

Jaarverslag 2020

Aegon Cappital B.V.

Statutaire vestigingsplaats:

Aegon Cappital B.V.
Europaweg 27
9723 AS Groningen

Dossiernummer bij het Handelsregister KvK:
52912299

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	3
Jaarrekening 2020	24
Balans	25
Winst- en verliesrekening	26
Kasstroomoverzicht	27
Toelichting op de jaarrekening	28
Overige gegevens.....	48
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	49

Bestuursverslag

1. Meerjarenoverzicht

Ultimo 31 December	2020	2019	2018	2017	2016
Deelnemers					
Actieve deelnemers	157.613	133.615	124.413	101.071	83.153
Gewezen deelnemers	110.912	102.520	82.897	52.333	39.721
Totaal	268.525	236.135	207.310	153.404	122.874
Balans (in EUR 1.000)					
Beleggingen voor risico deelnemers	4.751.263	3.562.626	2.376.139	2.067.100	1.369.734
- waarvan belegd in beleggingsfondsen	4.664.235	3.486.613	2.344.959	2.035.809	1.353.803
- waarvan liquide middelen en overige	87.028	76.013	31.180	31.291	35.596
Liquide middelen	16.714	15.021	24.664	21.769	32.111
Verplichtingen voor risico deelnemers	4.751.263	3.562.626	2.376.139	2.067.100	1.369.734
Eigen vermogen	18.762	13.741	14.200	6.596	7.514
Minimum wettelijk vereist eigen vermogen (statutair*)	9.328	6.973	4.690	4.071	2.708
Resultaten voor risico PPI (in EUR 1.000)					
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	5.788	4.868	3.002	1.791	1.385
Andere kostenvergoedingen	8.789	7.583	7.660	6.889	4.970
Uitvoeringskosten	-25.315	-19.915	-18.668	-14.322	-15.521
Resultaten voor risico deelnemers (in EUR 1.000)					
Premiebijdragen	651.352	520.194	453.956	360.181	262.270
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	382.040	555.769	-139.585	145.466	84.597

* Berekend als 0,2% van de Beleggingen voor risico deelnemers (belegd in beleggingsfondsen).

De vergelijkende cijfers 2018 en eerdere jaren zijn gelijk aan de som van de 2018-cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen van Cappital Premiepensioninstelling en Aegon PPI. B.V., die per 1 januari 2019 gefuseerd zijn.

2. Algemene informatie

2.1. Juridische structuur

Aegon Cappital B.V. opgericht en gevestigd in Nederland, is een besloten vennootschap naar Nederlands recht en staat geregistreerd onder nummer 52912299 bij de Kamer van Koophandel van Groningen op het adres Europaweg 27, 9723 AS Groningen. Aegon Cappital B.V. (hierna: Aegon Cappital) is op 30 mei 2011 opgericht en heeft sinds 2012 de vergunning van De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) om als premiepensioeninstelling (hierna: PPI) op te treden.

Aegon Cappital is een 100% dochter van Aegon Nederland N.V. (hierna: Aegon Nederland). Aegon Nederland is een 100% dochter van Aegon Europe Holding B.V. te Den Haag. Aegon N.V. te Den Haag staat aan het hoofd van de wereldwijde Aegon-groep. Zowel Aegon Nederland als Aegon N.V. publiceren een geconsolideerde jaarrekening waarin de gegevens van Aegon Cappital zijn opgenomen, zoals omschreven in artikel 2:396 lid 5 BW.

2.2. Missie en statutaire doelstelling

De missie van Aegon Nederland is: *Wij stellen klanten in staat zelf bewust keuzes te maken voor een gezonde financiële toekomst. De visie is: Mensen bewust maken dat een goed pensioen vraagt om slimme keuzes en op tijd beginnen. Door echte verbinding met de deelnemer te maken, gaan we van een goed pensioen opbouwen naar een goed pensioen beleven.* Aegon Cappital wil mensen ervan bewust maken dat een goed pensioen vraagt om slimme keuzes en op tijd beginnen. Door echte verbinding met de deelnemer te maken, gaan we van een goed pensioen opbouwen naar een goed pensioen beleven. Daarbij streeft Aegon Cappital naar een optimaal resultaat door schaalvoordelen en intelligente oplossingen te creëren. Daarnaast biedt Aegon Cappital werknemers gebruiksvriendelijke communicatietools, waarmee zij op eenvoudige wijze een financieel plan kunnen maken. Een werkgever geeft hiermee invulling aan goed werkgeverschap, waar zowel grootzakelijke ondernemingen als het midden en klein bedrijf (mkb) de uitvoering van hun Defined Contribution (hierna: DC) regeling aan Aegon Cappital toevertrouwen.

Aegon Cappital is een gereguleerde PPI in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft), met als doel het uitvoeren van premieregelingen en andere soortgelijke regelingen die op grond van de Pensioenwet en de Wet op het financieel toezicht als arbeidgerelateerde pensioenregelingen worden aangemerkt.

Aegon Cappital stelt zich primair ten doel:

- Het borgen van de belangen van de deelnemers in de breedste zin des woords;
- Het aanbieden van premiepensioenregelingen aan werkgevers ten behoeve van pensioenopbouw voor hun (voormalig) werknemers;
- Het uitvoeren van de premiepensioenregelingen;
- Het verrichten van bemiddelingsactiviteiten voor verzekeringen die onderdeel zijn van de regelingen;
- Het bieden van inzicht en overzicht aan deelnemers over hun opgebouwde pensioengelden, de risico's die hiermee gemoeid gaan, de mogelijkheden en het gevoerde beleid.

2.3. Belangrijkste kernactiviteiten, premiepensioenregelingen, producten en diensten

2.3.1. Activiteiten

Aegon Cappital is de pensioenuitvoerder voor beschikbare premieregelingen. Aegon Cappital voert een beschikbare premieregeling uit ten behoeve van de (voormalig) werknemers van aangesloten werkgevers. Als PPI mag zij wettelijk zelf geen verzekeringstechnische risico's (zoals langlevensrisico, overlijdensrisico voor nabestaanden en arbeidsongeschiktheidsrisico) of beleggingsrisico's voor eigen rekening en risico dragen. Omdat Aegon Cappital bovengenoemde taken niet zelf mag uitvoeren, heeft zij deze taken binnen en buiten de Aegon Nederland Groep uitbesteed. Aegon Cappital verzorgt de pensioenopbouw.

Aegon Cappital biedt haar diensten aan bedrijven die in Nederland geregistreerd staan.

2.3.2. Premiepensioenregelingen

Aegon Cappital biedt een pensioenabonnement en een pensioencontract aan. Bij een pensioenabonnement zijn alle opties standaard met een onbepaalde looptijd en is de verzekeraar standaard Aegon. Een pensioencontract daarentegen heeft meer opties, o.a. met beleggen in de Multi-Manager fondsen en heeft een looptijd van 3 of 5 jaar. De verzekeraar kan ook elipsLife zijn.

Tevens is het mogelijk om een maatwerkoplossing te kiezen. De pensioenregelingen zijn op basis van beschikbare premie, waarbij de werkgever ruime keuzemogelijkheden heeft qua percentage van de beschikbare premiestaffel en gewenste franchise. De deelnemers bouwen een pensioen op, met daarbij een premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Ook is er een voorziening voor de nabestaanden, ingeval van vroegtijdig overlijden van de deelnemer. Het nabestaandenpensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid zijn verzekerd bij Aegon Nederland N.V.-onderdelen of bij de verzekeraar elipsLife AG. (hierna: elipsLife). De risicopremies voor deze verzekeringen worden door Aegon Cappital aan de werkgever gefactureerd en na betaling doorgestort aan de verzekeraars.

Deelnemers kunnen ook kiezen voor garantie bij opbouw van het pensioen: het Garantpensioen. Hiervoor betalen ze een rentegarantiepremie die onder andere afhankelijk is van de rentestand. Aegon Levensverzekering N.V. (hierna: Aegon Levensverzekering) is de verzekeraar voor het Garantpensioen.

De pensioenregelingen en uitvoeringsovereenkomsten zijn zo ontworpen dat belangrijke wetswijzigingen of gewenste wijzigingen in de regeling, zoals de verhoging van de pensioengerechtigde leeftijd of aanpassing van de fiscale staffels, effectief en snel geïmplementeerd kunnen worden. Bij aanvang van deelname aan de pensioenregeling wordt de door de werkgever betaalde beschikbare premie belegd volgens 'Life Cycle Beleggen'. Dit gebeurt volgens het neutrale risicoprofiel en rekening houdend met diens leeftijd. Afhankelijk van het risicoprofiel komt de deelnemer in een offensief, neutraal of defensief profiel. De deelnemer kan de profielwijzer periodiek invullen, waardoor het risicoprofiel aangepast kan worden.

De betaalde opbouwpremie wordt door Aegon Cappital collectief belegd, en op deelnemersniveau (en rekeningniveau) geadmistreerd en bepaald. De beleggingen vinden plaats conform de eigen beleggingsbeginselen en conform prudent person beginselen.

2.3.3. Financierings-, uitvoerings- en uitbestedingsovereenkomsten

2.3.3.1. Uitbestedingsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft gekozen voor samenwerking met Aegon Levensverzekering, Aegon Schadeverzekering N.V. (hierna: Aegon Schadeverzekering) en elipsLife voor wat betreft verzekeringstechnische risico's. Beide Aegon entiteiten zijn onderdeel van de Aegon Nederland groep. Vanaf 1 januari 2020 ontvangt Aegon Cappital een administratiekostenvergoeding van de verzekeraars voor het administreren van de risicoverzekeringen. Deze vergoeding bedraagt 2% van de door de werkgevers betaalde risicopremies. Zie ook toelichting 14.2 'Verzekeringsovereenkomsten' van de jaarrekening voor verdere informatie hieromtrent.

Aegon Cappital heeft de pensioen-, verzekerings- en unitadministratie (en de daarbij gebruikte systemen en applicaties) grotendeels uitbesteed aan TKP Pensioen. TKP Pensioen is een 100% dochter van Aegon Nederland.

Aegon Cappital belegt hoofdzakelijk in beleggingsfondsen van Aegon Investment Management B.V. (in het vervolg Aegon Investment Management of AIM), waaronder AIM Fiduciary Management (voorheen TKP Investments). AIM maakt deel uit van de Aegon N.V.-groep. Aegon Cappital heeft een serviceovereenkomst gesloten met AIM. De serviceovereenkomst met AIM behelst de dienstverlening van AIM en AIM Fiduciary Management.

Aegon Cappital maakt gebruik van diverse applicaties en systemen die eigendom zijn van Aegon Nederland, Aegon Levensverzekering en TKP Pensioen. Aegon Cappital heeft geen eigen IT-systemen. Support- en operationele werkzaamheden zijn uitbesteed aan TKP Pensioen, Aegon Nederland en Aegon Levensverzekering.

De belangrijkste supportfuncties binnen Aegon Nederland waar gebruik van gemaakt wordt, zijn:

- Financial Accounting verzorgt de externe en interne verslaglegging van Aegon Cappital;
- Finance Zakelijk verzorgt de managementrapportages en de pricing van producten van Aegon Cappital;
- Risk Management & Compliance (de tweede lijn) ondersteunt Aegon Cappital bij het identificeren en beheersen van materiële operationele en compliance risico's en rapporteert hierover aan de directie, de aandeelhouder en de Raad van Commissarissen van Aegon Cappital;
- Juridische Zaken Nederland verzorgt de werkzaamheden op juridisch gebied;
- Investment Office verzorgt de fiduciaire beleggingsadvisering.
- De sleutelfunctiehouders voor risicobeheer en audit

De belangrijkste werkzaamheden die zijn uitbesteed aan Aegon Levensverzekering zijn:

- Het voeren van de pensioenadministratie voor een klein deel van de werkgevers. In september 2020 is deze groep overgezet naar de pensioenadministratie van TKP.

De volgende werkzaamheden zijn in 2020 verplaatst van Aegon Levensverzekering naar Aegon Cappital zelf:

- Het verzorgen van offertes op verzoek van sales managers en externe adviseurs;
- Het inregelen van nieuwe klanten in de pensioenadministratie;
- Het ondersteunen van het verkoopproces van Aegon Cappital;
- Het begeleiden van het traject rondom collectieve waardeoverdrachten;
- Het ontwikkelen en onderhouden van de propositie van Aegon Cappital;
- De commerciële en relationele bediening van de adviseurs en werkgevers in de beheerfase van de pensioenregeling.

De uitbestedingsovereenkomst met Aegon Levensverzekering wordt hiervoor per 1 januari 2021 aangepast.

De belangrijkste werkzaamheden die zijn uitbesteed aan TKP Pensioen zijn;

- Administreren van pensioenregelingen (inclusief de unit administratie van de beleggingen voor risico en rekening van de deelnemers);
- Vaststellen en innen van premies;
- Wettelijke pensioencommunicatie richting deelnemers;
- Uitvoeren debiteurenproces;
- Administratieve klantcontacten met werkgevers en werknemers.

Uitvoering van uitbestede werkzaamheden gebeurt op basis van uitbestedingsovereenkomsten en service level agreements (SLA's) die hieraan gekoppeld zijn. Aegon Cappital blijft eindverantwoordelijk voor deze uitbestede activiteiten en monitort deze in lijn met de interne richtlijnen van Aegon Nederland voor uitbestede werkzaamheden. Zie ook toelichting 14.1 'Uitbestedingsovereenkomsten' van de jaarrekening voor verdere informatie hieromtrent.

