

Special Item Lijfrentes

In 2016 was het relatief rustig op de lijfrentemarkt. Zowel wat betreft regelgeving en fiscaliteiten als ook op het gebied van productontwikkeling waren er nauwelijks ontwikkelingen. Op Prinsjesdag werd duidelijk dat ook beleggingsondernemingen fiscaal gefaciliteerde lijfrenteproducten mogen gaan aanbieden. Dat zal in 2017, mits deze wetgeving van kracht wordt, hoogstwaarschijnlijk voor wat nieuwe aanbieders zorgen. De alsmar dalende rente heeft in 2016 een nieuw dieptepunt bereikt. Sinds enkele maanden is dat zelfs terug te zien in de vorm van negatieve rekenrentes voor direct ingaande lijfrente verzekeringen. Dit laatste onderwerp komt in dit Special Item over lijfrente opbouw- en lijfrente uitkeringsproducten nader aan bod. Maar we beginnen uiteraard met de MoneyView ProductRating.

ProductRating *Koopsommen*

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn 16 koopsomproducten onderzocht, waarvan 13 bankspaarproducten en 3 verzekeringsproducten. Hierbij zijn 17 klantprofielen doorgerekend en geanalyseerd. De uitgangspunten van de profielen variëren in leeftijd, duur en hoogte van de storting. De prijsanalyse is gebaseerd op drie peildata, te weten 1 oktober 2016, 15 oktober 2016 en 1 november 2016. Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn 25 koopsomproducten onderzocht, waarvan 18 bankspaarproducten en 7 verzekeringsproducten. De producten zijn beoordeeld op basis van 27 kenmerken. De gouden handdrukproducten zijn niet meegenomen in het onderzoek.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**



- **Aegon Bank** Lijfrente Sparen
- **Centraal Beheer Achmea** Extra Pensioen Sparen
- **Nationale-Nederlanden** Aanvullend PensioenSparen

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**



- **a.s.r** Lijfrente Spaarrekening
- **Delta Lloyd** Lijfrente Groeirekening
- **OHRA** Pensioenrekening

Het MPR-systeem voor de ProductRating 'Voorwaarden' 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 wegingfactoren zie www.specialitem.nl

In de ProductRating Prijs zijn alleen bankspaarproducten meegenomen waarbij het mogelijk is te sparen tegen een vaste rente. Nagenoeg alle bankspaar aanbieders kennen een samengestelde interestvergoeding, waarbij zowel over de hoofdsom als over de rentbijschrijvingen dezelfde rente wordt vergoed. ING en Rabobank kennen daarentegen een methode, waarbij de jaarlijkse rentbijschrijvingen steeds worden opgerent tegen de nieuwe vaste rente, die geldt op het moment van de rentbijschrijving. Hierbij staat dus op voorhand niet vast hoe hoog de rentetarieven zullen zijn over de rentbijschrijvingen. 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. De bankspaarproducten van Aegon Bank, Centraal Beheer Achmea en Nationale-Nederlanden hebben dit jaar de hoogste rating behaald op Prijs. Hiermee heeft Aegon Bank de vijfsterrennotering overgenomen van Delta Lloyd, die in 2015 nog goed was voor

vijf sterren. Op ABN AMRO Pensioenaanvulling na presteren alle bancaire producten op prijs beter dan de verzekeringsvarianten. Alleen het verzekeringsproduct van ABN AMRO Verzekeringen kent nog net iets hogere opbrengsten dan het bancaire product van diezelfde bank. Het aanbod van verzekeringsproducten is met 3 aanbieders echter wel gering. Met betrekking tot de voorwaarden is het beeld niet anders. Ook hier zijn de bankspaarproducten heer en meester. Voor de tweede keer op rij behaalt a.s.r. de hoogste score met de Lijfrente Spaarrekening. Met uitzondering van de mogelijkheid tot geruisloze voortzetting scoort dit product op alle meegenomen kenmerken marktconform of hoger. Daarnaast presteren Delta Lloyd en OHRA al jaren zeer goed op hun voorwaarden en verdienen ze dit jaar voor de vierde keer op rij een vijfsterrennotering. De producten van deze maatschappijen onderscheiden zich met name op de mogelijkheid van switchen naar beleggen, het aanpassen van de looptijd, de geldigheidsduur van de offerte en de betalingsmogelijkheden.

Wilt u op elk moment weten wat de prijspositie van uw Direct Ingaande Lijfrente is? Neem dan een abonnement op de MoneyView Analyzer DIL! Surf naar www.moneyviewanalyzer.nl en vraag een demo aan!

