

Special Item Lijfrentes

Vorig jaar werd op Prinsjesdag duidelijk dat ook beleggingsondernemingen fiscaal gefaciliteerde lijfrenteproducten mochten gaan aanbieden. In maart van dit jaar is de desbetreffende wet aangenomen door de Eerste Kamer. Sindsdien zijn er in ieder geval drie beleggingsondernemingen op de markt gekomen met een lijfrenterekening. Dit jaar wordt daarom voor de eerste keer ook aandacht besteed aan de beleggingsvariant van lijfrente opbouwproducten. De alsmar dalende rente van de afgelopen jaren heeft zich ook in 2017 voortgezet, hoewel er afgelopen zomer even een kortstondige opleving is geweest. We kijken daarom ook of dit gevolgen heeft gehad voor de hoogte van de uitkeringen en op de verhouding tussen bancaire en verzekeringsproducten voor direct ingaande lijfrentes en koopsommen. Uiteraard beginnen we met de MoneyView ProductRating.

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 de drie peildata, te weten 1 oktober, 15 oktober en 1 november 2017. Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn dezelfde 21 producten op 29 kenmerken onderzocht.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**



- **Centraal Beheer** Extra Pensioen Inkomen
- **Delta Lloyd** Lijfrente Oogstrekening
- **Nationale-Nederlanden** Aanvullende PensioenUitkering



- **Aegon** Garantie Inkomen
- **Delta Lloyd** Direct Ingaande Lijfrente
- **Scildon** Direct ingaande lijfrente

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

Centraal Beheer, Delta Lloyd en Nationale-Nederlanden zijn met hun bankspaarrekeningen voor uitkerende lijfrenteproducten goed voor een vijfsterrenrating op Prijs. Ten opzichte van vorig jaar is Delta Lloyd in de plaats gekomen van BLG Wonen/RegioBank. 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 over naar de erfgenamen.

In tegenstelling tot de opbouwproducten winnen de verzekeringen het in de uitkeringsfase op basis van voorwaarden van de bankspaarproducten. De keuze van de kenmerken die zijn meegenomen in dit onderzoek is gebaseerd op de inbreng van financieel adviseurs, bankspaaraanbieders, verzekeraars en de specialisten van MoneyView.

De vijfsterrenproducten onderscheiden zich met name op de aanwezigheid van flexibele voorwaarden omtrent de offertetermijn, uitkeringsmogelijkheden en acceptatiegrenzen. Voor Aegon is dit de vierde vijfsterrenrating op rij, voor Delta Lloyd de derde en voor Scildon de tweede.

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 uitkeringen? Neem **contact** op met MoneyView en vraag naar de voorwaarden.

MoneyView 

Contactgegevens:
020 - 626 85 85 of
specialitem@moneyview.nl

ProductRating *Koopsommen*

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn 16 koopsomproducten onderzocht, waarvan 13 bankspaarproducten en 3 verzekeringsproducten. Hierbij zijn 17 klantprofielen doorgerekend. De uitgangspunten van de profielen variëren in leeftijd, duur en hoogte van de storting. De prijsanalyse is ook hier gebaseerd op drie peildata, te weten 1

oktober 2017, 15 oktober 2017 en 1 november 2017. Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn 24 koopsomproducten onderzocht, waarvan 17 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**



- **Centraal Beheer** Extra Pensioen Sparen
- **Delta Lloyd** Lijfrente Groeirekening/ Lijfrente Spaarrekening
- **Nationale-Nederlanden** Aanvullend PensioenSparen

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**



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

De bankspaarproducten van Centraal Beheer, Delta Lloyd en Nationale-Nederlanden hebben dit jaar de hoogste rating behaald op Prijs. Hiermee heeft Delta Lloyd de vijfsterrennotering die het in 2015 nog had, weer terugveroverd op Aegon Bank.

Met betrekking tot de voorwaarden is het beeld niet anders. Ook hier zijn de bankspaarproducten heer en meester. Voor de derde 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 vijfde keer op rij een vijfsterrennotering. Deze producten onderscheiden zich met name op de mogelijkheid van switchen naar beleggen, het aanpassen van de looptijd, de geldigheidsduur van de offerte en de betalingsmogelijkheden.

ProductRating *Lijfrente Beleggen*

Ten behoeve van de ProductRating Prijs zijn bij de lijfrente beleggingsproducten 16 producten onderzocht, waarvan 3 verzekeringsproducten en 13 bankspaarproducten. Hierbij zijn 15 klantprofielen doorgerekend en was 1 november 2017 de peildatum. Ten behoeve van de ProductRating Voorwaarden zijn 17 producten onderzocht.