2.3.3.2. Uitvoeringsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft met al haar klanten een (gestandaardiseerde) uitvoeringsovereenkomst afgesloten. In deze uitvoeringsovereenkomst zijn de afspraken vastgelegd over de uitvoering van de pensioenregeling tussen de werkgever en Aegon Cappital, Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering. Gezamenlijk zijn deze drie entiteiten de pensioenuitvoerder van het pensioenreglement. De gestandaardiseerde uitvoeringsovereenkomst is beschikbaar op de website www.aegoncappital.nl en op de werkgeversportal.

Ook kan elipsLife als verzekeraar gekozen worden. In dat geval zijn de afspraken vastgelegd over de uitvoering van de pensioenregeling tussen de werkgever en Aegon Cappital en elipsLife.

2.3.3.3. Financieringsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft met Aegon Nederland een fundingovereenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen conform het kapitaalbeleid van Aegon Cappital.

2.3.4. Beleggingen

2.3.4.1. Beleggingsaanpak

Ten behoeve van de deelnemers hebben de klanten van Aegon Cappital de premies en vermogens van de deelnemers toevertrouwd aan Aegon Cappital, ten behoeve van een zo goed mogelijk pensioen. Aegon Cappital heeft daarmee de verantwoordelijkheid deze premies en vermogens naar deze doelstelling te beleggen. Daarmee staat het belang van de deelnemer voorop in het beleggingsbeleid. De inrichting van het beleid is gericht op een prudente balans tussen de pensioen-doelstellingen van de verschillende doelgroepen binnen de deelnemerspopulatie versus de mate waarin noodzakelijke risico's voor het bereiken van deze doelstellingen acceptabel zijn. Op het niveau van de beleggingsinstrumenten wordt het rendementspotentieel afgewogen tegen de veiligheid en liquiditeit.

Bovengenoemde is vertaald in de volgende aandachtspunten:

<i>Balans tussen rendement en risico</i>	Het nemen van risico bij beleggen moet gebaseerd zijn op de verwachting dat dit risico wordt beloond. Daarom moet het te verwachten beleggingsrendement realistisch zijn en voldoende compensatie bieden voor het (aanvullende) risico dat wordt genomen.
<i>Opbouw van het beleggingsbeleid</i>	<p>De life cycles zijn steeds opgebouwd uit drie asset categorieën: zakelijke waarden, vastrentende waarden en rentehedge.</p> <p>Het principe om het beleggingsrisico af te bouwen naarmate de leeftijd stijgt met het doel steeds meer stabiliteit te vinden in het aan te kopen pensioen noemen we 'Life Cycle Beleggen'. Ten aanzien van deze doelstelling tot toenemende stabiliteit wordt ook het gebruik van instrumenten voor het afdekken van renterisico's ingezet.</p> <p>Van zakelijke waarden verwachten we hogere rendementen dan van vastrentende waarden op de lange termijn, maar de koersbewegingen, en daarmee de beleggingsrisico's zijn ook hoger. Aegon Cappital belegt voor de opbouw van de pensioenen van de deelnemers en iedere beleggingsbeslissing wordt vanuit deze doelstelling genomen. Jonge deelnemers hebben een langere beleggingshorizon tot of tot en met pensionering vergeleken met oudere deelnemers. Dit biedt jongere deelnemers de mogelijkheid om meer beleggingsrisico te lopen opdat het rendementspotentieel van zakelijke waarden goed benut kan worden.</p> <p>De inrichting van de life cycles vindt hoofdzakelijk plaats door de balans tussen rendement en risico aan de hand van deze drie categorieën in te vullen.</p>
<i>Spreiding van beleggingen</i>	<p>Beleggen in zakelijke waarden leidt tot hoge beleggingsrisico's, maar de kans op een hoog rendement is ook het grootst. Beleggen in vastrentende waarden is minder risicovol, maar de verwachte rendementen zijn ook lager. Aegon Cappital heeft een gespreid beleggingsbeleid om grilligheden op het gebied van beleggingsrisico's zo goed als mogelijk te voorkomen. Daarom worden de asset categorieën (zakelijke en vastrentende waarden) ieder ingevuld door te spreiden over verschillende 'Asset classes'. Iedere Asset class (bijvoorbeeld vastgoed) wordt vervolgens ingevuld met gespreide beleggingen in vele onderliggende namen.</p> <p>Bij de uiteindelijke keuze wordt een zorgvuldige afweging gemaakt als het gaat om risico, rendement, liquiditeit en kosten ten aanzien van een extra beleggingscategorie of een specifieke beheerder.</p>
<i>Afweging tussen actief en passief beheer</i>	Actief beleggen betekent dat een fondsbeheerder een belangrijke benchmark (bijvoorbeeld een Wereld Aandelen Index) probeert te verslaan. Hiermee wordt gepoogd om extra rendement toe te voegen. Vaak staan hier extra kosten en extra risico tegenover. Passief beleggen (ook wel indexbeleggen genoemd) heeft als doelstelling exact een index te

	<p>volgen. De kosten liggen lager. Daar staat tegenover dat de belegger na aftrek van kosten altijd een lager rendement heeft dan de index.</p> <p>Aegon Cappital heeft een balans gevonden tussen deze twee beleggingsstijlen. In beleggingsmarkten waar er verwacht wordt het beter te doen dan de benchmark (na aftrek van kosten), wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd. In meer efficiënte markten, waarvan er op langere termijn weinig toegevoegde waarde verwacht kan worden van actief beleid ten opzichte van de benchmark (na aftrek van kosten), wordt passief belegd.</p>
<i>Beperken van renterisico richting pensioendatum</i>	<p>De deelnemer koopt op pensioendatum met zijn beleggingssaldo een levenslange pensioenuitkering aan. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van de hoogte van het beleggingssaldo, maar ook van de rentestand op pensioendatum. Als de rente hoog is op pensioendatum, kan de deelnemer een hoge pensioenuitkering aankopen. Als de rente laag is op pensioendatum, kan hij een veel lagere pensioenuitkering aankopen. Een rentedaling op of vlak voor de pensioendatum is daarom een risico voor het pensioen van de deelnemer. Met dit risico houdt Aegon Cappital rekening bij life cycle beleggen. Het renterisico wordt steeds meer afgedekt, naarmate de deelnemer dichterbij zijn pensioendatum komt. Het afdekken van dit risico gebeurt onder meer met langjarige staatsobligaties of met het Aegon Liability Matching Fund.</p>
<i>Transparante beleggingen</i>	<p>Beleggingen in de voornoemde Asset classes worden uitgevoerd via verschillende beleggingsfondsen. Ieder fonds is ingericht voor het behalen van een beleggingsdoelstelling, doorgaans weergegeven aan de hand van de betreffende benchmark.</p> <p>Ten behoeve van onze klanten, deelnemers en adviseurs biedt Aegon Cappital transparantie in de wijze waarop de life cycles zijn opgebouwd en de fondsen die hiervoor zijn geselecteerd. De fact sheets van de life cycles en die van de betreffende fondsen die door de fondsbeheerder worden gepubliceerd, bieden de stakeholders van Aegon Cappital het benodigde inzicht en zijn terug te vinden op de website van Aegon Cappital.</p>

2.3.4.2. Verantwoord beleggen

Aegon Cappital wil er niet alleen voor zorgdragen dat het te bereiken pensioen niet alleen in financiële zin passend is bij de doelstellingen en middelen van de deelnemers, maar ook dat het mogelijk blijft het pensioen te genieten in een kwalitatief hoogwaardige wereld.

Daarom ziet Aegon Cappital het als haar verantwoordelijkheid om binnen de mogelijkheden die hiervoor beschikbaar zijn een positieve invloed uit te oefenen op de maatschappij en het milieu. Via het beleid Verantwoord Beleggen ("VB-beleid") geeft Aegon Cappital invulling aan deze verantwoordelijkheid.

Het beleid Verantwoord Beleggen dient als kader voor de wijze waarop de beleggingen van deelnemers worden beheerd, zodat deze in lijn zijn met de doelstellingen van Aegon Cappital als verantwoordelijke onderneming en voldaan wordt aan de relevante wet- en regelgeving en de normen voor goed ondernemingsbestuur. Dit is te raadplegen via de website van Aegon Cappital. Hier zijn ook verwijzingen opgenomen naar de website van Aegon Nederland en haar VB-beleid en relevante verslaglegging.

Gedurende 2020 heeft Aegon Cappital het beleid tot verdere ontwikkeling gebracht en vastgesteld. Dit betekent dat het beleid gestoeld is op een uitputtende lijst van onderwerpen, waarmee wordt beoogd alle deelaspecten die van belang zijn voor verantwoord beleggingsbeleid te ondervangen. Deze lijst staat hieronder grafisch weergegeven en loopt uiteen van klimaatverandering tot controversiële wapens. Per onderwerp is nader uitgediept op welke wijze Aegon Cappital hiermee om wenst te gaan.



Op basis van deze onderwerpen wordt er een screening toegepast. Deze leidt ertoe dat Aegon Cappital met de betreffende instituties waarin worden belegd, voornamelijk ondernemingen, in gesprek gaat (engagement), opdat de van toepassing zijnde issues geadresseerd worden. Dit geldt ook voor het stembeleid. Ondernemingen of landen die te ver staan van wat wij als verantwoord bestuur beschouwen, worden uitgesloten van de beleggingen. Het verantwoord beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de fondsbeheerder die hierover rapporteert.

2.3.4.3. Beleggingsprofielen

Aegon Cappital werkt in haar beleggingsbeleid met life cycle beleggen. Bij life cycle beleggen bouwen we het beleggingsrisico voor de deelnemer stap voor stap af, en wordt de hoogte van de toekomstige pensioenuitkering van de deelnemer steeds een stapje voorspelbaarder. Hoe dichterbij de deelnemer bij zijn pensioenleeftijd komt, hoe minder risico we nemen met zijn vermogen. Dit gebeurt automatisch, de deelnemer hoeft hier zelf niets voor te doen.

Bij life cycle beleggen bieden we in de regel drie beleggingsprofielen: defensief, neutraal en offensief. Uitgangspunt is het neutrale profiel; dit is de 'default' (standaard). Voor deelnemers die de passendheid van het beleggingsprofiel nader willen bepalen, is er een profielwijzer. In de profielwijzer wordt het klantprofiel bepaald en daaruit volgt het best passende beleggingsprofiel. Dit kan elk van de drie profielen zijn, dus ook het neutrale profiel.

Elk beleggingsprofiel is gebaseerd op dezelfde beleggingsprincipes en overtuigingen. Zo kennen alle beleggingsprofielen dezelfde kenmerken van diversificatie over beleggingscategorieën, hetzelfde principe van afbouw van beleggingsrisico naarmate de deelnemer dichterbij zijn pensioenleeftijd komt, dezelfde principes van verantwoord beleggen en worden dezelfde onderliggende beleggingsfondsen gebruikt.

De beleggingsprofielen verschillen onderling van elkaar in de verhouding tussen risico en rendement. Het defensieve beleggingsprofiel kent in verhouding tot het neutrale beleggingsprofiel een lagere allocatie naar rendementszoekende beleggingen (zakelijke waarden) en is daarmee passend voor deelnemers die relatief gezien minder risico willen en kunnen nemen. Voor het offensieve beleggingsprofiel geldt het omgekeerde. Een overzicht van de uitgangspunten en de inhoud van de beleggingsprofielen is terug te vinden in de 'Verklaring beleggingsbeginselen' op de website van Aegon Cappital (www.aegoncappital.nl). Tevens op de website is een actueel en historisch rendementsoverzicht te vinden per beleggingsprofiel voor een aantal voorbeeld deelnemers.

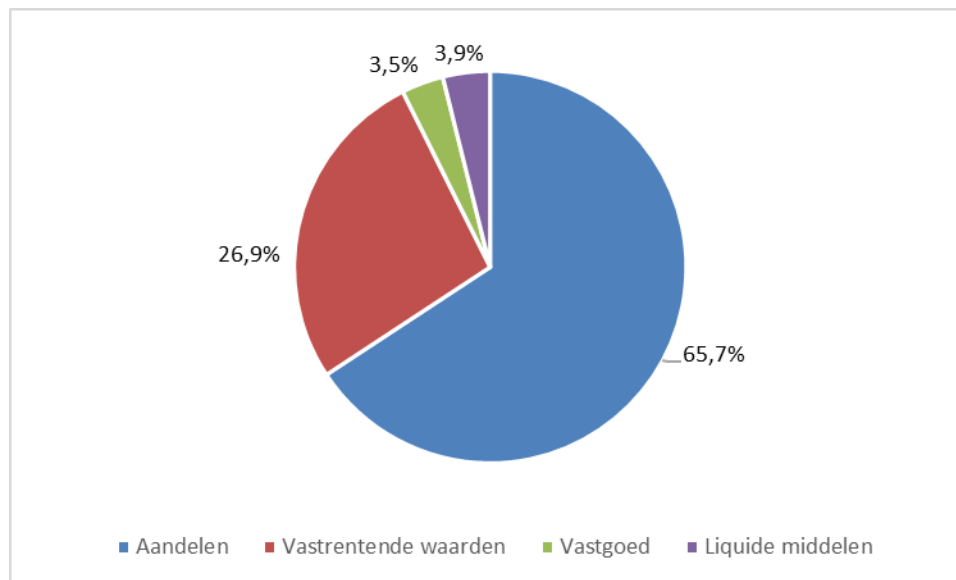
Begin 2020 heeft Aegon Cappital de risicoprofielwijzer verbeterd. Aegon Cappital beoogt hiermee de mate waarin de deelnemer risico kan nemen meer dan voorheen randvoorwaardelijk te stellen ten opzichte van de mate waarin de deelnemer risico wil nemen.

