

## Pensioenen

Op 1 september 2016 is de Wet verbeterde premieregeling in werking getreden. Als gevolg van deze wet zijn voor deelnemers met een premieovereenkomst een aantal keuzemogelijkheden toegevoegd, zowel in de opbouwfase als in de uitkeringsfase. In deze eerste Special Edition Pensioenen wordt uitgebreid stil gestaan bij de mogelijkheden voor doorbeleggen die de aanbieders de afgelopen jaren hebben ontwikkeld. Hierbij is gekeken naar de lifecycles gericht op doorbeleggen in de opbouwfase en voor zover beschikbaar naar de variabele pensioenproducten in de uitkeringsfase. We beginnen echter met de MoneyView ProductRating, waarbij de premieovereenkomsten zijn onderzocht die zowel zijn opgenomen in de voorwaardendatabase MoneyView ProductManager als in de rekenapplicaties MoneyView Collectief Pensioen en Analyzer Pensioenen.

## ProductRating Prijs *Werkgeverslasten*

5-STERREPRODUCTEN **PRIJS**



• **Delta Lloyd** Persoonlijk Pensioen Plan

Bij de MoneyView ProductRating Prijs - Werkgeverslasten is gekeken naar de lasten voor de werkgever, bestaande uit de beschikbare premie, eenmalige aanvangskosten, maandelijkse/jaarlijkse uitvoeringskosten en premies voor partnerpensioen, wezenpensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Hiervoor is een groot aantal berekeningen gemaakt op basis van 11 verschillende deelnemersbestanden. Er is gerekend met bestanden ter grootte van 20, 45 en 75 deelnemers. Verder is vooral gevarieerd op inkomens en leeftijden. Voor de beschikbare premie is uitgegaan van staffel II op basis van 4% rekenrente en hierbij is gevarieerd op 50%, 70% en 100% van de staffel. Daarnaast is voor elk deelnemersbestand een gelijkblijvend percentage van 7,7% doorgerekend, uitgaande van 3% rekenrente van de staffel. In totaal zijn er 44 vergelijkingen gemaakt in de MoneyView Analyzer. In de applicaties van MoneyView zijn premieovereenkomsten opgenomen die gericht zijn op het MKB. In totaal zijn er 10 producten opgenomen. De PPI's van ABN AMRO en Rabo/PGGM richten zich ook op het MKB, maar deze partijen hebben het formulier tot op heden niet beschikbaar gesteld en zijn daarom ook niet opgenomen in het onderzoek. Een toelichting op de uitgangspunten is terug te vinden in de bijlage 'Toelichting prijsanalyse Special Edition Pensioenen'.

Het Delta Lloyd Persoonlijk Pensioen Plan bleek bij 39 van de 44 vergelijkingen de goedkoopste aanbieder te zijn voor de werkgever en krijgt daarmee een 5-sterrenrating. De twee belangrijkste redenen voor het feit dat Delta Lloyd over het algemeen de goedkoopste aanbieder is, zijn de lagere beschikbare premies als van staffel II wordt uitgegaan en de relatief lage jaarlijkse uitvoeringskosten. Daarnaast kent Delta Lloyd bij de meeste bestanden die zijn doorgerekend de

laagste premies voor het partnerpensioen. Overigens zal het Persoonlijk Pensioen Plan vanaf 1 juli 2018 worden aangeboden door Nationale-Nederlandsen, uiteraard als gevolg van de overname van Delta Lloyd.

De lagere beschikbare premies bij Delta Lloyd worden veroorzaakt door het feit dat er binnen het Persoonlijk Pensioen Plan maar op één moment per jaar naar de leeftijd van de deelnemer wordt gekeken. Dit doen zij op de contractdatum of hoofdvervaldatum, in de meeste gevallen op 1 januari van elk jaar. Bij het Allianz Pensioen en het Scildon Prisma Pensioen wordt op gelijke wijze gehandeld. Bij deze drie producten wordt later naar een hogere staffeltrede geschakeld dan bij producten die maandelijks toetsen op de leeftijd van de verzekerden. Een deelnemer die in juni 2018 bijvoorbeeld 35 jaar oud wordt, gaat bij de drie genoemde producten pas op 1 januari 2019 naar de staffeltrede voor 35- t/m 39-jarigen, terwijl deze deelnemer bij de overige producten in dit onderzoek al op de eerste dag van de volgende maand naar de volgende staffeltrede overgaat. Het jaarlijks schakelen binnen de staffel zorgt daardoor voor lagere werkgeverslasten. Uiteraard gaat dit ten koste van de deelnemersopbrengsten, dus het voordeel voor de werkgever vertaalt zich in een nadeel voor de werknemer.

De lagere uitvoeringskosten bij het Delta Lloyd Persoonlijk Pensioen Plan komen vooral doordat deze kosten afhankelijk zijn van het aantal deelnemers. Bij grotere deelnemersbestanden hanteert Delta Lloyd lagere uitvoeringskosten per deelnemer dan bij kleinere bestanden, waardoor Delta Lloyd in dit onderzoek een voordeel heeft op de producten die ongeacht de grootte van het bestand een vast bedrag per deelnemer kennen.

## Resultaten prijsanalyse deelnemersbestand

### MODAAL INKOMEN

Bij de prijsanalyse is gekeken naar de resultaten van een drietal deelnemersbestanden, die variëren in grootte, leeftijdsopbouw en inkomen. Om inzicht te geven in de resultaten per deelnemersbestand is in deze paragraaf steeds de top-3 per deelnemersbestand besproken.