Wilt u de ProductRating 'Voorwaarden' 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 Product-Rating**? 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 DILLEN 21 producten onderzocht, waarvan 10 verzekeringsproducten en 11 bankspaarproducten. Hierbij zijn 15 klantprofielen doorgerekend. De prijsanalyse is gebaseerd op drie peildata, te weten 1 oktober 2016, 15 oktober 2016 en 1 november 2016. Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn dezelfde 21 producten onderzocht. De producten zijn op 29 kenmerken vergeleken.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**



- **BLG Wonen/RegioBank** Aanvullend Pensioen Uitkeringsrekening
- **Centraal Beheer Achmea** Extra Pensioen Inkomen
- **Nationale-Nederlanden Bank** Aanvullende PensioenUitkering

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**



- **Aegon** Garantie Inkomen
- **Delta Lloyd** Direct Ingaande Rente
- **Legal & General** Direct Ingaande Lijfrente

BLG Wonen/RegioBank, Centraal Beheer Achmea en Nationale-Nederlanden zijn met hun bankspaarrekening goed voor een vijfsterrenrating op Prijs voor hun uitkerende lijfrenteproduct. Op basis van de doorgerekende normeringen zijn de uitkeringen voor deze rekeningen gemiddeld de hoogste. Ten opzichte van vorig jaar is BLG Wonen/RegioBank in de plaats gekomen van Delta Lloyd, dat vorig jaar nog wel een topnotering op prijs behaalde. Bij de prijsvergelijking zijn direct ingaande lijfrenteverzekeringsproducten 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. Overlijdt de rekeninghouder van een bankspaarrekening, dan gaan de uitkeringen van deze

rekening over naar de erfgenamen. Ook bij de DILLEN bieden de bankspaar aanbieders in nagenoeg alle gevallen hogere uitkeringen dan de verzekeraars. Hierover meer in het hoofdstuk "Prijsverschillen Uitgelicht".

In tegenstelling tot het opbouwproduct winnen de verzekeringen het in de uitkeringsfase op basis van voorwaarden wel van de bankspaarproducten. 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 flexibele voorwaarden omtrent de offerte-termijn, uitkeringsmogelijkheden en acceptatiegrenzen.

Productontwikkelingen *Uitgelicht*

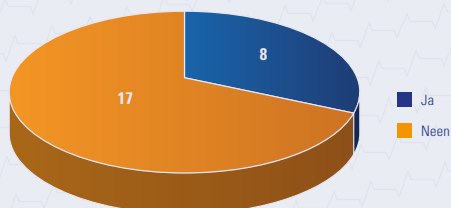
Productaanbod

In het afgelopen jaar is het relatief rustig geweest op de lijfrentemarkt. Bij de koopproducten geldt nog exact hetzelfde productaanbod als een jaar geleden. Bij de direct ingaande lijfrentes is één product van de markt verdwenen. Dat is de Zuivere Lijfrente van Reaal, die het product sinds eind 2015 niet meer aanbiedt. Reaal is echter bezig om weer op de lijfrentemarkt terug te komen en zal eind dit jaar met een nieuw product komen. Op de markt van lijfrente beleggingsrekeningen is wel een nieuw product gekomen. Eind oktober heeft a.s.r. Bank het product Extra Pensioen Beleggen geïntroduceerd.

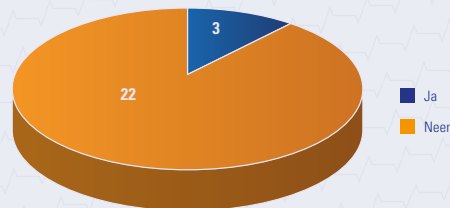
Switchen van sparen naar beleggen

Met de huidige lage rentestand levert sparen tegen een variabele of vaste rente steeds minder op. Men zou daarom kunnen overwegen om te gaan beleggen, in de hoop dat dat meer rendement oplevert dan blijven sparen. Een aantal lijfrenteproducten kent de mogelijkheid om, naast sparen tegen een variabele of vaste rente, te beleggen in fondsen. Het aantal producten waarbij dat mogelijk is, is de afgelopen jaren echter steeds minder geworden. In de onderstaande grafieken is het huidige aantal producten dat dit mogelijk maakt afgezet tegen het aantal producten dat deze mogelijkheid kende ten tijde van het onderzoek voor het Special Item Lijfrentes in 2011.