2.3.4.4. Harmonisatie van de beleggingen en aanpassing van het fonds aanbod

Aegon Cappital is voortgekomen uit de fusie tussen Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI begin 2019. De beide entiteiten kenden een eigen beleggingsbeleid en hiermee samenhangend verschillende life cycles. Na de fusie heeft Aegon Cappital besloten tot het harmoniseren van de beide life cycles en deze harmonisatie samen te laten vallen met de evaluatie en mogelijke aanpassing van de bestaande life cycles. Daarnaast wil Aegon Cappital voor de deelnemer de mogelijkheden uitbreiden te beleggen in een life cycle die passend is bij de risicohouding en de doelstellingen van de deelnemer en hiermee de breedte op te zoeken van een zeer defensief tot een zeer offensief beleggingsprofiel. Gedurende 2020 heeft Aegon Cappital de voorbereidingen getroffen die zullen leiden tot aanpassing, uitbreiding en harmonisatie van het beleggingsaanbod in 2021.

2.3.4.5. Samenstelling beleggingen Aegon Cappital

Per 31 december 2020 heeft Aegon Cappital EUR 4,8 miljard aan beleggingen voor deelnemers. In de volgende tabel staat een onderverdeling naar de beleggingscategorieën per 31 december 2020.



De deelnemers van Aegon Cappital hebben overwegend gekozen voor 'Life Cycle Beleggen', en dan met name voor het neutrale risicoprofiel. Slechts 0,6% van de waarde van de beleggingen zit in 'Opt out- beleggingen'.

2.3.4.6. Beleggingsrendement

Aegon Cappital biedt voor life cycle beleggen keuze uit twee mogelijkheden:

- Aegon life cycles: een selectie van actieve en passieve beleggingen, beheerd door Aegon Asset Management
- Multi-Manager life cycles: life cycles opgebouwd uit beleggingen van wereldwijde top vermogensbeheerders

Op de website van Aegon Cappital (www.aegoncappital.nl) wordt actuele rendementsinformatie getoond per beleggingsprofiel, uitgewerkt voor een aantal voorbeeld deelnemers.

Beleggingsresultaten over het jaar 2020

Rendement voor een:	Aegon life cycles			Multi-Manager life cycles		
	Neutraal profiel	Defensief profiel	Offensief profiel	Neutraal profiel	Defensief profiel	Offensief profiel
35-jarige deelnemer	6,15%	5,98%	6,33%	6,70%	6,52%	6,86%
45-jarige deelnemer	9,06%	7,73%	7,69%	6,70%	6,36%	6,86%
55-jarige deelnemer	15,25%	13,25%	10,96%	5,88%	6,04%	6,56%
65-jarige deelnemer	12,76%	11,32%	11,05%	6,82%	7,93%	5,73%

Bovenstaande tabel heeft betrekking op het hele jaar 2020. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van en deelnemers afwijken van het hier getoonde rendementen. De hier getoonde rendementen zijn netto rendementen, inclusief de kosten van de vermogensbeheerders (zie toelichting 2.3.4.7 'Beleggingskosten') en de ingehouden kosten van Aegon Cappital (2020: EUR 5.788 duizend; zie ook toelichting 12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten' voor meer informatie).

Terugblik op de financiële markten in 2020

We kunnen op 2020 terugkijken als op een bijzonder bewogen beleggingsjaar, als gevolg van een typische 'externality': het COVID-19-virus. Het virus dat de naam "19" in zich draagt, omdat het eind 2019 ontstond, heeft begin 2020 de wereld flink opgeschud in vele opzichten: lockdowns, thuiswerken en hernieuwde bewustwording ten aanzien van de persoonlijke hygiëne waren hierbij het meest in het oog springend.

Ook de financiële markten bleven bepaald niet onberoerd. Het sluiten van grote delen van de economische activiteiten door overheden wereldwijd leidde gedurende het eerste kwartaal tot grote paniek in vrijwel alle financiële markten. Het herstel volgde nadat dezelfde overheden besloten tot het verlenen van verregaande steunmaatregelen en de verschillende centrale banken wereldwijd extra liquiditeit in de markten faciliteerden.

De rest van het jaar stond in het teken van herstel van vertrouwen in de financiële markten. Het vertrouwen steeg door een combinatie van de voornoemde steunmaatregelen met toenemende positieve berichten over het kunnen ontwikkelen van medicijnen en vaccins, het afnemen van het aantal besmettingen tijdens de zomer en de hoop op het weer voorzichtig kunnen openen van de economie. De golfbewegingen in de besmettingsaantallen die zich tegen het einde van 2020 aftekenden, zijn op de financiële markten slechts beperkt van invloed geweest.

Markten voor vastrentende waarden

De voornoemde paniek leidde tot een vlucht naar veilige havens en de maatregelen van de centrale banken leidde tot nieuwe opkoopprogramma's van centrale banken. Beide leidden tot hogere koersen van staatsobligaties en ermee gepaard gaande lagere renteniveaus. In Europa daalde zelfs de 30-jaars Euro swaprente tot onder de 0%. Heel anders verliep het patroon van bedrijfsobligaties in vrijwel alle risicocategorieën: niet alleen leidde de paniek tot flinke verkoopgolven en ermee gepaard gaande hoge rentes, en dus flinke spreads ten opzichte van staatsobligaties, maar ook de liquiditeit droogde op. Dit leidde ertoe dat het eventueel verkopen van deze beleggingen enkel mogelijk zou zijn geweest tegen extra lage koersen.

Met het inzetten van het herstel, ongeveer vanaf het begin van het tweede kwartaal, daalden de spreads gedurende de rest van het jaar langzaam weer richting de niveaus van voor de Corona-uitbraak.

Markten voor zakelijke waarden

Aandelen wereldwijd volgden het voornoemde patroon: grote paniek tijdens het eerste kwartaal gevolgd door herstel gedurende de rest van het jaar. Hetzelfde geldt voor de ontwikkeling van wereldwijd vastgoed. De wereldwijde lockdowns brachten wel grote verschillen tussen sectoren aan het licht. Ondernemingen met hoogwaardige technologieën zagen hun winstgevendheid en groeiverwachtingen flink toenemen als gevolg van de noodzaak om thuiswerken en online consumeren te faciliteren. Meer traditionele en energiegerelateerde ondernemingen bleven flink achter. Deze ontwikkeling heeft ook bijgedragen aan een bijzonder bijverschijnsel: Aegon Cappital belegt passief in wereldwijde aandelen, maar voert hierbij wel beleid tot het uitsluiten van een aantal ondernemingen als gevolg van het verantwoord beleggingsbeleid. Dit heeft gedurende 2020 tot opmerkelijke outperformances geleid ten opzichte van de benchmarks.

De wereldwijde lockdowns hebben er verder toe geleid dat de vraag naar energie in extreme mate uitviel. Naast deze vraaguitval brak er gedurende het eerste kwartaal een nieuwe olieprijsenoorlog uit binnen de OPEC+-landen. De beide gebeurtenissen hebben tot flinke dalingen in de energieprijzen geleid, gevolgd door herstel gedurende de rest van het jaar als gevolg van de verschillende voornoemde elementen en als gevolg van de geluwde betrekkingen binnen de OPEC+.

Beleggingsbeleid

Aegon Cappital heeft de ontwikkelingen intensief gevolgd en heeft zich niet laten leiden door de verkoopgolven die de financiële markten begin 2020 kenmerkten. De instroom van premies van de deelnemers bleef grotendeels stabiel. Het beleggingsprincipe van Aegon Cappital om premies in goede en in slechte tijden te blijven beleggen heeft gedurende 2020 vruchten afgeworpen. Ook het belang om het renterisico te blijven afdekken is gebleken en per saldo heeft het beleggingsbeleid tot gunstige rendementen geleid. De life cycles, behorend bij de gekozen risicoprofielen, hebben per saldo goed gefunctioneerd.

2.3.4.7. Beleggingskosten

In onderstaand overzicht staan de vermogensbeheerkosten uitgesplitst naar soort en beleggingscategorie.

Beleggingscategorie	Beheer kosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie kosten	Totaal 2020	Totaal 2019
Vastgoed	460	-	422	882	641
Aandelen	4.272	2.075	807	7.154	6.459
Vastrentende waarden	2.588	456	1.848	4.893	4.240
Overige	251	-	289	540	766
Totaal	7.571	2.531	3.367	13.470	12.106

Deze kosten hebben enerzijds betrekking op de kosten die in rekening zijn gebracht door de vermogensbeheerders van Aegon Cappital, en anderzijds op de kosten in de onderliggende beleggingsfondsen (dat wil zeggen na doorkijk). In de jaarrekening worden deze kosten verrekend met de beleggingsrendementen.

Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen de vermogensbeheerkosten 0,32% (2019: 0,40%).

2.3.5. Andere belanghebbenden

Aegon Cappital kent meerdere belanghebbenden. In de eerste plaats de deelnemers waarvoor pensioenvermogen wordt belegd. Aegon Cappital wil daarvoor een betrouwbare partij zijn, die de deelnemers zo goed mogelijk faciliteert om de juiste individuele keuzes te maken met betrekking tot het pensioen dat zij bij Aegon Cappital opbouwen. Daarnaast de werkgevers die hun pensioenregeling hebben ondergebracht bij Aegon Cappital, alsook Aegon Nederland als 100% aandeelhouder. Tenslotte zijn de verscheidene toezichthouders belangrijke stakeholders. Meerdere partijen, waaronder DNB en AFM, zien toe op de wijze waarop Aegon Cappital invulling geeft aan de verplichtingen die vanuit wetgeving en richtlijnen worden gesteld.

2.3.6. Beloningsbeleid

De bestuurders van Aegon Cappital zijn in dienst van Aegon Nederland, evenals de medewerkers werkzaam voor Aegon Cappital. Hun beloning is vastgesteld conform het beloningsbeleid geldend voor Aegon Nederland. Aegon Nederland voert een zorgvuldig, degelijk en duurzaam beloningsbeleid. Aegon Nederland heeft de 'Regeling beheerst beloningsbeleid', zoals uitgegeven door DNB, overgenomen. Daarmee is het beloningsbeleid van Aegon Nederland in overeenstemming met de eisen die zijn vastgelegd in de Regeling. Meer informatie over het beloningsbeleid van Aegon Nederland is te vinden in het jaarverslag 2020 van Aegon Nederland. Voor meer informatie over de directievergoedingen, zie toelichting 12.4.2 'Doorbelaste support- en overheadkosten' van de jaarrekening.

2.4. Governance

2.4.1. Directie

De directie is verantwoordelijk voor het runnen van de entiteit Aegon Cappital, alsmede de uitvoering van de pensioenregelingen, zoals de kwaliteit van de dienstverlening en de sturing en beheersing van de uitbestede processen. De directieleden zijn in dienst van Aegon Nederland en hebben, naast directielid van Aegon Cappital, ook nog andere functies binnen Aegon Nederland. De directie van Aegon Cappital bestond in 2020 uit:

Naam	Functie in directie	Directielid vanaf
Dhr. F.A. Bart*	Voorzitter	30-09-2017
Mw. M de Boer	Voorzitter	01-05-2021
Dhr. D.E.W. Korbee	Chief Financial & Risk Officer	30-09-2017

* De heer Bart heeft Aegon Cappital per 1 april 2021 verlaten. Mevrouw De Boer volgt de heer Bart per 1 mei 2021 op.

2.4.2. Raad van Commissarissen

Aegon Cappital heeft een Raad van Commissarissen als intern toezichtsorgaan. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het functioneren van het bestuur en op de algemene gang van zaken van Aegon Cappital.

De Raad van Commissarissen bespreekt minimaal eens per kwartaal de strategie en de risico's van de onderneming, alsook de financiële en operationele prestaties van Aegon Cappital. De directie van Aegon Cappital legt verantwoording af over het gevoerde beleid en de behaalde prestaties. Vanuit de tweede en derde lijn rapporteren Risicomanagement & Compliance en Internal Audit over eventuele bevindingen ten aanzien van de beheersing van risico's, audituitkomsten en de opvolging van eerder gerapporteerde bevindingen. Daarnaast hebben de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Internal Audit een controlerende en adviserende rol over het risicobeheer van Aegon Cappital. De beide sleutelfunctiehouders hebben een onafhankelijke positie ten opzichte van de bedrijfsvoering. Hiermee wordt concreet invulling gegeven aan het houden van toezicht op het functioneren van de directie en de wijze waarop de pensioenregelingen namens Aegon Cappital wordt uitgevoerd.