De producten zijn op 38 kenmerken beoordeeld. Bij de prijsvergelijking is voor alle producten gerekend met een bruto-rendement van 6%. De in het verleden behaalde rendementen van het fonds zijn dus geen onderdeel van de prijsanalyse. Er is rekening gehouden met kosten die separaat van de beleggingsrekening in rekeningen worden gebracht.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**



- **a.s.r** Extra Pensioen Beleggen
- **DEGIRO** Pensioenrekening
- **Loyalis** ZZZP-Pensioen

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**



- **Bright Pensions** BrightPensioen
- **Delta Lloyd** Lijfrente Groeirekening
- **OHRA** Pensioenrekening

Het BrightPensioen en de producten van Delta Lloyd en OHRA behalen de hoogste score van vijf sterren op hun voorwaarden. Het BrightPensioen onderscheidt zich vooral door geen minimum inleg te hanteren voor maand- of jaarbetaling, het aanbieden van een lifecyclefonds en de mogelijkheid om het product op basis van execution only af te sluiten. De producten van Delta Lloyd en OHRA onderscheiden zich met name op de mogelijkheid om te switchen naar sparen en door het relatief ruime aanbod van beleggingsfondsen.

Bij de ProductRating Prijs is een aantal profielen doorgerekend met een lagere maandelijkse inleg en een aantal met een hogere jaarlijkse inleg (bedoeld voor ZZP'ers). Over het totaal halen de producten van a.s.r., DEGIRO en Loyalis 5 sterren. Bij de hoge stortingen geldt dat de Brand New Day ZZZP Pensioenrekening (nieuw) de hoogste uitkeringen kent. Bij dit product gelden jaarlijkse administratiekosten in ruil voor lagere beheerkosten, wat vooral gunstig is bij een hogere inleg.

Productontwikkelingen *Uitgelicht*

Productaanbod

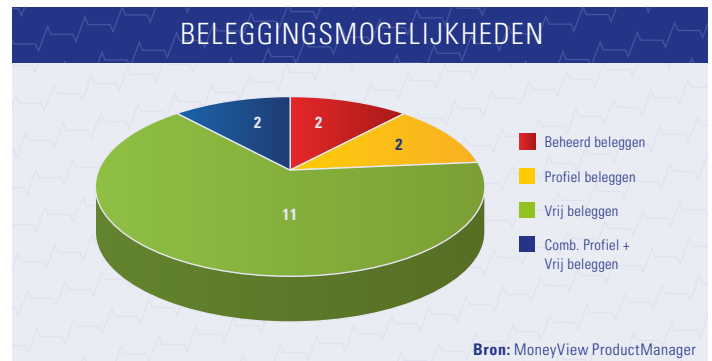
Bij de koopsomproducten is er in het afgelopen jaar één product van de markt verdwenen. Op 10 juli jongstleden werd bekend dat Brand New Day Allianz Nederland Asset Management over heeft genomen. Het gevolg hiervan is dat Allianz geen bankspaarproducten meer aanbiedt, waardoor onder andere de Allianz Lijfrentespaarrekening niet meer bestaat. Bij de direct ingaande lijfrentes is er eveneens één product van de markt verdwenen. Nationale-Nederlanden heeft per 31 december 2016 de Direct Ingaande Lijfrente (verzekering) van de markt gehaald. De Zuivere Lijfrente van Reaal, die het product eind 2015 tijdelijk van de markt haalde, wordt sinds half november vorig jaar weer aangeboden.

Er is in het afgelopen jaar wel een aantal nieuwe lijfrente beleggingsrekeningen op de markt gekomen. Als gevolg van een wetwijziging, waardoor ook beleggingsondernemingen lijfrentes mogen aanbieden, bieden Binck, DEGIRO en NNEK nu ook een pensioenrekening aan. Aegon heeft zich tijdelijk teruggetrokken van deze markt. Tot voor kort kenden zij drie verschillende lijfrente beleggingsrekeningen, maar deze zijn niet meer beschikbaar voor nieuwe klanten. Later dit jaar komt Aegon met een nieuw product. Tot slot is nu reeds bekend dat a.s.r. per 31 december 2017 zal stoppen met het aanbieden van individuele levensverzekeringen, met uitzondering van de overlijdensriscoverzekering en het Direct Ingaand Pensioen. Dit betekent dat de Uitgestelde Garantie Lijfrente (koopsom) en Direct Ingaande Lijfrente van de markt zullen verdwijnen.

