

FINANCIËLE CORRECTIE MARKET ADJUSTED VALUE (MAV)

In bepaalde gevallen van vervroegde afkoop kan u als klant geconfronteerd worden met klassieke afkoopkosten (zie website en het 'Essentieel Informatie Document'), alsook met de toepassing van een eventuele "Market Adjusted Value" (hierna MAV genoemd).

Deze MAV is een principe van financiële correctie dat kan worden toegepast op spaarverzekeringen met een gewaarborgd rendement. De toepassing van de MAV gebeurt niet automatisch, maar hangt af van de marktomstandigheden op het moment van de premie/afkoop en dient in hoofdzaak om de belangen van andere verzekeringnemers te vrijwaren.

Zowel de berekening van de MAV, als de parameters ervan, zijn wettelijk vastgelegd, en worden in deze nota verder toegelicht.

I. Wat is een MAV juist?

Een MAV is als het ware een herwaardering van de theoretische afkoopwaarde van een contract, die als basis dient voor het bedrag dat daadwerkelijk door de verzekeraar aan de verzekeringnemer zal worden uitbetaald.

Wettelijk gezien heeft de verzekeraar de toelating om die financiële correctie toe te passen wanneer een verzekeringnemer beslist om zijn spaarverzekering af te kopen vóór de geplande vervaldatum van het contract.

In een situatie van vervroegde afkoop dient de verzekeraar een deel van de beleggingen van de beleggingsportefeuille te verkopen om de uitbetaling aan de klant te kunnen uitvoeren. Afhankelijk van het moment van afkoop en de marktomstandigheden die op dat moment gelden, kan zo'n vroegtijdige verkoop van beleggingen een negatieve impact hebben op de beleggingsportefeuille (zie voorbeelden hierna).

Om een dergelijke negatieve impact op de portefeuille te compenseren, heeft de verzekeraar dan ook wettelijk de toelating om via de toepassing van een MAV de potentiële impact en kosten van die verrichting aan te rekenen aan de betrokken klant die zijn contract vervroegd heeft afgekocht, waardoor deze klant in de praktijk dan ook een gecorrigeerd (lager) kapitaal zal krijgen.

II. Waarom wordt het principe van een MAV toegepast?

Bij storting van een premie in een spaarverzekering verkrijgt de verzekeringnemer een garantie op het kapitaal, alsook op de gewaarborgde rentevoet op de storting. Om deze 2 dingen te kunnen garanderen, dient de verzekeraar de ontvangen premies dan ook op een voorzichtige manier te beleggen, voornamelijk op lange termijn en hoofdzakelijk in vastrentende producten zoals bijvoorbeeld staatsobligaties.

Wanneer de klant nadien een vervroegde afkoop vraagt, zal de verzekeraar de reeds belegde activa op de financiële markten moeten verkopen. Maar op dat moment kan de situatie op die markten helemaal veranderd zijn: rentevoeten kunnen hoger zijn dan toen de klant het verzekeringscontract onderschreef en de premies stortte. In dat geval lijdt de verzekeraar verlies, hetgeen ook nadelig is voor de andere verzekeringnemers. Het doel van de MAV is dan om de minwaarden te compenseren die eventueel ontstaan zijn door de gedwongen 'verkoop met verlies' van de onderliggende activa.

III. Wanneer kan een MAV toegepast worden?

De MAV heeft alleen betrekking op spaarverzekeringen en wordt niet automatisch toegepast.

Verzekeraars die een MAV toepassen, moeten volgende 2 voorwaarden in acht nemen:

- de vervroegde afkoop vindt plaats in de eerste 8 jaar van het contract;
- de marktrente/spotrate (= specifieke rente op Belgische staatsobligaties) voor de resterende looptijd op het moment van afkoop is hoger dan de contractueel gewaarborgde rentevoet (voor een cijfervoorbeeld, zie hieronder).

Als aan deze beide voorwaarden voldaan is, heeft de verzekeraar het recht om de MAV toe te passen. In dat geval wordt de normale 'theoretische afkoopwaarde' vervangen door een 'gecorrigeerde theoretische afkoopwaarde' op basis van de marktrente op het moment van afkoop.

IV. Enkele voorbeeldsituaties die aangeven of de MAV wel/niet zal worden toegepast

Destijds onderschreef de klant een spaarverzekering met een looptijd van 8 jaar. Vandaag besluit de klant om zijn contract volledig af te kopen. Afhankelijk van de rentestanden op de financiële markt, zal deze vraag tot vervroegde afkoop een bepaalde impact hebben voor de verzekeraar:

- wanneer rentevoeten stijgen, daalt de tussentijdse verkoopwaarde van lopende obligaties;
- wanneer rentevoeten dalen, dan stijgt de tussentijdse verkoopwaarde van lopende obligaties.