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	In RvC vanaf	Treed af per
Dhr. S.H. Linnenbank*	Voorzitter RvC	02-10-2019	01-09-2022
Dhr. G.J.M. Vrancken	Lid RvC	01-08-2019	01-08-2023
Dhr. B. Magid	Lid RvC	01-08-2019	01-08-2023

* De heer Linnenbank was vanaf 1 september 2014 tot 1 april 2016 lid van de RvT van de rechtsvoorganger van Aegon Cappital. Van 1 april 2016 tot en met 31 december 2018 was hij lid van de RvC van de rechtsvoorganger van Aegon Cappital. Vanaf 1 januari 2019 tot 1 oktober 2019 was hij lid van de RvC Aegon Cappital.

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het door de directie gevoerde beleid en deze met raad ter zijde te staan. De Raad van Commissarissen bespreekt de kwartaalresultaten en waarderingsgrondslagen, de interne controleprocedures, de risico's en de strategie van de onderneming.

Het jaar 2020 was een bijzonder jaar. Vanwege COVID-19 zijn alle vergaderingen vanaf maart via videoconferencing gegaan. De voorzitter van de RvC werd sinds het begin van de crisis in een tweewekelijks overleg met de directievoorzitter op de hoogte gehouden van de impact van COVID-19 op Aegon Cappital en de gezondheid en welzijn van de medewerkers. De RvC is onder de indruk van de veerkracht die Aegon Cappital heeft getoond tijdens de crisis.

In 2020 heeft de Raad van Commissarissen een viertal vergaderingen gehouden. Alle commissarissen waren hierbij aanwezig. In de vergaderingen zijn de volgende onderwerpen aan bod gekomen:

- Impact COVID-19 crisis op Aegon Cappital. Hierbij werd zowel aandacht gegeven aan de nieuwe manier van werken en de impact hiervan op medewerkers als ook aan de impact op premie-incasso, verkoop en de beleggingen.
- Impact wereldwijde transformatieprogramma van Aegon op Aegon Cappital;
- Strategisch plan en de borging daarvan in concrete actieplannen;
- Uitvoering van de verschillende actieplannen;
- Beleggingen en beleggingsperformance;
- Risico en Compliance, hierbij werd met name aandacht gegeven aan de processen rond Customer Due Diligence;
- Audit.

Overige onderwerpen die zijn besproken:

- Kapitaalpositie en gewenste solvabiliteit Aegon Cappital;
- On-site onderzoek op de processen door DNB;
- De doorontwikkeling van de propositie van Aegon Cappital
- Inrichting IORP II;
- Jaarverslag 2019;
- Inrichting van de sleutelhoudersfuncties.

In de vergaderingen zijn een aantal bevindingen en aanbevelingen gedaan. Deze zijn besproken met de directie. De belangrijkste staan hieronder vermeld:

- Doorbelastingen vanuit Aegon Nederland moeten kritisch bekeken blijven worden;
- Inrichting en beheersing van de interne uitbestedingen dienen gelijk te zijn aan die van externe uitbestedingen;
- Extra aandacht voor voldoende beschikbaarheid van resources bij de uitbestedingspartners;
- Het beheersen en verbeteren van het risicoprofiel.

2.4.3. Evenwichtige samenstelling directie en Raad van Commissarissen

Het vergroten van genderdiversiteit in de directie en Raad van Commissarissen is een belangrijke kwestie voor Aegon Nederland. Selectie en benoeming zijn gebaseerd op expertise, vaardigheden en relevante ervaring. De Raad van Commissarissen houdt ook rekening met genderdiversiteit in haar streven naar een evenwichtige samenstelling van de directie. Bij het aanwijzen van kandidaten voor open posities in de directie en Raad van Commissarissen, wordt er met de hulp van externe wervingsbedrijven actief gezocht naar geschikte vrouwelijke kandidaten.

2.4.4. Commissies

De directie heeft vier commissies ingesteld, namelijk:

- Beleggingscommissie
- Risk commissie
- Pensioencommunicatiecommissie
- Financiële commissie

Hieronder een korte uitzetting van de taken van de verschillende commissies:

<i>Beleggingscommissie</i>	De beleggingscommissie ondersteunt de directie op het gebied van het beleggingsbeleid. De beleggingscommissie vergadert maandelijks op operationeel niveau over de performance en de mandaten van de beleggingsfondsen waarin deelnemers beleggen. Daarnaast wordt elk kwartaal met aanwezigheid van de directie, een strategisch beleggingscommissie belegd, waarin de meer strategische onderwerpen besproken worden.
<i>Risk commissie</i>	In deze commissie nemen, naast medewerkers van het bestuursbureau, ook de Securitymanager, Medewerker Internal Audit Nederland (IAN), de Risk manager en de Compliance manager (allemaal tweedelijnsfuncties) deel. De commissie adviseert de directie op het gebied van onder andere (financieel) risicomanagement en naleving wet- en regelgeving. De commissie vergadert maandelijks. Elk kwartaal vindt er, met aanwezigheid van de directie en de RvC, een strategische Risk commissie plaats waarin o.a. de rapportage van de Risk and Audit commissie (RAC) van het afgelopen kwartaal wordt besproken.
<i>Pensioencommunicatiecommissie (PCC)</i>	De PCC adviseert de directie over voorstellen op het gebied van de pensioenregeling en de communicatie hierover richting adviseurs, werkgevers en deelnemers. De PCC vergadert maandelijks op operationeel niveau en daarnaast elk kwartaal, met aanwezigheid van de directie, op strategisch niveau.
<i>Financiële commissie</i>	De financiële commissie behandelt op operationeel niveau de stand van zaken omtrent financiële aspecten binnen Aegon Cappital. Tevens doet het voorstellen en geeft het adviezen aan de directie voor het verbeteren van de verschillende aspecten rondom de financiën. Bij de financiële commissie is een afvaardiging vanuit Aegon Nederland, de financiële administratie van TKP Pensioen, het bestuursbureau en de directie aanwezig. De commissie vergadert maandelijks op operationeel niveau en daarnaast elk kwartaal, met aanwezigheid van de directie, op strategisch niveau.

2.4.5. Bestuursbureau

Het bestuursbureau bereidt de overleggen van directie, Raad van Commissarissen en de verschillende commissies voor. Het bestuursbureau bewaakt de jaarplanning waarin in alle activiteiten van Aegon Cappital zijn beschreven en de uitvoering van deze activiteiten. Tevens wordt in de herzieningskalender de actualiteit van de relevante governance documenten bewaakt. Daarnaast is het verantwoordelijk voor de kwaliteit en optimalisatie van de uitbestedingen. Per 31 december 2020 zijn zeven personen werkzaam voor het bestuursbureau (2019: vijf).

Het bestuursbureau kent vijf verschillende werkvelden: Risk Management, SLA-management, Bestuursondersteuning, Productmanagement en Procesmanagement. De medewerkers op deze vijf werkvelden worden zowel hiërarchisch als functioneel aangestuurd door de manager van het bestuursbureau. Het bestuursbureau is de verbinding tussen Aegon Cappital en de uitbestedingspartijen, te weten Aegon Nederland, TKP Pensioen en Aegon Investment Management. Tevens is het bestuursbureau de verbinding met elipsLife, Aegon Levensverzekering en Aegon Schade waarvoor Aegon Cappital bemiddelt voor Garantpensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid, Partnerpensioen, Wezenpensioen en ANW-hiaat. Eind 2020 is de ondersteuning vanuit het Investment Office voor het vermogensbeheer over gedragen aan het bestuursbureau. Het bestuursbureau is daardoor uitgebreid met twee medewerkers. Met haar activiteiten levert het bestuursbureau een belangrijke bijdrage aan het "in control" zijn van Aegon Cappital en een robuuste governance om zo een goede bijdrage te kunnen leveren aan de missie en doelstelling van Aegon Cappital.

3. Gang van zaken gedurende het boekjaar

3.1. Gang van zaken gedurende het boekjaar voor Aegon Cappital

COVID-19

Sinds de COVID-19-uitbraak begin 2020 is ook Aegon Cappital direct getroffen door de pandemie en de impact ervan. We hebben aanzienlijke uitdagingen gezien voor onze werknemers, klanten en de maatschappij, zowel in de afgelopen maanden als in de komende maanden; en we hebben proactieve stappen ondernomen om hen te ondersteunen zo goed mogelijk om te gaan met de gevolgen van de pandemie.

De impact van COVID-19 op de performance van Aegon Cappital zelf was relatief beperkt. Toen de pandemie in het eerste kwartaal van 2020 met volle kracht van start ging, werd er verwacht dat er veel werkgevers zouden zijn die in betalingsproblemen zouden komen, maar dit scenario is uitgebleven. COVID-19 had op het resultaat een zeer beperkte invloed. Hetzelfde geldt voor de beleggingsresultaten van deelnemers, waar we negatieve effecten van de COVID-19 uitbraak verwachtten als gevolg van extreem volatiele markten. Toen centrale banken en overheden over de hele wereld samenwerkten om de impact van de pandemie op de reële economie te beperken, herstelden de financiële markten zich goed. Zolang de pandemie voortduurt, blijven deze aspecten de volle aandacht houden van Aegon Cappital.

Begin 2020, toen de pandemie toesloeg, was onze prioriteit het waarborgen van de veiligheid en het welzijn van onze medewerkers. Snelle, daadkrachtige actie van onze IT-medewerkers stelde onze teams in staat om soepel over te schakelen naar thuiswerken. Naast IT-tools en hardware, hebben we collega's ook voorzien van bureaumeubilair om de overstap zo praktisch en comfortabel mogelijk te maken. Daarnaast hebben we hard gewerkt om onze medewerkers de tools en dagelijkse ondersteuning te geven die ze nodig hebben om zich gelukkig en gemotiveerd te voelen. Dit wordt ook ondersteund door diverse medewerkerstevredenheidsmeting, waarin de betrokkenheid bij Aegon Cappital hoog scoort.

We zijn ons terdege bewust van de moeilijkheden en verstoringen die de pandemie heeft veroorzaakt voor onze klanten, leveranciers en andere partners. Onze soepele overgang naar thuiswerken en snelle adoptie van virtuele vergadertools hebben ons in staat gesteld om een ononderbroken service te behouden voor de klanten van Aegon Cappital.

Organisatieontwikkeling

Aegon Cappital is gaandeweg het jaar 2020 meer en meer zelfstandig gepositioneerd met dedicated inzet van mensen en met een volledige focus op DC-pensioenregelingen. Het vermogensbeheer voor Aegon Cappital werd ondersteund

vanuit het Investment Office van Aegon Nederland. Eind 2020 heeft Aegon Cappital de ondersteuning voor het vermogensbeheer volledig binnen Aegon Cappital zelf georganiseerd.

Resultaat

In 2020 heeft Aegon Cappital een verlies geleden van EUR 9,7 miljoen (2019: verlies EUR 7,6 miljoen). De huidige omvang van activiteiten is nog niet toereikend om de uitvoeringskosten te kunnen dekken. In overleg en met steun van haar aandeelhouder kiest Aegon Cappital er bewust voor om kosten te maken die de groei van Aegon Cappital in de toekomst ondersteunen. Om tot een positief resultaat te komen zal Aegon Cappital de komende jaren blijven inzetten op verdere groei. Daarnaast zal de omvang moeten bijdragen aan relatief lagere kosten voor het pensioen- en vermogensbeheer. Aegon Nederland heeft in 2020 een kostenbesparingsprogramma in gang gezet, waarvan verwacht wordt dat het zal leiden tot lagere kosten voor Aegon Cappital in 2021.

Eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen van Aegon Cappital bedraagt EUR 18,8 miljoen per 31 december 2020 (2019: EUR 13,7 miljoen). Het verlies over 2020 is ten laste van het eigen vermogen gebracht. In 2020 heeft Aegon Cappital voor EUR 14,7 miljoen aan kapitaalstortingen ontvangen van Aegon Nederland.

Aegon Cappital heeft gedurende 2020 voldaan aan de solvabiliteitseisen vanuit het Besluit Prudentiële Regels Wet financieel toezicht (hierna: BPR Wft), alsook aan de intern gestelde kapitaalsvereisten.

De solvabiliteit wordt op kwartaalbasis gemonitord en afgezet tegen het aanwezige eigen vermogen. Hierbij wordt ook gekeken naar de langeretermijnverwachting. Het eigen vermogen van Aegon Cappital voldoet aan de eisen die de toezichthouder stelt aan de solvabiliteit van PPI's en aan de intern opgelegde strengere vereisten. De enig aandeelhouder van Aegon Cappital, Aegon Nederland, is financieel solide en daarmee is continuïteit van de dienstverlening gewaarborgd. Daarbij is met Aegon Nederland een fundingovereenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Voor verder details rondom deze eisen zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening.

Communicatie

Deelnemers bewust maken van hun pensioenopbouw is een zeer belangrijk thema voor Aegon Cappital. Juist bij een beschikbare premieregeling kan een deelnemer eigen keuzes maken; bijvoorbeeld de keuze voor een bepaald beleggingsprofiel. In 2020 is wederom veel aandacht besteed aan nieuwe manieren om op laagdrempelige wijze contact te leggen met deelnemers. De 'Aegon Cappital pensioen'-app is uitgebreid met de profielwijzer en de keuze voor een beleggingsprofiel. Daarnaast is de 'mijn omgeving' voor deelnemers uitgebreid met meer digitale keuzemogelijkheden. Een belangrijke doelstelling van Aegon Cappital is om deelnemers méér bij hun pensioenregeling te betrekken. In 2020 heeft de stijging van de klanttevredenheid onder deelnemers doorgezet

IORP II

Nederlandse pensioeninstellingen, zoals de PPI's, moeten voldoen aan Europese regels voor bestuur, governance, communicatie en beleggingsbeleid. Deze regels staan in de IORP II-richtlijn. IORP is de afkorting voor 'institution for occupational retirement provision'. Vanuit de IORP II-richtlijn moet een PPI een sleutelfunctiehouder risicobeheer en een sleutelfunctiehouder internal audit hebben ingesteld. Deze functies zijn uitbesteed aan Aegon Nederland en zijn ingevuld door Chief Risk Officer (CRO) voor de risicobeheerfunctie en door de Chief Audit Executive voor de internal auditfunctie. In 2020 is het aandachtsgebied van de Chief Financial Officer van Aegon Cappital uitgebreid met Risk (CFRO). Begin 2021 is dit geëffectueerd. Tevens dient er vanuit IORP II eens per drie jaar een eigen risicobeoordeling plaats te vinden. Aegon Cappital heeft deze eigen risicobeoordeling gepland in 2021.