SWITCHEN NAAR BELEGGEN SPECIAL ITEM 2011



SWITCHEN NAAR BELEGGEN SPECIAL ITEM 2016



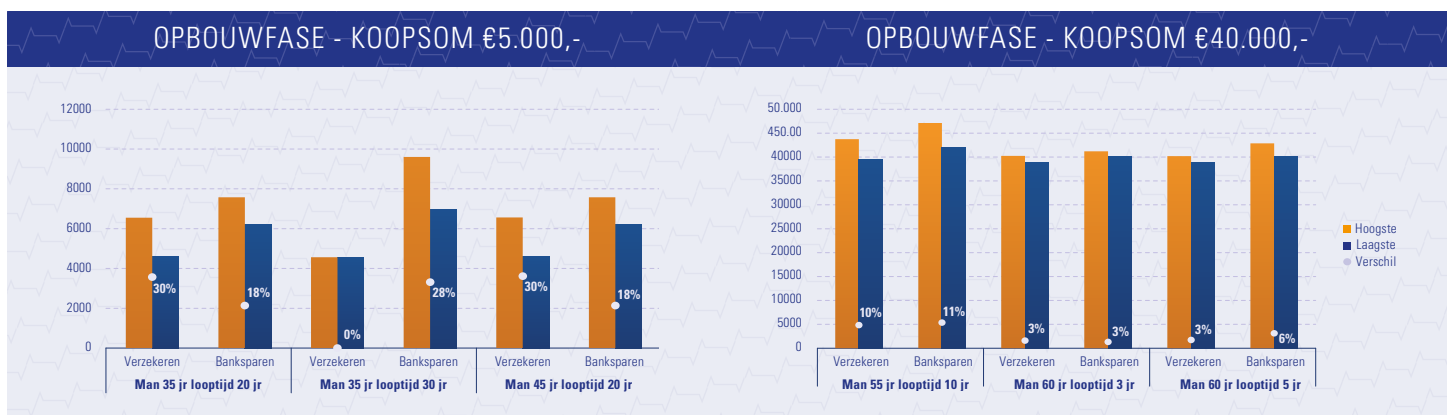
Bron: MoneyView ProductManager

In 2011 hadden nog 8 van de 25 onderzochte opbouwproducten de mogelijkheid om te switchen naar beleggen binnen hetzelfde product. In de afgelopen jaren is dit teruggelopen naar nog maar 3 van de 25 producten. Hierbij worden alleen producten meegeteld die deze mogelijkheden bieden binnen hetzelfde product, zodat de klant per inleg kan bepalen of het geld moet worden weggezet tegen een variabele of vaste rente of dat het belegd kan worden in fondsen. Er zijn wel aanbieders die naast de spaarvariant een beleggingsvariant bieden. Omdat er dan een nieuw product moet worden afgesloten en dus opnieuw

advies- en/of distributiekosten moeten worden betaald, zijn deze hier niet meegeteld. Momenteel kennen alleen de Delta Lloyd Lijfrente Groeirekening, OHRA Pensioenrekening en Interpolis Koopsommenverzekering nog deze mogelijkheid. In 2011 kenden ABN AMRO Bank, Aegon Bank, Allianz, RegioBank en Reaal Bancaire Diensten ook dergelijke mogelijkheden. Een aantal van deze aanbieders heeft het product uit 2011, waarbij beleggen nog wel mogelijk was, inmiddels vervangen door een nieuw product, waarbij alleen nog kan worden gespaard.

Prijsverschillen *Toegelicht*

Uit de ProductRating Prijs blijkt dat lijfrentespaarrekeningen op basis van deposito's hogere eindkapitalen bieden dan traditionele koopsomverzekeringen. Ook zijn de uitkeringen van direct ingaande lijfrenterekeningen vaak 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 eindkapitalen en uitkeringen van lijfrente verzekeringen. Daarnaast is per productsoort gekeken naar de spread tussen het product met het laagste en het hoogste eindkapitaal (peildatum 1 november 2016). In de grafieken zijn de resultaten gepresenteerd van de verschillen tussen bankspaarproducten enerzijds en de koopsomverzekeringen 'bij leven met restitutie' (en niet de gemengde variant of de 'bij leven'-dekking)