In de bestanden met 20 en 45 deelnemers met een modaal inkomen is het beeld vrijwel gelijk. Als de inleg gebaseerd is op een staffel, dan behoren de producten die maar één keer per jaar de leeftijd van de verzekerde toetsen tot de top-3. Bij het vaste premiepercentage, waarbij het verschil in toetsmoment geen rol speelt, komen producten bovendien naar de leeftijd van de deelnemer kijken. Het Nu Pensioen van Zwitserleven PPI bezet dan de tweede plaats. Ook het Aegon Pensioenabonnement en het Brand New Day Collectief pensioen doen het in deze gevallen goed.

In het bestand met 75 deelnemers met een modaal inkomen is het beeld behoorlijk anders. Delta Lloyd staat nu twee keer op een derde plek en in de vergelijking met 50% van de staffel en het vaste percentage komt Delta Lloyd helemaal niet voor in de top-3. De reden hiervan is gelegen in het feit dat Delta Lloyd bij meer dan 50 deelnemers een onbepaald partnerpensioen hanteert. Dat geldt in deze vergelijking overigens voor

### BENEDEN MODAAL INKOMEN

Bij de bestanden met beneden modale inkomens is het beeld in grote mate gelijk aan dat van de modale inkomens. Ook nu is weer goed te zien dat bij een vaste premie de producten van Brand New Day en Zwitserleven boven komen drijven en de tweede en derde plek invullen. Doordat de premies lager zijn dan bij de modale inkomens, is het effect van het jaarlijks schakelen binnen de staffel iets kleiner, waardoor bij het bestand met 20 deelnemers Brand New Day al bij een vergelijking op basis van 50% van de staffel in de top-3 verschijnt. Er zijn geen berekeningen gemaakt voor bestanden met 75 deelnemers.

BENEDEN MODAAL 20 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. Brand New Day
3. Allianz	3. Allianz	3. Brand New Day	3. Zwitserleven PPI

BENEDEN MODAAL 45 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. Zwitserleven PPI
3. Allianz	3. Allianz	3. Allianz	3. Brand New Day

### MODAAL INKOMEN - JONG

Als van een bestand met over het algemeen jonge deelnemers met een modaal inkomen wordt uitgegaan, dan valt vooral op dat BeFrank en Zwitserleven PPI de top-3 binnendringen bij de grotere deelnemersbestanden. BeFrank doet het bij lagere leeftijden vooral goed door de (veel) lagere premies voor het wezenpensioen. De reden hiervoor is het feit dat BeFrank geen doorsneepremies hanteert voor het wezenpensioen, maar de premie actuariael bepaalt en dus ook rekening houdt met de leeftijd van de ouders (bij dit bestand is de totale premie voor het wezenpensioen slechts 1/3 van die van de overige aanbieders). Delta Lloyd doet dit overigens ook.

JONG MODAAL 20 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Allianz	2. Allianz	2. Scildon	2. Zwitserleven PPI
3. Scildon	3. Scildon	3. Allianz	3. BeFrank

JONG MODAAL 45 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. BeFrank	2. BeFrank	2. Zwitserleven PPI
3. Zwitserleven PPI	3. Zwitserleven PPI	3. Zwitserleven PPI	3. BeFrank

MODAAL 20 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. Zwitserleven PPI
3. Allianz	3. Allianz	3. Allianz	3. Aegon

MODAAL 45 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. Zwitserleven PPI
3. Allianz	3. Allianz	3. Allianz	3. Brand New Day

MODAAL 75 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Allianz	1. Allianz	1. Allianz	1. Brand New Day
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. BeFrank
3. Delta Lloyd	3. Delta Lloyd	3. Brand New Day	3. a.s.r.

meerdere producten, maar bij het onbepaalde tarief moet Delta Lloyd andere producten, zoals die van a.s.r., BeFrank en Brand New Day, voor zich dulden. Bij de vergelijking op basis van 70% en 100% van de staffel wordt dit nog enigszins gemaskeerd door de lagere beschikbare premies.

### BOVEN MODAAL INKOMEN

Bij de deelnemersbestanden met hogere inkomens wisselen de nummers 2 en 3 van plek. Het Allianz Pensioen staat nu steeds een plekje hoger dan het Scildon Prisma Pensioen. Door de hogere inkomens tellen de premies voor de dekkingen in deze vergelijking zwaarder mee. Scildon kent iets lagere uitvoeringskosten dan Allianz, maar doordat de premies voor zowel het partnerpensioen, wezenpensioen als premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid lager zijn bij Allianz, wint Allianz het nu van Scildon door de hogere verzekerde bedragen. Er zijn ook hier geen berekeningen gemaakt voor bestanden met 75 deelnemers.

BOVEN MODAAL 20 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Allianz	2. Allianz	2. Allianz	2. Brand New Day
3. Scildon	3. Scildon	3. Scildon	3. Zwitserleven PPI

BOVEN MODAAL 45 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Allianz	2. Allianz	2. Allianz	2. Zwitserleven PPI
3. Scildon	3. Scildon	3. Scildon	3. Brand New Day

### MODAAL INKOMEN - OUD

In het bestand met vooral oudere deelnemers vinden we Delta Lloyd slechts één keer niet op de eerste plek terug, maar op een tweede plek. Ook nu zijn de premies voor het wezenpensioen weer de reden. Doordat Delta Lloyd geen doorsneepremies hanteert voor het wezenpensioen en de ouders nu een hogere overlijdenskans hebben, verliest Delta Lloyd de eerste plek aan Zwitserleven PPI bij de vergelijking op basis van een vaste premie. In de overige vergelijkingen is het verschil tussen de beschikbare premies door het slechts één maal jaarlijks toetsen groter dan het effect van een iets duurder wezenpensioen, waardoor Delta Lloyd toch op de eerste plek blijft staan.