Indien de verzekeraar lopende obligaties vervroegd moet verkopen, en de rente op dat ogenblik hoger staat dan op het ogenblik van premiestorting, kan dit in bepaalde gevallen leiden tot een verlies (en dus mogelijk voor de andere verzekeringnemers in diezelfde portefeuille). Om de belangen van de andere verzekeringnemers te beschermen, zal de toepassing van de MAV er in dat geval voor zorgen dat dat verlies gecompenseerd wordt door de verzekeringnemer die de vervroegde afkoop heeft aangevraagd → zie voorbeeld A.

Maar als de rente op de financiële markt op het moment van afkoop lager is dan de rente die van toepassing was bij betaling van de premie, dan is een dergelijke vroegtijdige afkoop niet nadelig voor de portefeuille. In dat geval komt er dus geen financiële correctie voor de klant die de vervroegde afkoop heeft aangevraagd → zie voorbeeld B.

Indien een vervroegde afkoop wordt aangevraagd, op een contract dat langer dan 8 jaar geleden opgestart werd, dan is de MAV helemaal niet meer van toepassing → zie voorbeeld C.

We berekenen de impact van de 3 situaties die hierboven beschreven werden, aan de hand van enkele cijfervoorbeelden. Deze voorbeelden zijn louter indicatief, zijn geen weergave van de werkelijke historische schommelingen in de rentevoeten en mogen dan ook niet gebruikt worden om voorspellingen te doen. De voorbeelden dienen dan ook enkel om de precieze toepassing en de impact van de MAV op het belegde bedrag of de polisreserve aan te tonen en houden geen rekening met de klassieke afkoopkosten die mogelijk verschuldigd zouden zijn.

Voorbeeld A

Destijds onderschreef de klant een spaarverzekering met een looptijd van 8 jaar en stortte er een éénmalige premie in. Vandaag, 2 jaar na aanvang van het contract, besluit de klant om zijn contract volledig af te kopen.

Parameter	Waarde
Initieel overeengekomen looptijd van het contract	8 jaar
Gewaarborgde rentevoet op moment van betaling van de premie	3,00%
Reeds verlopen tijd sinds aanvang van het contract	2 jaar
Resterende looptijd van het contract	6 jaar
Polisreserve op de dag van de vervroegde afkoop	€ 10.000,00
Marktrente 'resterende looptijd van 6 jaar' op het moment van afkoop	4,00%

Aangezien het hier gaat om een vervroegde afkoop in de eerste 8 jaar van het contract, én de marktrente voor de resterende looptijd op het moment van afkoop (4,00%) hoger is dan de contractueel gewaarborgde rentevoet (3,00%), **zal de MAV worden toegepast**.
Formule: € 10.000,00 x (1,03/1,04)⁶ = € 9.436,77

De MAV ten laste van de klant bedraagt in ons voorbeeld € 563,23 (€ 10.000,00 - € 9.436,77)

Voorbeeld B

Destijds onderschreef de klant een spaarverzekering met een looptijd van 8 jaar en stortte er een éénmalige premie in. Vandaag, 2 jaar na aanvang van het contract, besluit de klant om zijn contract volledig af te kopen.

Parameter	Waarde
Initieel overeengekomen looptijd van het contract	8 jaar
Marktrente op 8 jaar op het moment van betaling van de premie	3,00%
Reeds verlopen tijd sinds aanvang van het contract	2 jaar
Resterende looptijd van het contract	6 jaar
Polisreserve op de dag van de vervroegde afkoop	€ 10.000,00
Marktrente 'resterende looptijd van 6 jaar' op het moment van afkoop	2,25%

Aangezien het hier gaat om een vervroegde afkoop in de eerste 8 jaar van het contract, maar de marktrente voor de resterende looptijd (2,25%) op het moment van afkoop lager is dan de marktrente op het moment van betaling van de premie (3,00%), zal de MAV niet worden toegepast.

In dit geval is de theoretische afkoopwaarde gelijk aan de reserve op de dag van de vervroegde afkoop, namelijk € 10.000,00.

Voorbeeld C

In 2014 onderschreef de klant een contract en stortte er toen een eerste premie in. In 2019 stortte hij in datzelfde contract een volgende premie. Nu, in 2026, vraagt de klant een volledige afkoop van zijn contract aan (de polisreserve bedraagt € 25.000,00).

Aangezien zijn contract al 12 jaar loopt, kan een MAV niet meer van toepassing zijn, waardoor in dit concrete voorbeeld de theoretische afkoopwaarde zal worden uitbetaald.