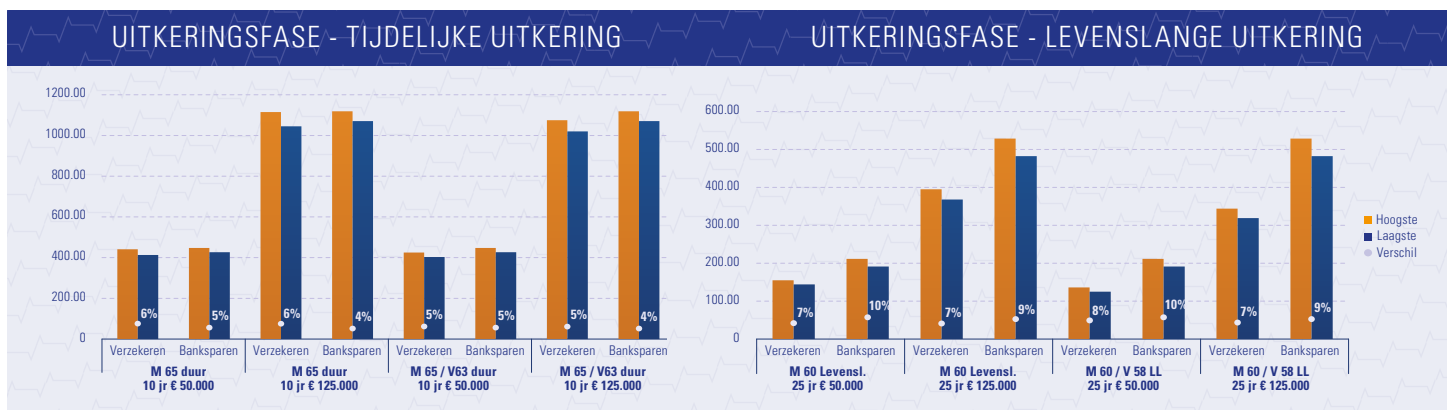


Uit de grafieken blijkt dat met name bij de lage koopsomstortingen de verschillen tussen het laagste en het hoogste eindkapitaal bij zowel bankspaarproducten als verzekeringsproducten groot zijn. Naarmate de looptijd langer is, worden de verschillen steeds groter. De bankspaarproducten bieden, op één product na, altijd de hoogste eindkapitalen. De uitzondering betreft de ABN AMRO Pensioenaanvulling, die met relatief lage rentes in een aantal situaties onder de eindkapitalen komt van het verzekeringsproduct van ABN AMRO Verzekeringen. Alle overige bankspaarproducten presteren beter dan de koopsomverzekeringen, ondanks het feit dat de verzekeringsproducten bij tussentijds overlijden minder uitkeren. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dan ontvangt de klant in het meest extreme geval momenteel 52,5% minder bij het verzekeringsproduct met de laagste eindwaarde ten opzichte van de lijfrentespaarrekening met de hoogste eindwaarde.

verzekeringsproducten 'op twee levens'. Het is niet mogelijk om een bankspaarproduct te sluiten op twee levens, maar om de verschillen toch inzichtelijk te maken zijn verzekeringen op twee levens met 70% overgang op de medeverzekerde afgezet tegen bankspaarproducten met een looptijd van 25 jaar. Uit deze vergelijking blijkt dat de uitkeringen bij de bankspaarproducten altijd hoger zijn dan bij de verzekeringsvarianten op twee levens.

De verschillen tussen de hoogste en laagste uitkering zijn in de uitkeringsfase kleiner dan in de opbouwfase. Bij de vergelijking tussen direct ingaande lijfrente verzekeringen enerzijds en bancaire lijfrenterekeningen anderzijds zijn de verschillen het grootst bij de

In het algemeen geldt dat het bankspaarproduct met de laagste uitkering nog altijd een hogere uitkering kent dan het verzekeringsproduct met de hoogste uitkering. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dus ongeacht verzekering of bankspaarrekening, dan is in het meest extreme geval de laagste uitkering 41% lager dan de hoogste uitkering. Niet alle verzekeraars keren echter minder uit dan de bankspaaeraanbieders. In het geval van een 65-jarige die zijn opgebouwde lijfrentekapitaal in 10 jaar laat uitkeren, krijgt hij of zij bij de verzekeraars Interpolis, Aegon en Centraal Beheer Achmea een hogere uitkering dan bij ABN AMRO, dat met de Leefrente de bankspaaeraanbieder is met de laagste uitkering. In het algemeen kan echter worden geconcludeerd dat nog steeds geen enkele verzekeraar op prijs kan concurreren met de bancaire aanbieders.