OUD MODAAL 20 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Zwitserleven PPI
2. Allianz	2. Allianz	2. Scildon	2. Delta Lloyd
3. Scildon	3. Scildon	3. Allianz	3. Aegon

OUD MODAAL 45 DEELNEMERS			
100% staffel	70% staffel	50% staffel	7,7% vast
1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd	1. Delta Lloyd
2. Scildon	2. Scildon	2. Scildon	2. Brand New Day
3. Allianz	3. Allianz	3. Allianz	3. Zwitserleven PPI

## ProductRating Prijs *Deelnemersopbrengsten*

Naast de vergelijking op werkgeverslasten is in MoneyView Collectief Pensioen gekeken naar de deelnemersopbrengsten op pensioendatum. Binnen MoneyView Collectief Pensioen worden de deelnemersopbrengsten berekend aan de hand van een scenarioanalyse. Daarbij is gebruik gemaakt van de AFM-tabelrendementen, waarbij de (onderliggende) fondsen die worden doorlopen zijn ingedeeld volgens deze tabelrendementen en de daarbij behorende volatiliteit per beleggingscategorie. Aan de hand van deze gegevens wordt door middel van Monte-Carlosimulaties een pessimistisch, gemiddeld en optimistisch voorbeeld bepaald. Voor het bepalen van de 'MoneyView ProductRating Prijs – Deelnemersopbrengsten' is gekeken naar de uitkomsten bij het gemiddelde scenario bij een belegging in de default lifecycle.

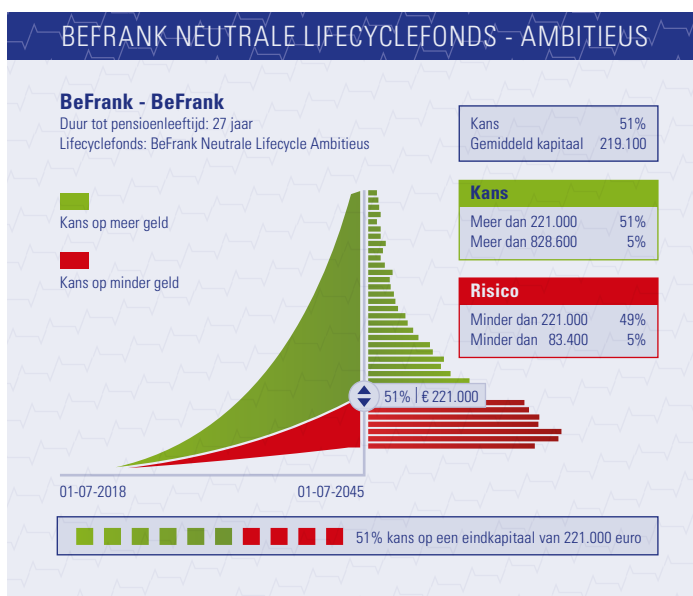
De lifecycle van BeFrank biedt van alle onderzochte lifecycles de hoogste voorbeeldkapitalen op pensioendatum. Dit komt voornamelijk door het gegeven dat deze lifecycle in passief beheerde fondsen belegt en daardoor relatief lage fondskosten kent. Daarnaast wordt tot 12 jaar voor de pensioendatum voor meer dan 70% in zakelijke waarden belegd, waardoor er ten opzichte van veel andere lifecycles over een langere periode wordt gerekend met rendementen uit de categorie aandelen. Deze factoren leiden tot de hoogste voorbeeldkapitalen op basis van een gemiddeld scenario. Door het hogere rendement waarmee is gerekend, is echter ook de mogelijke spreiding in de uitkomsten het grootst van alle onderzochte lifecyclefondsen. Ook op basis van een 4% bruto voorbeeldrendement heeft de lifecycle van BeFrank relatief hoge voorbeeldkapitalen. In deze berekening wordt niet gekeken naar de beleggingsmix die doorlopen wordt, maar wordt alleen rekening gehouden met de kosten van de onderliggende fondsen. Ook de lifecycles van a.s.r. en Aegon kennen relatief hoge voorbeeldkapitalen, zowel op basis van het gemiddelde uit de scenarioanalyse als op basis van het 4% bruto voorbeeldrendement.

Bij de prijsanalyse voor deelnemersopbrengsten is ook rekening gehouden met het feit dat een aantal producten jaarlijks naar de leeftijd van de deelnemer kijken voor het schakelen naar een volgende leeftijdsklasse. Hierdoor is de premie, die gebruikt is om de hoogte van de eindkapitalen te bepalen, lager bij de producten van Allianz, Delta Lloyd en Scildon. Deze producten komen over het algemeen goedkoper uit de vergelijking als het om werkgeverslasten gaat, maar omdat het later schakelen ook betekent dat er in totaal minder wordt ingelegd voor de opbouw van het eindkapitaal, leveren de producten die maandelijks schakelen dus automatisch ook iets meer op voor de deelnemer.

5-STERRENPRODUCTEN **PRIJS**

**MoneyView**  
★ ★ ★ ★ ★  
**PENSIOEN PREMIEOVEREENKOMSTEN**  
ProductRating Prijs 'Werknemersopbrengsten'  
**2018**

• **BeFrank** Neutrale Lifecycle Ambitueus



## ProductRating Voorwaarden *Premieovereenkomsten*

Voor de MoneyView ProductRating Voorwaarden zijn 57 kenmerken meegenomen uit de MoneyView ProductManager, waarbij de producten zijn beoordeeld op basis van acceptatiecriteria, premiemogelijkheden, (online) communicatiemogelijkheden, nabestaandendeckingen, arbeidsongeschiktheidsdekkingen, beleggingsmogelijkheden en (incidentele) kosten. Bij het bepalen van de MoneyView ProductRating Voorwaarden zijn alleen producten meegenomen die ook zijn opgenomen in MoneyView Collectief Pensioen.