3.2. Gang van zaken voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers

Het belegd vermogen van Aegon Cappital is ook in 2020 sterk gegroeid en bedraagt EUR 4,8 miljard eind 2020 (2019: EUR 3,5 miljard). De toename is het gevolg van groei van de portefeuille (in aantallen deelnemers), premiestortingen door werkgevers en ingebrachte waardeoverdrachten, alsmede door de positieve rendementen op de beleggingen in 2020.

4. Risicomanagement

4.1. Algemeen

Als een financiële instelling beheert Aegon Cappital kapitaal ten behoeve van haar klanten en andere belanghebbenden. Met deze beheerfunctie zijn operationele en financiële risico's gemoeid. Aegon Cappital's risicobeheer- en controlesystemen zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat deze risico's effectief en efficiënt worden beheerd op een manier die is afgestemd op de strategie van de onderneming. De risicobeheer- en controlesystemen vormen een integraal onderdeel van de risicobeheers- en controlesystemen van Aegon Nederland, die zijn gebaseerd op het Enterprise Risk Management (ERM) framework.

Het risicobeheer van Aegon Cappital is een belangrijk onderwerp voor de Raad van Commissarissen en daarnaast was dit jaar de rol van de Risk commissie in het beheersen van de uitzonderlijke versturende omstandigheden als gevolg van de COVID-19-pandemie belangrijk.

4.2. Doelstelling

Het voornaamste doel van de risicobeheersingsstructuur van Aegon Cappital is om belanghebbenden, waaronder klanten, de aandeelhouders en werknemers, te beschermen tegen zaken die een duurzaam behalen van haar doelen in de weg staan. Aegon Cappital heeft een risicomanagementstructuur die binnen de kaders van het Internal Control Framework van Aegon N.V. past. De risicomanagementfunctie is ingericht met specifieke aandacht voor zowel operationele en financiële risico's.

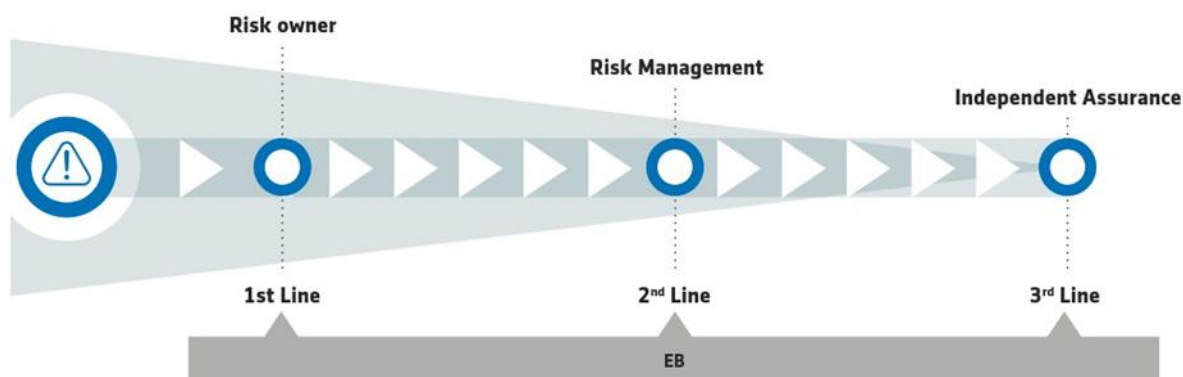
4.3. Monitoring en evaluatie

Risico's en potentiële bedreigingen in relatie tot de toekomstige solvabiliteit worden geëvalueerd in het Middellange Termijn Plan (MTP), dat bestaat uit het businessplan voor een periode van drie jaren. Het MTP bestaat onder meer uit verschillende stress- en scenariotesten om Aegon Cappital meer inzicht te geven hoe zij is blootgesteld aan macro- en micro-economische factoren. Naast het MTP is er tevens ook een langetermijnprojectie gemaakt van de verdien capaciteit en risico's van Aegon Cappital. Door deze testen kan Aegon Cappital de impact van de verschillende scenario's op haar risicoprofiel, bedrijfsresultaten en kapitaalpositie beoordelen.

Verdere monitoring van risico's van Aegon Cappital vindt plaats via tussentijdse reviews en overleggen in maandelijkse risk commissies en de Risk and Audit committee (RAC) per kwartaal. Hier worden aan de hand van een ieder kwartaal opgesteld risicoprofiel de aan de orde zijnde risico's van Aegon Cappital met de directie besproken en waar nodig de juiste beheersingsmaatregelen getroffen.

4.4. Three lines of defence

De governance en risicobeheersing van Aegon Nederland, en daarmee die van Aegon Cappital, zijn gebaseerd op het model van drie verantwoordelijkheidslagen ('three lines of defence'). De algehele verantwoordelijkheid voor risicobeheer ligt bij de directie (Executive Board). De toepassing van de drie verdedigingslijnen maakt een professionele risicocultuur mogelijk waarin risicomanagement optimaal kan worden ingebed in het bedrijf.



Line of defence	Bestaat uit	Verantwoordelijkheden
Eerste lijn (<i>Risico-eigenaarschap</i>)	De medewerkers en het management van het bedrijfsonderdeel zelf.	Zij dragen gezamenlijk de verantwoordelijkheid voor het identificeren en beheersen van alle relevante risico's die samenhangen met de verkoop en administratie van de pensioenabbonementen en pensioencontracten.
Tweede lijn (<i>Risicobeheer</i>)	De functies Risk Management en Compliance.	Deze functies ondersteunen Aegon Cappital bij de identificatie van relevante risico's en toetsen de opzet, het bestaan en de werking van de benodigde risicobeheersingsmaatregelen. De tweede laag beoordeelt tevens of, op basis hiervan, de belangrijkste risico's adequaat worden beheerst. De tweede laag faciliteert en houdt toezicht op de effectiviteit en integriteit van ERM binnen het bedrijf.
Derde lijn (<i>Onafhankelijke zekerheid</i>)	De functie Internal Audit Nederland (IAN).	IAN beoordeelt of de eerste en tweede lijn hun activiteiten conform de daaraan gestelde eisen uitvoeren. Dit behelst dus assurance opinies over de doeltreffendheid van de interne controle, risicobeheer en governance systemen. Eventuele bevindingen van de tweede en derde laag worden direct aan de directie gerapporteerd. De tweede en derde laag hebben tevens een directe rapportagelijijn naar de Raad van Commissarissen, mede om de Raad van Commissarissen in staat te stellen effectief en goed toezicht op de directie uit te voeren.

De IORP II-sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Internal Audit hebben een controlerende en adviserende rol over het risicobeheer van Aegon Cappital. De beide sleutelfunctiehouders hebben een onafhankelijke positie ten opzichte van de bedrijfsvoering en de lines of defence van Aegon Cappital.

4.5. Risicobeheersing

Het risicomangement moet ervoor zorgen dat de directie de risico's van Aegon Cappital kan beheersen. Om de door de directie geformuleerde doelstellingen te bereiken heeft zij voldoende inzicht nodig in de mate waarin:

- Strategische en operationele doelstellingen worden bereikt;
- Risico's worden onderkend en beheerst;
- Rapportages betrouwbaar zijn;
- Aegon Cappital zich houdt aan relevante wet- en regelgeving.

Aegon Cappital wordt geconfronteerd met een aantal risico's, die door interne of externe factoren veroorzaakt kunnen worden. Deze kunnen van invloed zijn op de bedrijfsvoering, winstgevendheid of de waarde van haar investeringen.

Risico's kunnen worden onderverdeeld in strategische, financiële en operationele (inclusief compliance) risico's. Deze risicocategorieën bevatten specifieke risico's waarop beleid en beheersmaatregelen van toepassing zijn. De zwaarte van dat beleid en die beheersmaatregelen hangt samen met de risicohouding van Aegon Cappital en omvang van het risico. Vanwege de risicohouding, die kan worden getypeerd als *risicomijdend*, accepteert Aegon Cappital geen grote risico's in haar strategie en bedrijfsvoering. Voor de meeste risico's zijn daarom meerdere beheersingsmaatregelen getroffen. Risico's die onacceptabel groot zijn, krijgen direct managementaandacht en worden aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd. Het management bepaalt dan wat de mitigerende maatregelen zijn om het onacceptabele risico te beheersen.

In 2020 heeft de directie een strategisch risk assessment (SRA) gedaan. De uitkomsten hiervan zijn besproken met de RvC. De voornaamste risico's die de directie o.a. met de SRA in 2020 heeft geïdentificeerd zijn hieronder met een * aangemerkt

4.5.1. **Strategisch risico***

Risico	Beheersmaatregel
Net als elke andere onderneming onderkent Aegon Cappital risico's die kunnen voorkomen in de bedrijfsvoering, zoals het niet langer kunnen meekomen met (nieuwe) concurrentie of technologische ontwikkelingen. Het is essentieel voor Aegon Cappital om verder te groeien en voldoende schaalgroottes te krijgen om gezonde marges te behalen en zo winstgevend te worden.	Om dit te beperken worden nieuwe activiteiten en ontwikkelingen, zowel intern als extern, grondig voorbereid en getest. De strategische risico's worden jaarlijks geëvalueerd en opnieuw vastgesteld. De voortgang wordt periodiek gemonitord in de RAC van Aegon Cappital. Tevens worden strategische risico's gemonitord via het Middellange Termijn Plan (MTP (zie paragraaf 4.3 'Monitoring en evaluatie')).

4.5.2. **Financiële risico's**

Risico	Beheersmaatregel
<p>Solvabiliteitsrisico*</p> <p>Met de groei van het belegd vermogen neemt het vereist eigen vermogen toe dat Aegon Cappital moet aanhouden voor eventuele calamiteiten.</p> <p>Zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening voor een beschrijving van de vereiste interne en externe solvabiliteit eisen.</p>	<p>De solvabiliteit wordt op kwartaalbasis gemonitord en afgezet tegen het aanwezige eigen vermogen. Hierbij wordt ook gekeken naar de langeretermijnverwachting. Het eigen vermogen van Aegon Cappital voldoet aan de eisen die de toezichthouder stelt aan de solvabiliteit van PPI's en aan de intern opgelegde strengere vereisten. De enig aandeelhouder van Aegon Cappital, Aegon Nederland, is financieel solide en daarmee is continuïteit van de dienstverlening gewaarborgd. Daarbij is met Aegon Nederland een fundingovereenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen.</p> <p>Daarnaast heeft Aegon Cappital onderzoek gedaan naar de situatie waarin Aegon Nederland onverhoopt de fundingovereenkomst niet zou kunnen nakomen en ook in die situatie verwacht Aegon Cappital voldoende solvabel te zijn na het uitvoeren van haalbare managementacties.</p>
<p>Andere financiële risico's</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kredietrisico • Liquiditeitsrisico • Marktrisico • Renterisico • Valutarisico 	<p>Voor een beschrijving van de wijze waarop Aegon Cappital daarmee omgaat, word verwezen naar toelichting 5.3 'Risicobeheersing benadering' van de jaarrekening.</p> <p>Het opgebouwde vermogen van deelnemers aan een pensioenregeling bij Aegon Cappital worden als volgt beschermd bij een eventueel faillissement van Aegon Cappital:</p>

<p>Binnen de beschikbare premieregeling worden de beleggingsrisico's gedragen door de deelnemers. Aegon Cappital heeft geen significante financiële risico's, maar heeft wel een zorgplicht. Voor een beschrijving van deze risico's, word verwezen naar toelichting 5.3 'Risicobeheersing benadering' van de jaarrekening.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • De regelgeving over vermogensscheiding ten aanzien van Aegon Cappital sluit aan bij het huidige regime voor retail beleggingsfondsen. De zogeheten rangregeling bewerkstelligt dat in eerste instantie kosten voor beheer en de bewaring uit het vermogen van het beleggingsfonds worden voldaan en dat in tweede instantie de deelnemers hun aanspraken verzilverd zien. Overige crediteuren komen pas aan de beurt als vast is komen te staan dat de eerdergenoemde vorderingen ook in de toekomst niet meer voor kunnen komen. • Aegon Investment Management (AIM) is de beheerder van beleggingsfondsen waarin de deelnemers beleggen. Citibank Europe Plc. Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder van de Aegon fondsen. Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. Aegon Cappital is hiermee niet zelf juridisch eigenaar van de beleggingen. Aegon Custody is een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V. De directie van Aegon Custody wordt gevormd door Aegon Investment Management, een onderdeel van Aegon N.V.
---	--