Beheerd Beleggen / Laten Beleggen

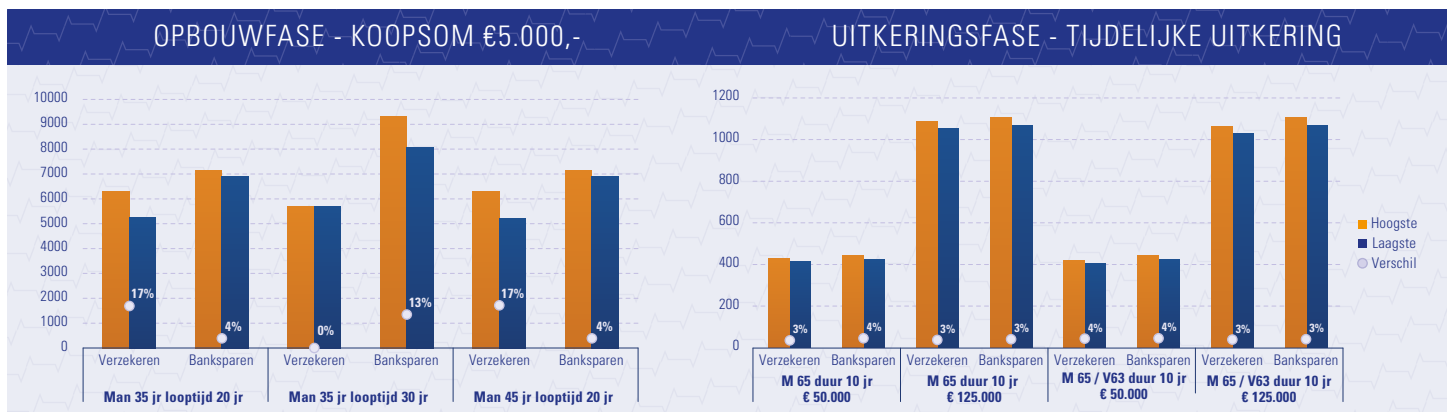
Met de huidige rentestand levert sparen nog steeds erg weinig op. Men zou daarom kunnen overwegen om te gaan beleggen, in de hoop dat dat meer rendement oplevert. Normaal gesproken gold voor beleggen dat de klant daar wel enige kennis voor nodig had. Bij veel beleggingsrekeningen moest de klant een keuze maken uit een groot aanbod van beleggingsfondsen, verdeeld over diverse beleggingscategorieën, -sectoren en -regio's. De afgelopen jaren was er al een trend zichtbaar naar 'Profielbeleggen'. Bij Profielbeleggen is het de bedoeling dat aan de hand van een korte vragenlijst een beleggingsprofiel wordt bepaald. De meeste aanbieders hanteren drie of vijf profielen, uiteenlopend van (zeer) defensief tot (zeer) offensief. Aan de hand van het bepaalde profiel komt de klant vaak automatisch in een modelportefeuille of mixfonds terecht met een beleggingsmix die overeenkomt met het beleggingsprofiel van de klant. Het afgelopen jaar is er een nieuwe ontwikkeling gaande, die vaak Beheerd Beleggen of Laten Beleggen wordt genoemd. Het principe is grotendeels gelijk aan Profielbeleggen, maar bij Beheerd Beleggen is er naast het bepalen van een beleggingsprofiel en het bieden van een beleggingsmix die daarbij aansluit, vaak sprake van het automatisch afbouwen van risico's naarmate de pensioendatum dichterbij komt. Met andere woorden: lifecyclebeleggen. De idee hierbij is dat de klant na het bepalen van zijn/haar beleggingsprofiel, het beleggingsbeleid volledig overlaat aan de aanbieder en er dus ook geen omkijken meer naar heeft tot aan de pensioendatum, behalve als door omstandigheden zijn/haar beleggingsprofiel verandert gedurende de looptijd. Bij Beheerd Beleggen ligt de keuze en dus ook de verantwoordelijkheid voor het samenstellen van

de beleggingsmix bij de vermogensbeheerder/bank. In geval van onafhankelijk advies kan de adviseur zijn klant wel begeleiden bij het afsluiten van het product, maar doordat de adviseur geen rol speelt bij het bepalen van de beleggingskeuze hoeft de adviseur niet te voldoen aan de wettelijke eisen die gelden voor het geven van beleggingsadvies.



Momenteel kennen alleen het Binck Pensioen en de NNEK Pensioenrekening de mogelijkheid van Beheerd Beleggen. Het nieuwe product van Aegon dat later dit jaar beschikbaar komt, zal ook deze mogelijkheid kennen. In totaal zijn er vier producten waarbij Profielbeleggen tot de opties behoort, maar verreweg de meeste producten bieden nog een uitgebreid fonds aanbod, waarbij de klant zelf bepaalt in welke fondsen hij/zij belegt.