Het Zwitserleven PPI Nu Pensioen haalt op basis van de 57 meegenomen kenmerken de hoogste score en krijgt daardoor een 5-sterrenrating. Het Nu Pensioen onderscheidt zich onder andere doordat er geen sprake is van een minimum contractduur, het kosteloos aanbieden van Engelstalige communicatie zowel voor de werkgever als voor de werknemer, inclusief de online portals, het aanbieden van een WIA-excedent en WGA-hiaat, de mogelijkheid om vanuit de beschikbare premie gegarandeerde pensioenaanspraken aan te kopen en doordat tariefswijzigingen ook gelden voor bestaande contracten.

Omdat er slechts 10 producten zijn opgenomen in het onderzoek, is er maar één product dat in aanmerking komt voor een 5-sterrenbeoordeling. De producten van

5-STERRENPRODUCTEN **VOORWAARDEN**

**MoneyView**  
★ ★ ★ ★ ★  
**PENSIOEN PREMIEOVEREENKOMSTEN**  
ProductRating Voorwaarden  
**2018**

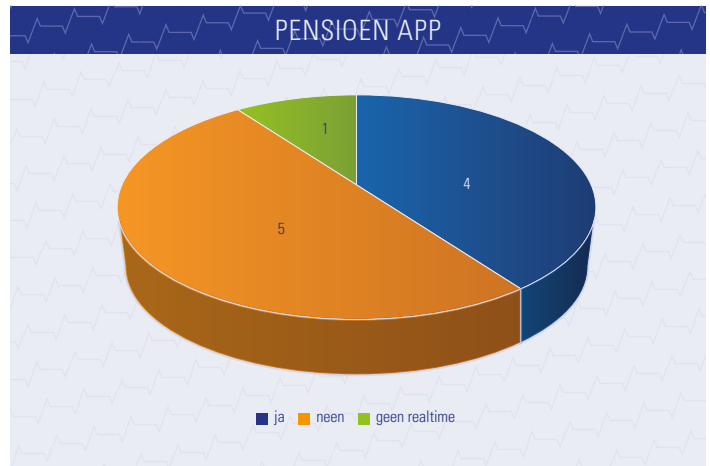
• **Zwitserleven PPI** Nu Pensioen

BeFrank en Delta Lloyd staan echter op korte afstand van het Zwitserleven Nu Pensioen.

## Productkenmerken *Uitgelicht*

Eerder dit jaar publiceerde BeFrank een onderzoek naar de communicatiemiddelen die door de verschillende generaties het liefst worden gebruikt. Daaruit bleek dat de jongste generaties Y en Z (18 t/m 37 jaar) het liefst via de app of chat op de hoogte willen worden gehouden over hun pensioen, terwijl de oudere generaties X (37 t/m 57 jaar) het liefst nog per post, per mail of eventueel via een online portal geïnformeerd willen worden.

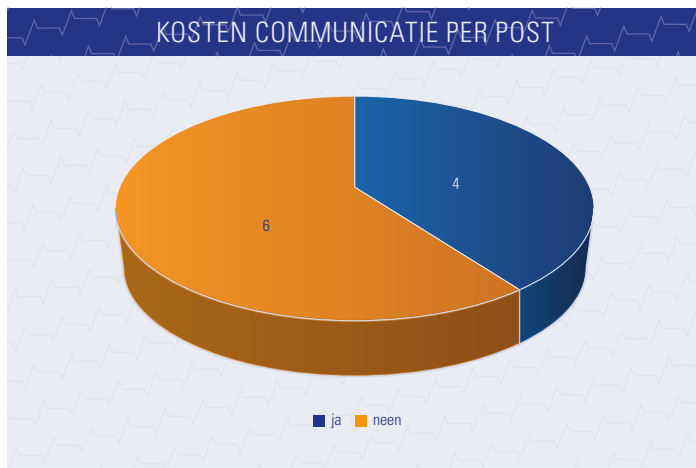
Bij de helft van de 10 onderzochte producten is tegenwoordig een pensioen app beschikbaar, zodat de deelnemer via een Android- of iPhone-telefoon zijn pensioensituatie kan inzien. Nationale-Nederlanden biedt binnen de app echter alleen de mogelijkheid om gegevens uit mijnpensioenoverzicht.nl te kunnen inlezen. Dit biedt voor een pensioenproduct op basis van beleggingen geen realtime informatie en krijgt daardoor een lagere beoordeling in vergelijking met de mogelijkheid om de beleggingswaarde wel in te kunnen zien. Er zijn derhalve vijf producten waarbij in het geheel geen app beschikbaar is. Allianz heeft echter aangegeven dat de portal zo gebouwd is dat deze ook te benaderen is vanaf een smartphone of tablet.



Bron: MoneyView Productmanager

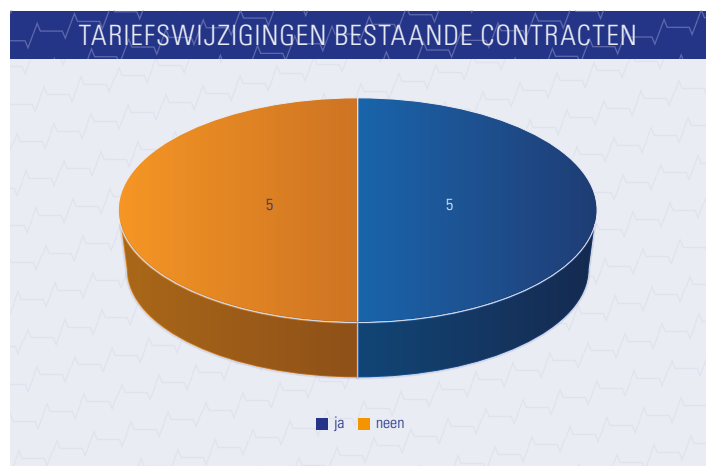
Oudere deelnemers kunnen zoals gezegd vaak nog een voorkeur hebben voor communicatie per post. Veel pensioenaanbieders hebben uit milieuoverwegingen echter besloten om zoveel als mogelijk digitaal te communiceren.