4.5.3. Operationele risico's

Risico	Beheersmaatregel
<p>Integriteitsrisico*</p> <p>Een goede reputatie en vertrouwen van klanten zijn een randvoorwaarde voor het voortbestaan en de verdere groei.</p>	<p>Er is een Aegon-gedragscode die ook van toepassing is op Aegon Cappital. Deze is door alle medewerkers ondertekend. Aanvullend is er specifiek beleid om mogelijke belangenverstrengeling tegen te gaan en hoe om te gaan met giften. Dit wordt jaarlijks opnieuw onder de aandacht gebracht van alle medewerkers en strak gemonitord. Daarnaast voert de directie een jaarlijkse integriteitsrisicoanalyse (ook wel SIRA: Systematisch uitvoeren van een integriteitsrisico analyse) uit. Met betrekking tot klanten voert Aegon Cappital controls uit met betrekking tot Customer Due Diligence en bewaakt het de kwaliteit van zijn propositie met behulp van een Product Approval en Review Proces.</p>
<p>Regelgevende en compliance risico's*</p> <p>De pensioenactiviteiten van Aegon Cappital zijn onderhevig aan uitgebreide regelgeving en toezicht. Belangrijke actuele onderwerpen zijn: Pensioenwet, IORP II, Wft, Sanctiewetgeving en Privacywetgeving</p>	<p>Aegon Nederland, en daarmee Aegon Cappital, wil naleving van wetten, voorschriften, zakelijke principes, gedragsregels, klantovereenkomsten en gevestigde goede zakelijke praktijken in elk aspect van de organisatie verankeren. Naast het bevorderen van integriteit is het opzetten en onderhouden van effectieve compliance risicobeheer- en controlesystemen, inclusief monitoring en rapportage, de sleutel voor Aegon Nederland. Aegon Nederland heeft een proces geïmplementeerd dat de impact van nieuwe wet- en regelgeving signaleert en tijdig toepast. Risk Management & Compliance beoordeelt vanaf de tweede lijn of dit proces adequaat is en adviseert en daagt zo nodig de juiste uitvoering van dit proces uit. IAN controleert dit proces vanuit de 'derde lijn'.</p> <p>Om de belangen van klanten optimaal te beschermen, volgt elke nieuwe en bijgewerkte propositie een propositiegoedkeuringsproces. In dit proces worden de risico's in een propositie zorgvuldig in balans gebracht en getoetst aan de zorgplicht jegens de klant, financiële duurzaamheid en geschiktheid binnen de visie, strategie en doelstellingen van Aegon Nederland. Een voorstel komt pas op de markt als het goedkeuringsproces met succes is afgerond. Naast het goedkeuringsproces voor voorstellen gebruikt Aegon Nederland een propositiebeoordelingsproces voor bestaande proposities. Beide processen bepalen of een propositie voldoet aan de huidige standaarden van Aegon Nederland. Ze nemen wettelijke eisen op en gaan</p>

	<p>na of de propositie kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk is voor de doelgroep en of deze aansluit op de visie, strategie, kernwaarden en competenties van Aegon Nederland. Aegon Nederland past het goedkeuringsproces aan waar nodig om de belangen van klanten te beschermen. Dit is een punt van voortdurende aandacht.</p> <p>Wijzigingen in de huidige wet- en regelgeving kunnen van invloed zijn op de producten en bedrijfsvoering van Aegon Cappital en worden nauwlettend gevolgd, zodat hier tijdig actie op kan worden genomen. Een voorbeeld hiervan is de IORP II richtlijn die in de afgelopen twee jaar geïmplementeerd is.</p>
<p><i>Uitbestedingsrisico's *</i></p> <p>Aegon Cappital dient het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden worden geschaad zoveel mogelijk te beheersen.</p>	<p>Aegon Cappital heeft de uitbestede werkzaamheden contractueel vastgelegd in uitbestedingsovereenkomsten. De operationele uitwerking is beschreven in Service Level Agreements (SLA's).</p> <p>De uitbestedingspartners TKP Pensioen, Aegon Levensverzekering en Aegon Investment Management stellen jaarlijks een 'ISAE 3402 type II' rapport op met een assurancerapport van een externe accountant. Aegon Cappital beoordeelt of de scope van deze rapporten afdoende is. Als dit niet het geval is worden aanvullende beheersmaatregelen genomen. Ook beoordeelt Aegon Cappital of de externe accountant uitzonderingen op de beheersmaatregelen heeft geconstateerd en zo ja, in hoeverre deze impact hebben gehad op het behalen van de controledoelstellingen. Bij de formulering van de beheersingsdoelstellingen, zoals beschreven in de 'ISAE 3402'-rapporten nemen de uitbestedingspartijen aan dat klanten eigen beheersmaatregelen rondom hun uitbesteding van de pensioenadministratie hebben geïmplementeerd. Deze worden in de rapporten ook toegelicht. Aegon Cappital heeft deze beoordeeld en vastgesteld dat deze beheersmaatregelen aanwezig en effectief zijn.</p> <p>Om de risico's ten aanzien van de uitbesteding verder te beheersen is er frequent overleg tussen Aegon Cappital en haar uitbestedingspartners. Deze overleggen worden vastgelegd in notulen. Er is periodiek overleg over de operationele performance, eventuele issues en over de implementatie van productverbeteringen of -aanpassingen. De implementatie van productverbeteringen en -aanpassingen wordt bijgehouden met behulp van een backlogoverzicht.</p> <p>Ieder kwartaal controleert Aegon Cappital aan de hand van de opgestelde servicelevelrapportages in hoeverre de uitbestedingspartners voldoen aan de afspraken die zijn overeengekomen. Uitkomsten van deze beoordelingen worden besproken met de uitbestedingspartners en vastgelegd in een directievergadering. Afwijkingen op gemaakte afspraken worden besproken en voorzien van acties.</p>
<p><i>Procesuitvoeringsrisico</i></p> <p>Aegon Cappital is een relatief kleine organisatie en loopt daarmee een operationeel risico op het gebied van kennis en beschikbaarheid van personeel.</p>	<p>Dit risico is ondervangen door het uitbesteden van processen en taken aan bedrijfsonderdelen van de Aegon Nederland N.V. groep. De relaties tussen Aegon Cappital en deze bedrijfsonderdelen zijn vastgelegd in overeenkomsten. Voor het in- of outsourcen van diensten wordt het beleid van Aegon Nederland gevolgd. Aegon Cappital blijft verantwoordelijk voor de diensten die zij uitbesteedt. Zie voor meer informatie toelichting 'Uitbestedingsrisico' hierboven.</p>

Risico	Beheersmaatregel
<p>Informatiebeveiligingsrisico's</p> <p>Dit houdt verband met de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van informatie. Toegang tot gegevens door onbevoegde partijen kan leiden tot verlies van concurrentievoordelen of tot privacy gerelateerde risico's.</p> <p>Het risico omvat niet-geautoriseerde of onjuiste wijzigingen in zakelijke gegevens of toepassingen (<i>business process controls</i>) wat kan leiden tot fraude, fouten of falende interne controles. Het omvat ook het verlies van gegevens en systemen (of de onbeschikbaarheid daarvan), wat kan leiden tot een onvermogen om te voldoen aan de behoeften van het bedrijfsproces.</p>	<p>Aegon beschermt en versterkt continu de bestaande beveiliging- controleomgeving en gebruikt preventieve middelen om de impact en de blootstelling aan nieuwe en bestaande bedreigingen te minimaliseren. Evaluaties van veiligheidscontroles, met inbegrip van detectie- en reactiemogelijkheden, worden vaak uitgevoerd door zowel interne als externe deskundigen. Geïdentificeerde kwetsbaarheden worden opgevolgd door risicogebaseerde actieplannen, die zijn gemeld, bijgehouden en gecontroleerd door de directie.</p> <p>De privacywetgeving, ook wel bekend als General Data Protection Regulation (GDPR) of de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), is op 25 mei 2018 in werking getreden. De AVG stelt eisen aan procedures voor onder andere het verwerken en het beveiligen van persoonsgegevens en het voorkomen en melden van datalekken. Aegon Nederland, als verwerkingsverantwoordelijke heeft haar interne processen en procedures daarvoor aangepast. Aegon Cappital heeft deze taken uitbesteed aan Aegon Nederland en monitort de nakoming hiervan via de uitbestedingsrelatie.</p> <p>Als gevolg van COVID-19 is er vanuit Aegon Nederland een team opgericht dat als doel heeft om alle risico's in kaart te brengen en mitigerende maatregelen te nemen. De informatiebeveiligingsrisico's zijn daarmee ook geminimaliseerd.</p>

5. Toekomstige ontwikkelingen

5.1. Marktontwikkelingen

De marktontwikkelingen worden komend jaar vooral gedomineerd door het tussen sociale partners en het kabinet gesloten Pensioenakkoord. Op 16 december 2020 werd de consultatieversie voor de Wet toekomst pensioenen voorgelegd aan de markt. Met dit Pensioenakkoord wordt het Nederlands pensioenstelsel ingrijpend veranderd.

In de eerste pijler wordt de verdere stijging van de AOW-leeftijd afgeremd. In 2024 zal de AOW-leeftijd 67 jaar bedragen. Na 2024 gaat de verhoging van de AOW-leeftijd door, maar minder snel dan nu het geval is. Maar ook binnen het pensioen in de tweede pijler verandert veel. Het wordt op termijn mogelijk 10% van de waarde van het ouderdomspensioen als bedrag ineens uitgekeerd te krijgen.

Beschikbare premieregelingen worden de nieuwe standaard. De huidige uitkeringsregelingen (eindloon- en middelloonregelingen) gaan verdwijnen. Hiermee verdwijnt ook de zekerheid over de hoogte van de uiteindelijke pensioenuitkering. De zekerheid wordt nu de hoogte van de premie die voor de deelnemer wordt ingelegd. Hierbij geldt dat vanaf 1 januari 2026 voor nieuw aangetrokken medewerkers verplicht een premie moet worden ingelegd die een vlakke staffel volgt. Alleen bestaande werknemers mogen op grond van speciaal overgangsrecht de nu vaak stijgende premiestaffels behouden. Met deze 'vlakke premie' wordt de premie-inleg voor jong en oud gelijkgetrokken.

De veranderingen leiden tot een pensioenstelsel dat transparanter en persoonlijker is en dat beter aansluit op de ontwikkelingen in de maatschappij en op de arbeidsmarkt. Tussen nu en 2026 moeten de pensioenregelingen worden aangepast. Alle werkgevers, vakbonden, ondernemingsraden, pensioenuitvoerders, medewerkers en deelnemers aan pensioenregelingen gaan hiermee aan de slag.

Veel details worden nu uitgewerkt in wetgeving. De minister van Sociale zaken en werkgelegenheid heeft voor de parlementaire behandeling een ambitieuze planning afgegeven, waarmee de invoering per 1 januari 2022 haalbaar zou moeten zijn.

De strakke planning levert een grote uitdaging op voor alle marktpartijen, waarbij vermeld moet worden dat PPI's natuurlijk goed toegerust zijn om premiereregelingen uit te voeren. We zijn dus goed voorbereid, maar de transitie naar het nieuwe stelsel zal niet eenvoudig zijn.

5.2. Ontwikkelingen binnen de eigen organisatie

Aegon Cappital verwacht in 2021 verdere groei in nieuwe klanten en beheerd vermogen. Het beheerd vermogen zal groeien door de ingelegde pensioenpremies en inkomende waardeoverdrachten van bestaande klanten. Daarnaast zal Aegon Cappital haar producten continu blijven verbeteren waarbij de input van onze klanten, deelnemers en adviseurs zeer belangrijk is. Zo zal Aegon Cappital het aantal aangeboden life cycles verhogen van drie naar vijf.

Tevens zal Aegon Cappital verdere verbeteringen doorvoeren in de dienstverlening voor werkgevers, deelnemers en adviseurs, aangezien dit de belangrijkste stakeholders zijn voor het succes van Aegon Cappital. Aegon Cappital start ook met de voorbereidingen voor de uitvoering van het nieuwe Pensioenakkoord. In het eerste halfjaar van 2021 wordt het beleggingsplatform van Ohpen geïmplementeerd bij TKP Pensioen, waardoor Aegon Cappital dan gebruik maakt van een zeer modern beleggingsadministratieplatform.

Daarnaast zal met de fondsbeheerders worden gekeken naar het verder optimaliseren van de beleggingsmogelijkheden, waardoor voor deelnemers een nog passender productaanbod ontstaat, tegen de laagst mogelijke kosten. Aegon Cappital zal in 2021 binnen de Aegon Nederland organisatie, in overeenstemming met de al bestaande juridische vorm, onderdeel gaan uitmaken van de Business Unit Workplace Solutions en zal daardoor meer verantwoordelijkheid krijgen en nog meer als stand alone dochter onderneming van Aegon NL gepositioneerd worden. Aegon Cappital streeft ernaar om functies zoveel mogelijk binnen de entiteit te organiseren om zo de eigen verantwoordelijkheid, de doelgerichtheid en de kostenefficiëntie te optimaliseren.

Er worden op korte termijn geen grote ontwikkelingen verwacht op het gebied van IT, financiering, investeringen en personeel die een materiële impact op het resultaat of rendement van Aegon Cappital zullen hebben. Tot slot zal in 2021 de huidige directievoorzitter, de heer Bart, Aegon Cappital per 1 april verlaten en opgevolgd worden door mevrouw De Boer.