Trends & Ontwikkelingen *Toegelicht*

Negatieve rekenrente

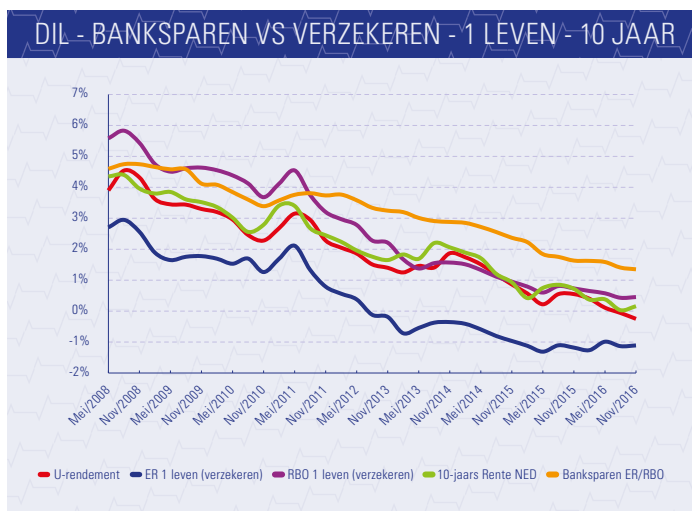
Ook de lijfrentemarkt heeft al een aantal jaren te maken met een extreem lage rentestand, waardoor uitkeringen van direct ingaande lijfrentes jaar in jaar uit (verder) dalen. Sinds augustus dit jaar is het u-rendement, dat door veel verzekeraars als grondslag wordt gebruikt voor de rekenrente van direct ingaande lijfrentes, voor het eerst onder de nul gedoken. Het u-deelrendement is al sinds juni negatief. Eind oktober is er sprake geweest van een kleine stijging, maar nog steeds staat het u-deelrendement nipt onder 0%, op een stand van -0,08%. Eind september was dit nog -0,31%. Het 'gewone' u-rendement staat momenteel op -0,25%.

Bij direct ingaande pensioenen geldt hetzelfde probleem. Voor pensioenen is eerder dit jaar de Wet Verbeterde Premieregeling aangenomen, die het onder andere mogelijk maakt om een variabele pensioenuitkering aan te kopen. Met een variabele pensioenuitkering kan steeds jaarlijks een tijdelijke vaste uitkering worden aangekocht, zodat met het resterende deel nog kan worden belegd om op die manier een hoger rendement te halen. Voor direct ingaande lijfrentes is er ook een mogelijkheid om te beleggen. Momenteel zijn er in ieder geval vier aanbieders die een direct ingaande lijfrente in beleggingen aanbieden. Dit zijn drie aanbieders met een bancaire variant, te weten GFH Giro, SynVest en Post Vermogensbeheer. Ook biedt Leidsche verzekeringen nog een UL DIL-verzekering, waarmee in plaats van een vaste uitkering in euro's een uitkering in een vast aantal beleggingseenheden wordt verkregen. Als volgend jaar ook beleggingsondernemingen de lijfrentemarkt op mogen, zal dit aantal wellicht toenemen.

Prijzontwikkeling

MoneyView berekent op basis van de hoogte van de uitkeringen van direct ingaande lijfrente-verzekeringen 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. De dalende trend van beide rendementen is duidelijk zichtbaar in de grafiek. Eind 2013 krabbelde de rente nog even wat op, om vervolgens weer te dalen naar het dieptepunt in mei 2015. Daarna was weer een kleine, zij het zeer tijdelijke, stijging zichtbaar, maar inmiddels heeft in ieder geval het u-rendement in november 2016 het dieptepunt bereikt met -0,25%. Zowel het ER als het RbO van direct ingaande lijfrente-verzekeringen volgt heel duidelijk het verloop van het u-rendement. Uit de grafiek is tevens op te maken dat de hoogte van het ER al vanaf augustus 2012 onder de 0% ligt. Het dieptepunt lag in mei 2015, in die periode was het ER -1,31%. Momenteel staat deze nog altijd op -1,11%. Het RbO is in november 2016 met 0,28 procentpunt gedaald ten opzichte van november 2015, naar een niveau van 0,45%.



Weet waar u staat met uw Lijfrente

Met de Analyzer DIL/DIP bepaalt u moeiteloos uw marktpositie

BESTEL EEN GRATIS DEMOLICENTIE

MoneyView 

Special Item *Agenda*

DECEMBER: **ZORGVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Zorgverzekeringen 2016](#)

JANUARI: **OVERLIJDENSRISSICOVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Overlijdensrisicoverzekeringen 2017](#)

Wilt u op elk moment weten wat de prijspositie van uw Direct Ingaande Lijfrente is? Neem dan een abonnement op de MoneyView Analyzer DIL! Surf naar www.moneyviewanalyzer.nl en vraag een demo aan!

Wilt u de ProductRating 'Voorwaarden' 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 Product-Rating**? 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