Bij zes van de onderzochte 10 producten worden geen kosten in rekening gebracht indien de correspondentie per post wordt ontvangen. Bij enkele aanbieders wordt alle communicatie overigens nog automatisch per post verzonden. Er zijn echter ook maatschappijen die juist uitsluitend nog communiceren via de online portal. Bij vier van deze aanbieders kan de deelnemer op verzoek echter nog wel de communicatie per post ontvangen, maar daar zal de werkgever dan wel extra voor moeten betalen. Deze kosten variëren van € 1,26 per deelnemer tot € 50,- op contractniveau indien meerdere deelnemers nog een enveloppe in de bus willen hebben.



Bron: MoneyView Productmanager

Tariefswijzigingen werden in het verleden vaak pas doorgevoerd als een contract verlengd werd nadat de originele contractperiode was afgelopen. Met de komst van de PPI's, die vaak een kortere contractduur of in het geheel geen contractduur kennen, is het steeds gebruikelijker geworden dat tariefswijzigingen ook gedurende de contractperiode worden doorgevoerd. Binnen dit onderzoek kennen vijf producten de mogelijkheid om tariefswijzigingen gedurende de contractduur door te voeren. Het gaat daarbij om vier producten van PPI's. Naast de PPI's biedt ook a.s.r. de mogelijkheid om dit te doen. a.s.r. is echter de enige verzekeraar die, net als de meeste PPI's, een contract met een onbepaalde duur kent. De overige vijf verzekeraars kennen alle nog een contractduur van vijf jaar, waarbij het tarief dus (meestal) ook gedurende deze vijf jaar ongewijzigd blijft.



Bron: MoneyView Productmanager

## Productontwikkelingen **Toegelicht**

### Doorbeleggen

Bij een beschikbare premieregeling bouwt een deelnemer pensioenkapitaal op. Het beleggings- en renterisico liggen gedurende de opbouw- en uitkeringsfase bij de deelnemer. Op pensioendatum kan het opgebouwde kapitaal worden omgezet in een uitkering. Sinds 1 september 2016 is het mogelijk, na invoering van de Wet verbeterde premieregeling, om het opgebouwde pensioenkapitaal (gedeeltelijk) door te beleggen.

#### RENTERISICO

Voor de deelnemer levert de optie tot het doorbeleggen van het pensioenkapitaal een extra keuzemogelijkheid op. Voordat deze nieuwe wet in werking trad, moest het gehele opgebouwde pensioenkapitaal in één keer gebruikt worden voor de aankoop van een levenslange uitkering (Direct Ingaand Pensioen - DIP). Het komt er feitelijk op neer dat deze gehele uitkering gebaseerd is op de rentestand van één bepaald moment. De deelnemer loopt hiermee dus een groot renterisico. Immers, als de rente bij aankoop van de DIP laag is, zal de deelnemer de rest van zijn of haar leven een lagere uitkering ontvangen dan wanneer de rente hoger is. Met de invoering van de Wet verbeterde premieregeling is dit renterisico gedeeltelijk gemitigeerd. Niet al het kapitaal hoeft meer aangewend te worden voor een uitkering. Er kan ook doorbelegd worden, waarbij het aankopen van pensioen wordt uitgesteld. Een combinatie van een vaste uitkering en doorbeleggen is ook mogelijk.

