagste eindkapitaal nog altijd een hoger kapitaal dan het verzekeringsproduct met het hoogste eindkapitaal, ondanks het feit dat de verzekeringsproducten bij tussentijds overlijden minder uitkeren. Dit verschil wordt nog gecamoufleerd door de relatief lage rente van het bankspaarproduct van ABN AMRO Bank. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dan ontvangt de klant in het meest extreme

geval 50% minder bij het verzekeringsproduct met de laagste eindwaarde dan bij de lijfrentespaarrekening met de hoogste eindwaarde.

De verschillen tussen de hoogste en laagste uitkering zijn in de uitkeringsfase kleiner dan in de opbouwfase. De spread bij de verzekeringsproducten is nagenoeg gelijk aan die van de bankspaarproducten. Bij korte looptijden is de spread rond de 6%. Deze neemt toe naarmate de looptijd van de uitkering langer is, tot een verschil van circa 14% bij een levenslange uitkering. Bij de vergelijking tussen direct ingaande lijfrenteverzekeringen en bancaire lijfrenterekeningen zijn de verschillen het grootst bij de verzekeringsproducten 'op twee levens'. Met uitzondering van de looptijd van 10 jaar, geldt 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 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. Niet alle verzekeraars keren minder uit dan de banksparaanbieders. In het geval van een 65-jarige die zijn opgebouwde lijfrentekapitaal in 10 jaar laat uitkeren, krijgt hij of zij bij verzekeraar De Goudse meer dan bij de banksparaanbieder met de laagste uitkering. In het algemeen geldt echter dat geen enkele verzekeraar op prijs kan concurreren met de bancaire aanbieders.

BANKSPAREN VS VERZEKEREN



Trends & Ontwikkelingen **Toegelicht**

Stamrechtvrijstelling

Per 1 januari 2014 is de stamrechtvrijstelling voor nieuwe gouden handdrukken en ontslagvergoedingen afgeschaft. Wie in 2014 wordt ontslagen, kan een ontslagvergoeding dus niet meer onbelast laten omzetten in een bankspaarproduct of verzekering. Mensen die stamrechten hadden op 31 december 2013 konden gebruik maken van een overgangsregeling. Zij konden in 2014 de ontslagvergoeding versneld en fiscaal voordelig (20% voordeel) uit laten keren. Vanaf 1 januari 2015 is het echter niet meer mogelijk om gebruik te maken van deze overgangsregeling.

Belastingplan 2015

Op 16 september 2014 is het wetsvoorstel 'Belastingplan 2015' ingediend bij de Tweede Kamer der Staten-Generaal. Dit wetsvoorstel bevat een aantal wetswijzigingen die van toepassing zijn op de lijfrentes. De twee belangrijkste worden hieronder beschreven.

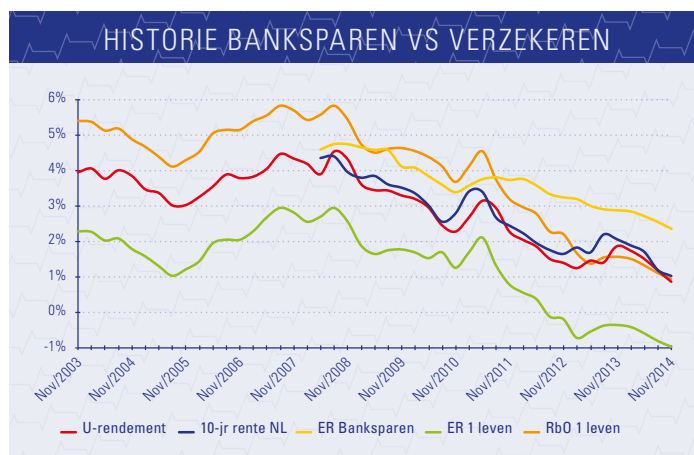
Vanaf 1 januari 2015 wordt het pensioengevend loon gemaximeerd op € 100.000. Ter compensatie wordt met ingang van 1 januari 2015 een nieuwe spaarfaciliteit geïntroduceerd, te weten nettopensioen (tweede pijler) en nettolijfrente (derde pijler). De inleg voor deze nettolijfrente is niet aftrekbaar, maar de opgebouwde waarde wordt wel vrijgesteld van vermogensrendementsheffing in box 3. De uitkeringen zijn ook vrijgesteld van inkomstenbelasting. Navraag bij de aanbieders van lijfrenteproducten wijst uit dat er nog veel onduidelijkheid is rondom de wetgeving van de nettolijfrente en nettopensioen. Veel aanbieders zijn er derhalve nog steeds niet over uit of zij wel of niet een nettolijfrente of nettopensioen op de markt gaan brengen. Aegon en Delta Lloyd hebben recent aangekondigd een nettopensioenproduct te introduceren.

Een andere belangrijke maatregel van Prinsjesdag 2014 is de afkoopmogelijkheid van het lijfrentekapitaal bij arbeidsongeschiktheid. Per 1 januari 2015 wordt het voor langdurig arbeidsongeschikten mogelijk de opgebouwde lijfrente geheel of gedeeltelijk af te kopen zonder dat hierover revisierente verschuldigd is. Aan de afkoopmogelijkheid zijn wel voorwaarden gesteld. Zo geldt onder meer een maximaal toegestaan afkoopbedrag per kalenderjaar. De afkoopsom zelf behoort wel tot het te belasten box 1-inkomen. Uiteraard geldt ook dat de belastingplichtige nog niet de AOW-gerechtigde leeftijd heeft bereikt om aanspraak te maken op deze regeling. De afkoopmogelijkheid gaat ook gelden voor de hierboven beschreven nettolijfrente.

Prijzontwikkeling

MoneyView berekent aan de hand van de uitkeringen van direct ingaande lijfrenteverzekeringen het effectief rendement (ER), waarbij rekening is gehouden met de sterftkans 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. De dalende trend van beide rendementen is duidelijk zichtbaar in de grafiek.

In 2006 en 2008 vond een opleving plaats en ook in 2011 is er een piek zichtbaar. Eind 2013 krabbelde de rente weer wat op. Inmiddels liggen de rentestanden op een historisch laag niveau. De berekende effectieve rendementen van direct ingaande lijfrenteverzekeringen volgen heel duidelijk het verloop van het U-rendement (momenteel 0,86%). Opvallend is de hoogte van het effectief rendement vanaf augustus 2012. Vanaf deze datum is het gemiddelde effectief rendement niet hoger geweest dan 0%. Het effectief rendement van de verzekeringsvarianten is met -0,96% echter nog nooit zo laag geweest als nu. Ten aanzien van het rendement bij overleven is over heel 2014 een daling te constateren van 0,62 procentpunt ten opzichte van november 2013, naar een niveau van 0,95%. Gemiddeld was het effectief rendement van de bancaire producten op 1 november 2013 2,88%. Nu bedraagt deze 2,37%, een daling met 0,51 procentpunt.



Weet waar u staat met uw Lijfrente

Met de MoneyView ProductManager bepaalt u moeiteloos uw marktpositie

KLIC HIER VOOR EEN GRATIS TESTACCOUNT

MoneyView 

Special Item **Agenda**

DECEMBER: **ZORGVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Zorgverzekeringen 2015](#)

JANUARI: **OVERLIJDENSRISSICOVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Overlijdensrisicoverzekeringen 2015](#)