Prijsverschillen *Toegelicht*



Uit de ProductRating Prijs is gebleken 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 hoogste eindkapitaal (peildatum 15 oktober 2017). In de grafieken zijn de resultaten gepresenteerd van de verschillen tussen bankspaarproducten enerzijds en de koopsomverzekeringen 'bij leven met restitutie' anderzijds.

Bij de koopsommen is het beeld hetzelfde als de afgelopen jaren. 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. Overigens is a.s.r. nog de enige verzekeraar die een koopsomproduct kent met een duur van 30 jaar. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dan ontvangt de klant in het meest extreme geval 40% minder bij het verzekeringsproduct met de laagste eindwaarde dan bij de lijfrentespaarrekening met de hoogste eindwaarde. Dit verschil is wel kleiner geworden ten opzichte van vorig jaar, dat toen nog 52,5% was bij een looptijd van 30 jaar.

Bij de vergelijking tussen direct ingaande lijfrenteverzekeringen enerzijds en bancaire lijfrenterekeningen anderzijds zijn de verschillen het grootst bij de verzekeringsproducten 'op twee levens'. Het is niet mogelijk om een bankspaarproduct te sluiten op twee levens, maar om de verschillen toch inzichtelijk te maken hebben we gekozen om verzekeringen op twee levens met 70% overgang op de medeverzekerde af te zetten

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.

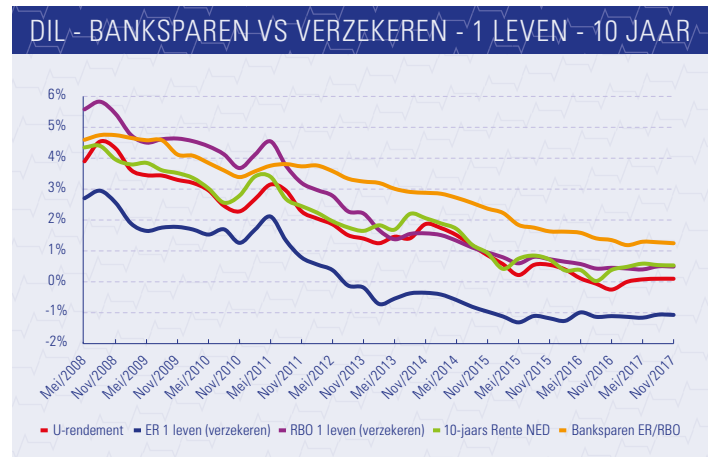
Bij de vergelijking tussen verzekeringen op één leven met bankspaarproducten is het beeld dit jaar echter anders dan in de voorgaande jaren. Bij de vergelijking met een looptijd van 10 jaar zijn er in het geval van een storting van € 50.000,- vier verzekeringsproducten met een hogere uitkering dan de ABN AMRO Lijfrente, het bankspaarproduct met de laagste uitkering. In het geval van een storting van € 125.000,- zakt de ABN AMRO Lijfrente nog verder weg. In deze vergelijking kent de Reaal Zuivere Lijfrente als verzekeringsproduct de hoogste uitkeringen en staat daarmee zelfs nog boven Rabo ToekomstUitkering, die de op een na laagste bankspaaruitkeringen kent. Als naar de spread in het algemeen wordt gekeken, dus ongeacht verzekering of bankspaarrekening, dan is in het ergste geval de laagste uitkering 40% lager dan de hoogste uitkering. Dit verschil is vrijwel gelijk gebleven ten opzichte van een jaar geleden, toen was de spread nog 41%.

Trends & Ontwikkelingen *Toegelicht*

Prijsontwikkeling

MoneyView berekent op basis van de hoogte 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). Daarbij 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 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 vervolgens daalde de rente weer tot het u-rendement in november 2016 het dieptepunt bereikte met -0,25%. Zowel het ER als het RbO van direct ingaande lijfrenteverzekeringen 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 dit nog altijd op -1,07%. Sinds februari 2017 is het u-rendement niet meer negatief, maar de uitkeringen van verzekeringsproducten schommelen nog op hetzelfde niveau als een jaar geleden. De 10-jaars rente is echter wel iets gestegen ten opzichte van vorig jaar. In november 2016 stond deze op 0,39%, maar is nu gestegen naar 0,53%. Toch zijn de

uitkeringen van bankspaarproducten gedaald: het ER daalde van 1,35% naar 1,25%, waardoor het verschil tussen banksparen en verzekeren iets kleiner is geworden.



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 2017](#)

JANUARI: **OVERLIJDENSRSICOVERZEKERINGEN**

>> [Klik hier voor de kenmerken en voorwaarden van de MoneyView ProductRating Overlijdensrisicoverzekeringen 2018](#)