#### LIFECYCLEBELEGGEN EN DOORBELEGGEN

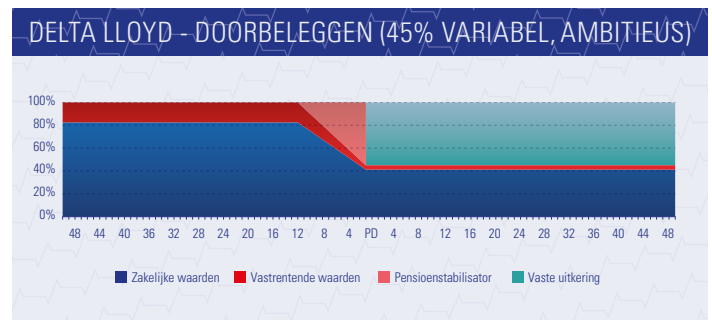
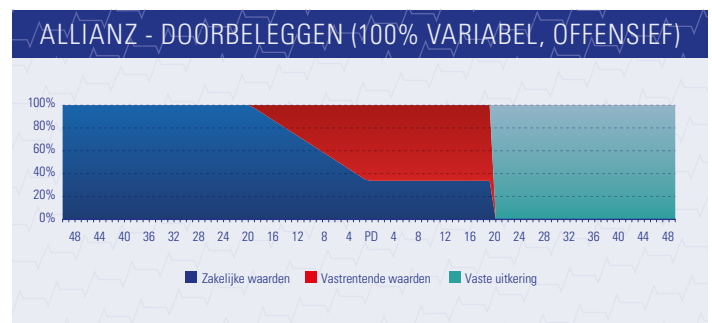
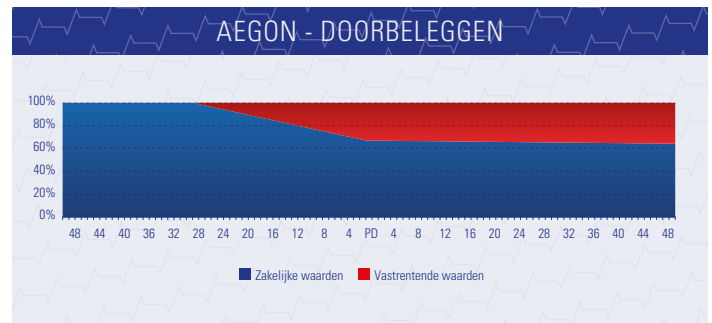
We kunnen de opbouw van het pensioenkapitaal op verschillende manieren indelen. Ten eerste kunnen we de situatie voor en de situatie na pensioendatum beschouwen. Ten tweede kunnen we onderscheid maken tussen de opbouw- en uitkeringsfase. Voordat de Wet verbeterde premieregeling van kracht werd, was er slechts sprake van één situatie. De opbouwfase vond immers altijd plaats voor pensioendatum. De beleggingsmogelijkheden vóór pensioendatum zijn bij alle aanbieders geïntegreerd op basis van het risico dat een deelnemer wil lopen. Deze kan kiezen uit een neutraal, defensief en offensief risicoprofiel (in sommige gevallen kan ook gekozen worden voor een zeer defensief of zeer offensief profiel). Hoe offensiever het risicoprofiel, des te meer in zakelijke waarden wordt belegd. Om enorme schommelingen in het opgebouwde pensioenkapitaal te minimaliseren, wordt in elke lifecycle afgebouwd naar een groter percentage vastrentende waarden. Bij een neutrale lifecycle belegt een deelnemer op zijn of haar 45e gemiddeld voor 80% in zakelijke waarden; op pensioendatum is dit nog ongeveer 40%. Bovendien heeft de afbouw van zakelijke waarden nog een ander doel. De waarde van obligaties is namelijk afhankelijk van de rente. Hoe lager de rente, des te hoger de waarde van obligaties. Met deze methodiek (rente-hedging) worden grote renteschommelingen bij het naderen van de pensioenleeftijd afgevangen. De lifecycle kan tevens afhankelijk zijn van de hoogte van het voorgenomen percentage van het pensioenkapitaal dat na pensioendatum wordt doorbelegd. Bij bijvoorbeeld Allianz wordt een veel groter percentage in zakelijke waarden belegd gedurende de lifecycle wanneer er gekozen wordt voor een hoger percentage doorbeleggen. Zwitserleven heeft als eerste aanbieder het concept van doorbeleggen geïntegreerd in hun lifecyclemethodiek. Zwitserleven werkt met een zogenaamde ZekerheidZwitch, waarbij een bepaald percentage van de beschikbare premie wordt gebruikt voor de inkoop van een stuk (uitgesteld) gegarandeerd ouderdoms- en partnerpensioen.

Ook na pensioendatum kan in de huidige situatie nog pensioenkapitaal worden opgebouwd door middel van beleggingsopbrengsten. Een deelnemer moet de keuze voor het wel of niet doorbeleggen rond zijn of haar 50e maken. Dit is dus op ongeveer het moment dat wordt begonnen met het opbouwen van het risicoschema. Als een deelnemer kiest voor een vaste uitkering op pensioendatum wordt het gehele pensioenkapitaal omgezet in een vaste uitkering op de pensioenleeftijd. In dit geval zal er niet doorbelegd worden.

#### DOORBELEGGEN BIJ VERSCHILLENDE AANBIEDERS

Elke aanbieder van een beschikbare premieregeling hanteert een eigen zelfgekozen lifecycle voor de beleggingen in de inlegfase (voor pensioendatum) en een apart beleggingsschema voor de uitkeringsfase. Het is van belang dat er aansluiting is tussen de verdeling van zakelijke- en vastrentende waarden voor en na pensioendatum. Bij Aegon en Delta Lloyd is er een goede aansluiting tussen de lifecycles en de doorbeleggingsschema's. Dit wil zeggen dat een deelnemer in dezelfde beleggings-categorieën blijft beleggen als hij deed voor de pensioendatum. Bij Allianz is er slechts een match tussen de offensieve lifecycle en het doorbeleggen.

Bij Delta Lloyd, Allianz en Aegon wordt er na pensioendatum vervolgens voor een vast percentage in zakelijke waarden en voor een vast percentage in vastrentende waarden belegd. Deze percentages veranderen daarna niet meer. Het verschil in de verdeling tussen de aanbieders is echter groot. Bij Aegon wordt bij de offensieve variant ongeveer voor 67% doorbelegd in zakelijke waarden, bij Delta Lloyd is dit percentage hoger (92%) en bij Allianz wordt er na pensionering maar voor 34% doorbelegd in zakelijke waarden. Bij Allianz is echter geen sprake van een expliciete keuze voor een offensief scenario. Het gegeven dat bij Delta Lloyd wat meer risico genomen wordt in de uitkeringsfase kan zijn oorsprong hebben in het feit dat het pensioenvermogen maar voor maximaal 45% wordt aangewend voor een variabele uitkering.



## Variabel Pensioen

Per 1 september 2016 (invoering Wet verbeterde premieregeling) hoeft pensioenkapitaal op de pensioendatum niet meer in een vaste uitkering omgezet te worden, maar kan ook (deels) worden belegd. Doorbeleggen leidt naar verwachting tot een hogere uitkering, maar kan 'bij slecht weer' ook lager uitvallen. Op dit moment zijn er vier verzekeraars die een Variabel Pensioen aanbieden. In dit onderzoek zijn de variabel pensioenproducten van Aegon, Allianz en Delta Lloyd vergeleken. Nationale-Nederlanden biedt ook een Variabel Pensioen aan, maar heeft de productspecificaties niet aangeleverd.