5.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen grote gebeurtenissen en verwachtingen na de verslagdatum waarmee nog geen rekening is gehouden in het jaarverslag of de jaarrekening.

Den Haag, 28 mei 2021

De directie van Aegon Cappital,

M. de Boer (voorzitter)

D.E.W. Korbee

Jaarrekening 2020

Balans

(voor resultaatbestemming) Bedragen in EUR 1.000	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
Activa			
Beleggingen voor risico deelnemers	6	4.751.263	3.562.626
Vorderingen en overlopende activa	7	10.079	8.408
Liquide middelen	8	16.714	15.021
Totaal activa		4.778.056	3.586.055
Passiva			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal		-	-
Agioreserve		60.050	45.350
Overige reserves		-31.609	-24.050
Resultaat boekjaar		-9.679	-7.559
	9	18.762	13.741
Verplichtingen voor risico deelnemers	10	4.751.263	3.562.626
Overige schulden en overlopende passiva	11	8.031	9.688
Totaal verplichtingen		4.759.294	3.572.314
Totaal passiva		4.778.056	3.586.055

Winst- en verliesrekening

Resultaten voor risico PPI

Bedragen in EUR 1.000

Baten

	Toelichting	2020	2019
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	12.1	5.788	4.868
Overige kostenvergoedingen	12.2	8.653	7.583
Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	12.3	1.253	-
Overige baten		5	56
Totale baten		15.699	12.507

Lasten

Uitvoeringskosten	12.4	-25.315	-19.915
Overige lasten		-63	-151
Totale lasten		-25.378	-20.066

Resultaat voor risico PPI

-9.679 **-7.559**

Resultaten voor risico deelnemers

Bedragen in EUR 1.000

	Toelichting	2020	2019
Premiebijdragen		651.352	520.194
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen		272.454	156.775
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	13.1	382.040	555.769
Expiratiekapitaal en afkopen		-55.060	-19.151
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen		-71.028	-90.555
Overige wijzigingen		3.652	5.357
Ingehouden kosten	13.2	-5.788	-4.868
Totaal resultaat voor risico deelnemers		1.177.622	1.123.521
Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	10.1	-1.177.622	-1.123.521
Totaal resultaat voor risico deelnemers		-	-

Kasstroomoverzicht

Bedragen in EUR 1.000	Toelichting	2020	2019
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Ontvangen kostenvergoedingen	7 & 12.1,12.2, 12.3	14.023	7.595
Betaalde uitvoeringskosten	11 & 12.4	-26.972	-24.243
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>			
Overige baten		5	56
Overige lasten		-63	-151
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		-13.007	-16.743
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten		-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Kapitaalstortingen	9	14.700	7.100
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		14.700	7.100
Netto toe/(afname) liquide middelen		1.693	-9.643
Totaal liquide middelen stand begin boekjaar	8	15.021	24.664
Totaal liquide middelen stand eind boekjaar	8	16.714	15.021

Toelichting op de jaarrekening

1. Algemene informatie

Aegon Cappital B.V. opgericht en gevestigd in Nederland, is een besloten vennootschap naar Nederlands recht en staat geregistreerd bij de Kamer van Koophandel van Groningen met statutaire vestigingsplaats Europaweg 27, 9723 AS, Groningen met registratienummer KvK 52912299. Aegon Cappital B.V. (hierna: Aegon Cappital) is op 30 mei 2011 opgericht en is per 1 januari 2019 gefuseerd met Aegon PPI B.V.

Aegon Cappital is een volledige dochter van Aegon Nederland N.V. (hierna: Aegon Nederland). Aegon Nederland is een 100% dochter van Aegon Europe Holding B.V. te Den Haag. Aegon N.V. te Den Haag staat aan het hoofd van de wereldwijde Aegon-groep.

2. Premiepensioenregeling

Activiteiten

Aegon Cappital is een geregleerde premiepensioeninstelling (hierna: PPI) in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Aegon Cappital is pensioenuitvoerder voor beschikbare premieregelingen. Zij mag zelf geen verzekeringstechnische risico's of risico's inzake de beleggingen van haar deelnemers dragen. De premies voor de verzekering van garanties van de pensioenuitkering, het nabestaandenpensioen en het ANW-hiaatpensioen worden doorgegeven aan Aegon Levensverzekering of elipsLife; de premie voor de verzekeringspremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid worden aan Aegon Schadeverzekering doorgegeven.

Vergunningen

Aegon Cappital heeft een vergunning van DNB voor het uitoefenen van het bedrijf van PPI als bedoeld in artikel 2.54g van de Wet op het financieel toezicht, alsmede een vergunning om als bemiddelaar in verzekeringen op te treden als bedoeld in artikel 2.54h, tweede lid, van de Wet op het financieel toezicht.

Kenmerken

De belangrijkste kenmerken van de regelingen die Aegon Cappital uitvoert, zijn:

- Opbouw van een pensioenkapitaal d.m.v. inleg van beschikbare premies en behaalde rendementen op beleggingen.
- Op pensioendatum kan van het pensioenkapitaal een ouderdompensioen bij een verzekeraar aangekocht worden. Bij het op te bouwen ouderdompensioen wordt rekening gehouden met een 70% dekking voor het partnerpensioen na pensionering;
- Partner- en/of wezenpensioen bij overlijden van de werknemer vóór pensionering;
- Premievrije voortzetting van de financiering van de pensioen- en risicopremie voor het deel dat de werknemer arbeidsongeschikt is;
- Aanvullende mogelijkheid voor een tijdelijk partnerpensioen (ANW-hiaatpensioen).

3. Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

3.1. Basis van opstelling

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, en voldoet aan de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving. Specifiek voor PPI's is de Richtlijn RJ 611 *Premiepensioeninstellingen*. De presentatie van de jaarrekening is consistent met die van voorgaand jaar.

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de directie zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien dit voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze

oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Aegon Cappital stelt haar jaarrekening in euro's op. De in de jaarrekening vermelde bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij specifiek anders benoemd.

De in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen zijn gebaseerd op continuïteit van de vennootschap. De jaarrekening van Aegon Cappital is opgesteld op basis van de redelijke veronderstelling dat Aegon Cappital binnen afzienbare tijd haar normale bedrijfsvoering kan en zal kunnen voortzetten. De relevante feiten en omstandigheden (ook gezien COVID-19) met betrekking tot de financiële positie per 31 december 2020 werden beoordeeld om de continuïteitsveronderstelling te bereiken. De belangrijkste beoordeelde gebieden zijn de financiële resultaten, financiële positie, liquiditeit en solvabiliteit. Gelet op al deze gebieden concludeerde het management dat de continuïteit veronderstelling voor Aegon Cappital passend is bij het opstellen van de jaarrekening.

3.2. Algemene grondslagen

3.2.1. **Opname van een actief of een verplichting**

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de vennootschap zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen verkrijgingsprijs.

3.2.2. **Saldering van een actief en een verplichting**

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

3.2.3. **Functionele valuta**

Aegon Cappital stelt haar jaarrekening op in euro's, wat ook haar functionele valuta is. De euro is de valuta van de voornaamste economische omgeving waarbinnen Aegon Cappital opereert. Er zijn geen transacties in vreemde valuta.

3.3. Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers betreffen beleggingen waarbij het beleggingsrisico niet bij Aegon Cappital ligt. De beleggingen voor deelnemers bestaan uit participaties in diverse beleggingsfondsen. Vorderingen en schulden inzake vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden betreffende te vorderen respectievelijk te betalen posities, banksaldi en overige vorderingen voor risico deelnemers worden onder de beleggingen geïnclassificeerd.

Waardering

De waardering van de beleggingen vindt plaats tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participaties in deze fondsen. De intrinsieke waarde weerspiegelt de reële waarde van de beleggingsfondsen op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde. De waardering op balansdatum is het aantal participaties maal de laatste bekende koers van het fonds. De onderliggende beleggingen in deze beleggingsfondsen bestaan hoofdzakelijk uit beursgenoteerde beleggingen. Daarnaast wordt ook beperkt in andere financiële instrumenten belegd. Dit zijn financiële instrumenten ter afdekking van het valutarisico en renterisico.

Financiële activa worden verantwoord op het moment van aankoop (trade date), op het moment dat Aegon Cappital contractpartij wordt. De beleggingen staan op naam van Aegon Cappital en worden voor rekening en risico van de deelnemers gehouden.

De liquide middelen voor rekening van deelnemers hebben betrekking op de nog te beleggen premies die op balansdatum nog niet zijn omgezet in beleggingen. Deze bestaan uit direct opvraagbare banktegoeden en worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Beleggingscategorieën

Waar de beleggingen plaatsvinden door middel van participaties in beleggingsinstellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen, bijvoorbeeld in vastgoedbeleggingen, wordt de participatie gerubriceerd in de beleggingscategorie waarin beleggingen van deze soort worden gerubriceerd en dienovereenkomstig gewaardeerd. De participatiewaarde als geheel wordt getoond onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen. Bij gemengde beleggingsinstellingen wordt aangesloten bij de categorieën die de hoofdcategorie vormen.

3.4. Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa omvatten handelsvorderingen en andere vorderingen alsmede vooruitbetaalde kosten. Deze worden initieel verantwoord tegen reële waarde van de tegenprestatie wanneer zij invorderbaar zijn en worden vervolgens gewaardeerd tegen (geamortiseerde) kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Zolang de vordering invorderbaar is conform de eisen van de Pensioenwet, waarbij voldaan wordt aan de vereisten rondom debiteurenbeheer, wordt deze op nominale waarde gewaardeerd.

3.5. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan drie maanden hebben. De liquide middelen hebben betrekking op de liquide middelen voor risico van Aegon Cappital en worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

De liquide middelen voor risico van deelnemers worden gepresenteerd onder 'Beleggingen voor risico deelnemers'.

3.6. Eigen vermogen

Het aandelenkapitaal wordt tegen nominale waarde verantwoord. De agioreserve heeft betrekking op vermogensuitbreiding die zonder uitgifte van nieuwe aandelen heeft plaatsgevonden na de oprichting. De overige reserves bestaan uit ingehouden resultaten.

Dividend en andere uitkeringen aan houders van eigen-vermogensinstrumenten worden direct verantwoord in het eigen vermogen. Een verplichting voor niet uitgekeerd dividend wordt verantwoord op het moment dat het dividend is bepaald en goedgekeurd.

3.7. Verplichtingen voor risico deelnemers

De verplichtingen voor risico deelnemers bestaan uit de voorziening verplichtingen voor risico deelnemers en overige schulden voor risico deelnemers. Bij de verplichtingen voor risico deelnemers dragen de deelnemers contractueel de beleggingsrisico's van de hiertegenover staande beleggingen.

De waardering van de beleggingen voor risico deelnemers bepaalt de waardering van de hiertegenover staande verplichtingen voor risico deelnemers, en dit betreft dus de reële waarde van de beleggingen.

3.7.1. Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers

Deze post bestaat uit de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten voor rekening en risico van de deelnemers. Deze worden opgenomen op het moment dat het contract wordt afgesloten en worden van de balans

gehaald als de verplichtingen richting deelnemers zijn nagekomen, dat wil zeggen in geval van uitkering op de pensioendatum of bij uitgaande waardeoverdrachten. De verplichtingen bestaan uit het belegd vermogen en de nog af te storten (en te beleggen) premies.

3.7.2. Overige schulden voor risico deelnemers

Dit betreft hoofdzakelijk de nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies en de uit te keren winstdelingspool.

3.8. Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden initieel tegen reële waarde verantwoord. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien er geen sprake is van transactiekosten). Een schuld wordt niet langer in de balans opgenomen, wanneer de financiële verplichting nagekomen of ontbonden wordt.

3.9. Algemene grondslagen voor resultaatbepaling

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

In de winst- en verliesrekening worden de opbrengsten en kosten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.

3.10. Resultaten voor risico PPI

3.10.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

Deze post heeft betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de life cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Deze vergoedingen zijn een percentage van de waarde van de beleggingen van de deelnemer en worden maandelijks onttrokken aan de pensioenbeleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer. Deze post is de tegenhanger van 3.12.7 'Ingehouden kosten'.

3.10.2. Andere kostenvergoedingen

Dit betreft de van werkgevers ontvangen administratiekostenvergoedingen voor de actieve deelnemers, alsmede de overige vergoedingen voor verleende diensten die bij de werkgever in rekening worden gebracht. Deze worden verantwoord als baten in de periode waarin de diensten zijn verleend.

3.10.3. Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen

Aegon Cappital ontvangt een administratiekostenvergoeding van de verzekeraars voor het administreren van de risicoverzekeringen. Deze worden verantwoord als baten in de periode waarin de diensten zijn verleend.

3.10.4. Uitvoeringskosten

Uitvoeringskosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.11. Vennootschapsbelasting

Aegon Cappital is op grond van artikel 5, eerste lid, aanhef en onderdeel b van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

Over het resultaat voor risico PPI, zowel als over het resultaat voor risico deelnemers is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

3.12. Resultaten voor risico deelnemers

3.12.1. Premiebijdragen

Onder premiebijdragen worden de door werkgever betaalde beschikbare premies voor zijn werknemers verantwoord die worden gebruikt voor de opbouw van een werknemerspensioen.