Combinaties van vast en variabel pensioen zijn ook mogelijk. Allianz kent variabele percentages van 25%, 50%, 75% en 100%. Delta Lloyd biedt de percentages 15%, 30% en 45% aan. Bij Aegon is alleen 100% variabel mogelijk. Ten behoeve van de vergelijking hebben we in de analyse de uitkeringen bij de drie genoemde aanbieders getoond waarbij de gehele koopsom in Variabel Pensioen is belegd.

De Wet verbeterde premieregeling biedt de optie om de hoogte van de variabele pensioenuitkering te variëren door een periodieke vaste daling of stijging. Alleen de dalende optie is door alle aanbieders verwerkt in hun producten. Allianz en Delta Lloyd bieden klanten zowel uitkeringen mét als uitkeringen zónder daling aan. Het dalingspercentage is bij hen vast, respectievelijk 1,5% en 3,0%. Aegon kent een verplichte daling in de uitkering van circa 2,0%. Het beoogde effect van een dalende uitkering is dat de startuitkering hoger ligt dan zonder daling, waarbij een goed beleggingsrendement de daling kan veranderen in een stijging. In onderstaande voorbeelden is gekozen om de daling bij alle producten mee te nemen.

In de grafieken wordt voor elk van de drie genoemde producten de uitkering getoond bij drie verschillende scenario's. De Nederlandsche Bank (DNB) geeft als richtlijn om in de offerte een uitkering op basis van een neutraal rendement te tonen, tezamen met een pessimistisch en een optimistisch scenario. Tevens is de uitkering getoond die ontvangen zal worden als de verzekerde kiest voor de traditionele vaste uitkering. Daarbij is goed te zien dat de uitkering start op een hoger punt dan de traditionele vaste uitkering als uitgegaan wordt van een neutraal rendement, maar uiteindelijk (na gemiddeld 15 jaar) lager wordt dan deze vaste uitkering.

### ÉÉN LEVEN

UITKERINGEN IN NEUTRAAL SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	743	727	644	561	480
Allianz	682	642	584	539	464
Delta Lloyd	733	733	644	539	455

UITKERINGEN IN PESSIMISTISCH SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	743	424	276	167	82
Allianz	682	435	320	228	133
Delta Lloyd	733	443	238	119	47

UITKERINGEN IN OPTIMISTISCH SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	743	1.280	1.326	1.291	1.216
Allianz	682	982	1.030	1.036	964
Delta Lloyd	733	1.219	1.433	1.462	1.423

Na doorrekening van de drie genoemde producten kunnen we de volgende conclusies trekken:

- Aegon biedt relatief lage uitkeringen in geval van twee verzekerden;
- Allianz biedt relatief lage uitkeringen bij een jongere medeverzekerde;
- Delta Lloyd heeft een relatief hoog maximum en een relatief laag minimum (zichtbaar in de grafieken).

Dat bij het product van Delta Lloyd de scenario's een grote spreiding vertonen, komt door het feit dat ze in het beleggingsprofiel uitgaan van een hoog percentage zakelijke waarden. Deze beleggingsklasse kent een grotere kans op een hoog rendement, maar de kans op een lager rendement is ook groter.

Overigens is Delta Lloyd de enige aanbieder die in zijn product een demping van het beleggingsrendement toepast. Rendement behaald in een bepaald jaar wordt verspreid over de komende vijf jaar. Dit heeft een verlagend effect op de spreiding van het uitkeringsniveau in de scenario's.

Een andere eigenschap die (deels) uit de grafieken blijkt, is dat de variabele uitkering bij Allianz en Delta Lloyd na verloop van tijd overgaat in een vaste vorm. Bij Allianz wordt de uitkering 20 jaar na pensionering volledig vast (na aftrek van toekomstige doorlopende kosten); bij het product van Delta Lloyd gaat de variabele uitkering vanaf leeftijd 80 in 10 jaar over naar een vaste vorm. Bij Aegon blijft de variabele uitkering gedurende de gehele looptijd variabel. Wanneer de verzekerde langer dan 45 jaar leeft na pensioendatum, is de waarde van de pensioenpot bij Aegon in zijn geheel vergeven. Het langlevensrisico ligt in dat geval dus volledig bij de verzekerde.

#### UITGANGSPUNTEN:

Ingangsdatum:	1-7-2018
Geboortedatum:	1-7-1950 (68jr)
Geboortedatum mv:	1-7-1953 (65jr)
Overgangpercentage:	70%
Koopsom:	€ 125.000
Uitkeringsfrequentie:	maand

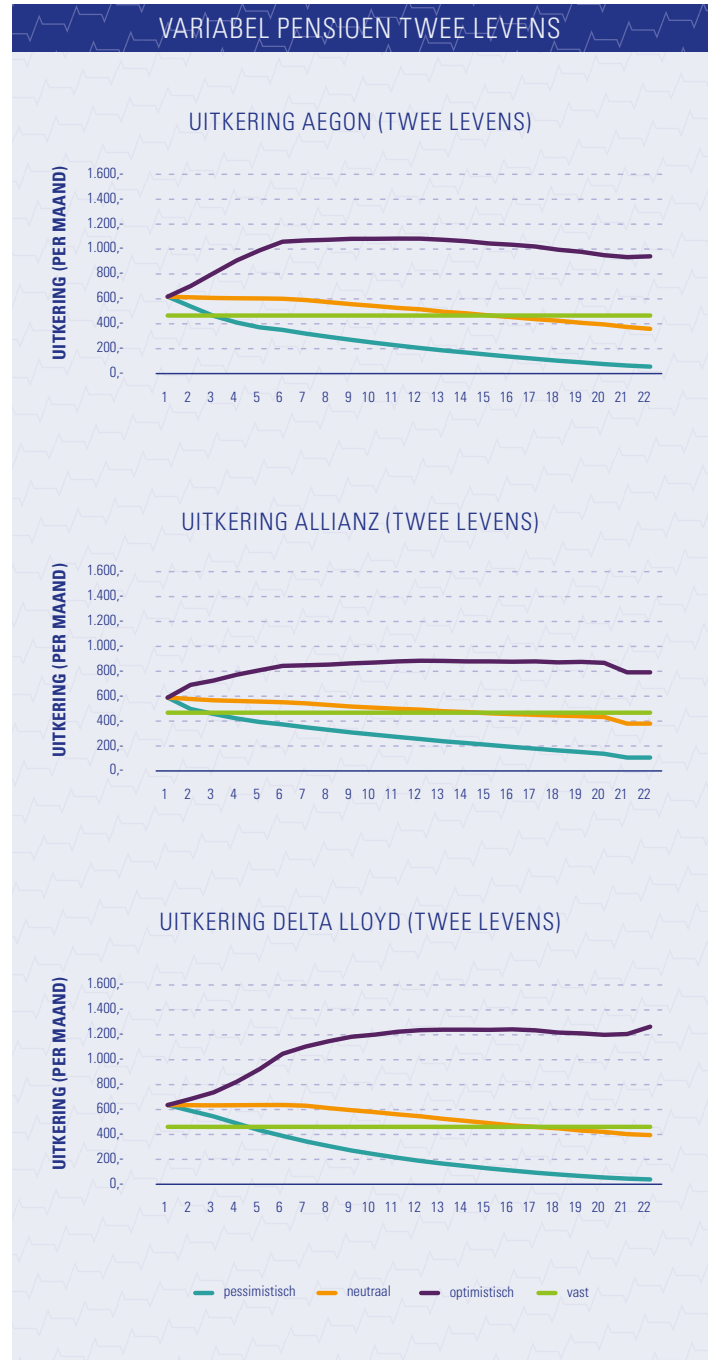
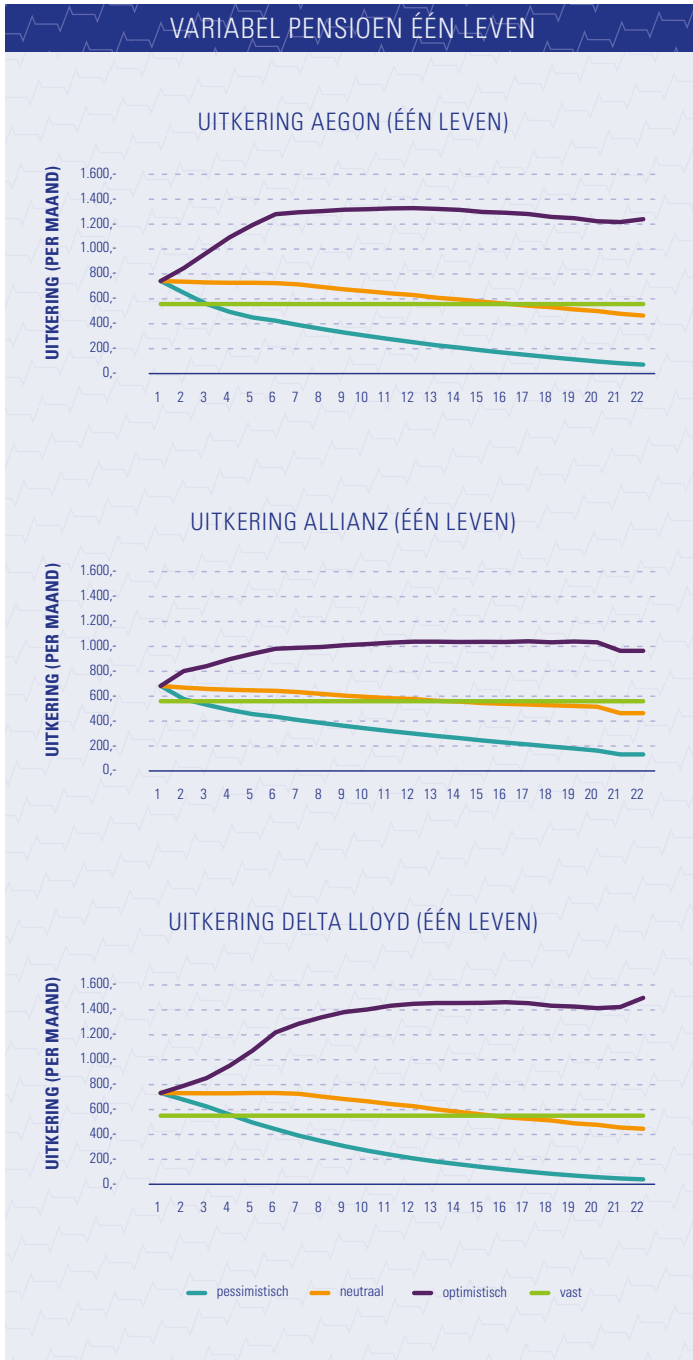
### TWEE LEVENS

UITKERINGEN IN NEUTRAAL SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	618	601	528	452	374
Allianz	589	551	498	456	380
Delta Lloyd	636	636	561	472	403

UITKERINGEN IN PESSIMISTISCH SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	618	350	226	134	65
Allianz	589	374	273	192	107
Delta Lloyd	636	389	213	110	46

UITKERINGEN IN OPTIMISTISCH SCENARIO					
	t=0	t=5	t=10	t=15	t=20
Aegon	618	1.059	1.084	1.034	935
Allianz	589	843	879	877	792
Delta Lloyd	636	1.048	1.225	1.244	1.206

## Grafische weergave verloop uitkeringen




**Weet waar u staat met uw Pensioenproduct**

Met de MoneyView Analyzer bepaalt u moeiteloos uw marktpositie

**KLIK HIER VOOR MEER INFORMATIE**

**MoneyView** 