3.12.2. Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen

Onder overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen worden de collectieve en individuele waardeoverdrachten vanuit andere pensioenuitvoerders verantwoord.

3.12.3. Beleggingsresultaat voor risico deelnemers

Onder beleggingsresultaten voor risico deelnemers worden verantwoord de behaalde directe (ontvangen couponrente en dividenden en tevens de opgelopen, maar nog niet ontvangen rente) opbrengsten uit beleggingen, de waardeveranderingen van beleggingen, alsmede overige resultaatscomponenten zoals verdiende interest op bankrekeningen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

3.12.4. Expiratiekapitaal en afkopen

Onder expiratiekapitaal worden de uitkeringen aan deelnemers verantwoord ten behoeve van het aankopen van een levenslang pensioen bij een verzekeraar en de afgekochte (kleine) pensioenen.

3.12.5. Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen

Onder overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen worden de collectieve en individuele waardeoverdrachten naar andere pensioenuitvoerders verantwoord.

3.12.6. Overige mutaties

Onder overige mutaties wordt met name de bijgeschreven sterftewinst verantwoord.

3.12.7. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de life cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Deze vergoedingen zijn een percentage van de waarde van de beleggingen van de deelnemer en worden maandelijks onttrokken aan de pensioenbeleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer. Deze post is de tegenhanger van 3.10.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

3.13. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. In lijn met de geldende verslaggevingsvereisten zijn de kasstromen voor risico deelnemers niet opgenomen in het kasstroomoverzicht.

4. Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de directie zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Toepassing van de verslaggevingsgrondslagen bij het opstellen van de jaarrekening vereist oordeelsvorming van het management mede op basis van veronderstellingen en schattingen met betrekking tot toekomstige resultaten of andere ontwikkelingen waaronder waarschijnlijkheid, tijdstip of bedragen van toekomstige transacties of gebeurtenissen. Er kan geen zekerheid worden verschaft dat de werkelijke uitkomsten niet materieel zullen afwijken van deze schattingen. Grondslagen die van wezenlijk belang zijn voor het beeld van de jaarrekening en die bij het toepassen ervan complexe schattingen vereisen of in belangrijke mate steunen op oordeelsvorming worden in de volgende paragrafen beschreven.

Het betreft met name het bepalen van reële waarde van activa en passiva, het vaststellen van bijzondere waardeverminderingen en het vaststellen van de voorziening op debiteuren. Hierbij worden de situaties beoordeeld, gebaseerd op beschikbare financiële gegevens en informatie. Hoewel deze schattingen worden gedaan op basis van de meest zorgvuldige beoordeling door het management van actuele gebeurtenissen en acties, kunnen de daadwerkelijke resultaten afwijken van deze schattingen.

4.1. Continuïteitsveronderstelling

Het management schat in dat de organisatie de middelen heeft om het bedrijf in de voorzienbare toekomst voort te zetten. Het management is zich niet bewust van enige materiële onzekerheden die kunnen leiden tot twijfel over de continuïteit.

De enig aandeelhouder van Aegon Cappital, Aegon Nederland is financieel solide en daarmee is continuïteit van de dienstverlening gewaarborgd. Daarbij is met Aegon Nederland een fundingovereenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Voor verder details rondom deze eisen zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit'.

Aegon Cappital heeft in 2020 onderzoek gedaan naar de situatie waarin Aegon Nederland onverhoopt de fundingovereenkomst niet zou kunnen nakomen en ook in die situatie verwacht Aegon Cappital voldoende solvabel te zijn na het uitvoeren van haalbare management acties.

4.2. Onzekerheid als gevolg van COVID-19

In de loop van 2020 heeft de wereld te maken met een aanzienlijke verstoring veroorzaakt door COVID-19. Naast de daarmee samenhangende marktvolatiliteit bestaat er algemene onzekerheid over hoe de pandemie zal uitvallen en de aanhoudende economische impact die deze zal hebben.

De impact van COVID-19 op Aegon Cappital was relatief beperkt. Toen de pandemie in het eerste kwartaal van 2020 met volle kracht van start ging, werd er verwacht dat er veel werkgevers zouden zijn die in betalingsproblemen zouden komen, maar dit scenario is uitgebleven. COVID-19 had op het resultaat een zeer beperkte invloed. Hetzelfde geldt voor de beleggingsresultaten van deelnemers. Gedurende 2020 waren er geen significante contractwijzigingen als gevolg van COVID-19, wat zou leiden tot de niet-erkenning van het oorspronkelijke actief of verplichting.

4.3. Bepaling van reële waardes

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die worden gewaardeerd tegen reële waarde, wordt aangegeven of de boekwaarden zijn afgeleid van genoteerde marktprijzen, onafhankelijke taxaties, netto-contante waarde berekeningen of dat een andere geschikte methode is gehanteerd.

5. Risicobeheersing

5.1. Governance

Aegon Cappital heeft haar eigen directie, een Raad van Commissarissen, bestuursbureau alsook vier commissies die haar ondersteunen. Daarnaast hebben de sleutelfunctiehouders Risicobeheer en Internal Audit een controlerende en adviserende rol over het risicobeheer van Aegon Cappital. De beide sleutelfunctiehouders hebben een onafhankelijke positie ten opzichte van de bedrijfsvoering van Aegon Cappital. De inrichting van de governance van Aegon Cappital is beschreven in het beleidsdocument genaamd "Governance Aegon Cappital".

Voor verdere details van de taken en verantwoordelijkheden van de governance organen - zie toelichting 5.1 2.4 'Governance' van de bestuursverslag.

5.2. Kapitaalbeheer en solvabiliteit

Aegon Cappital is op grond van de Wft, alsook het Besluit Prudentiële Regels Wet financieel toezicht (hierna: BPR Wft) verplicht een minimum eigen vermogen aan te houden. De solvabiliteitseis houdt in dat de PPI met een beheerd pensioenvermogen hoger dan EUR 250 miljoen een minimaal vereist eigen vermogen van 0,2% van het beheerd pensioenvermogen moet aanhouden, mits de entiteit een beroepsaansprakelijkheidsrisicoverzekering heeft afgesloten. Aegon Cappital heeft deze afgesloten.

Voor de berekening van het minimum eigen vermogen neemt Aegon Cappital als beheerd pensioenvermogen de beleggingen in fondsen voor risico deelnemers; zijnde de balanspost 'Beleggingen voor risico deelnemers' minus de liquide middelen en overige vordering voor risico deelnemers. Zie toelichting 6 'Beleggingen voor risico deelnemers' voor meer informatie. Voor 2020 betekent dit een minimum eigen vermogen van EUR 9,3 miljoen (2019: EUR 7,0 miljoen). Aegon Cappital heeft gedurende 2020 voldaan aan de solvabiliteitseisen.

Intern kapitaalbeleid

Aegon Cappital streeft ernaar om te allen tijde een gezonde en duurzame kapitaalpositie te behouden als stevige basis voor het uitvoeren van haar strategie. Een gezonde kapitaalpositie boven de minimumeis van 0,2% van het belegd vermogen biedt een goede bescherming voor de deelnemers tegen discontinuïteit van de pensioenuitvoering.

Aegon Cappital stuurt erop om binnen de doelzone te blijven van 150% en 249% van de minimumeis, ofwel 0,3% - 0,5% van het beheerd pensioenvermogen. De ondergrens van de doelzone dient als bescherming om te voorkomen dat Aegon Cappital onder de minimale wettelijke eis komt door operationele risico's, beursbewegingen en overige risico's. Eind 2020 lag het eigen vermogen op EUR 18,8 miljoen in het midden van de doelzone en bedroeg 0,40% van het beheerd pensioenvermogen.

5.3. Risicobeheersing benadering

Binnen de beschikbare premiereregeling worden de financiële risico's gedragen door de deelnemers. In deze paragraaf worden de belangrijkste financiële/beleggingsrisico's voor Aegon Cappital en de deelnemers toegelicht, alsook de wijze waarop Aegon Cappital daarmee omgaat:

Categorie	Toelichting	
	PPI	Deelnemers
Kredietrisico	Aegon Cappital heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De liquide middelen staan uit bij gerenommeerde banken. Aegon Cappital heeft een rekening-courant positie met Aegon Nederland.	Deelnemers lopen kredietrisico op vastrentende waarden beleggingen. Indien een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen (default) is het waarschijnlijk dat dit een negatief effect heeft op het rendement van de vordering op deze debiteur. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie en spreiding.
Liquiditeitsrisico	Aegon Cappital beschikt over voldoende liquide middelen die direct opneembaar zijn, het liquiditeitsrisico is hiermee minimaal.	Illiquiditeit kan leiden tot hoge kosten bij het bijsturen van de beleggingsmix of kan leiden tot een afwijkend risicoprofiel van de portefeuille ten opzichte van de norm, wanneer geen transacties mogelijk zijn. Aegon Cappital belegt voor haar deelnemers in beleggingsfondsen. Deze fondsen waren in 2020 goed verhandelbaar, aangezien er gedurende 2020 geen restricties in toe- en uittredingen door de beheerder van de beleggingsfondsen was opgelegd.
Marktrisico	Aegon Cappital loopt geen significant koersrisico.	Voor deelnemers heeft dit risico betrekking op de beleggingen in aandelenfondsen en de vastrentende waardefondsen, voor zover deze worden beïnvloed door de rentespreadontwikkelingen. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie en spreiding.
Valutarisico	Aegon Cappital loopt geen valutarisico, aangezien zij uitsluitend werkzaam is binnen de Europese Unie. Er zijn geen transacties geweest buiten de eurozone.	In het strategisch beleggingsbeleid van Aegon Cappital is opgenomen dat het valutarisico is afgedekt, omdat de pensioenen van de deelnemers uiteindelijk in euro's zullen worden uitgekeerd.
Renterisico	Aegon Cappital loopt geen significant renterisico.	Naarmate de pensioendatum van een deelnemer nadert, wordt geleidelijk minder beleggingsrisico genomen. Maar omdat de hoogte van de rente op de pensioendatum ook het aan te kopen pensioen beïnvloedt, wordt er bij het beleggen ook rekening gehouden met het renterisico door te beleggen in een fonds dat het renterisico geleidelijk afdekt.
Debiteurenrisico	Aegon Cappital loopt het risico dat de werkgevers de premies en administratiekosten niet (tijdig) betalen. Aegon Cappital monitort de debiteuren conform de vereisten van de Pensioenwet inzake betalingsachterstanden.	Deelnemers lopen risico als zij een eigen bijdrage hebben in de pensioenregeling en de werkgever de totaal verschuldigde premies (inclusief de eigen bijdrage) niet betaalt. Aegon Cappital factureert de verschuldigde premies aan de werkgever en heeft geen inzicht in het deel dat voor rekening van de werknemer komt. Dit risico wordt gemonitord via het debiteurenbeheer. Bij het uitblijven van betalingen worden op enig moment, conform de vereisten van de Pensioenwet de deelnemers hierover geïnformeerd.

6. Beleggingen voor risico deelnemers

	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	6.1	3.123.062	2.330.675
Vastrentende waarden	6.1	1.277.157	933.194
Vastgoedbeleggingen	6.1	164.901	134.036
Overige fondsbeleggingen	6.1	99.115	88.708
Beleggingen in beleggingsfondsen	6.1	4.664.235	3.486.613
Overige beleggingen		87.028	76.013
Totaal		4.751.263	3.562.626

De overige beleggingen hebben betrekking op het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de bankstand van EUR 14.618 duizend (31 december 2019: EUR 75.733 duizend), openstaande transacties van beleggingen aangekocht ultimo boekjaar van EUR 72.410 duizend (31 december 2019: nihil) en het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de overige vorderingen van EUR nihil (31 december 2019: EUR 280 duizend).

6.1. Beleggingen in beleggingsfondsen

De deelnemers van Aegon Cappital beleggen overwegend in life cycles. Deze zijn opgebouwd uit beleggingen in diverse beleggingsfondsen. In onderstaande overzichten is een nadere specificatie opgenomen van de aard van de beleggingsfondsen waarin de deelnemers beleggen. Zie paragraaf 2.3.4 'Beleggingen' van het Bestuursverslag voor meer informatie over de life cycles.

2020	Aandelen	Vastrentende waarden	Vastgoed-beleggingen	Overige fondsbeleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	2.330.675	933.194	134.036	88.708	3.486.613
Aankopen	657.715	341.535	17.265	11.686	1.028.201
Waardeontwikkelingen	267.852	100.244	13.753	190	382.039
Verkopen	-133.180	-97.816	-153	-1.469	-232.618
Stand per 31 december	3.123.062	1.277.157	164.901	99.115	4.664.235

2019	Aandelen	Vastrentende waarden	Vastgoed-beleggingen	Overige fondsbeleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	1.502.025	675.670	95.268	71.996	2.344.959
Aankopen	2.318.935	1.444.416	121.982	17.604	3.902.937
Waardeontwikkelingen	426.556	107.137	22.200	741	556.634
Verkopen	-1.916.841	-1.294.029	-105.414	-1.633	-3.317.917
Stand per 31 december	2.330.675	933.194	134.036	88.708	3.486.613

De overige fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Liquide middelen	97.934	87.811
Beleggingenvorderingen	-	22.872
Schulden lopende transacties	-	-23.570
Grondstoffen	1.181	1.595
Totaal	99.115	88.708

De beleggingen hebben geen directe beursnotering omdat deze plaatsvinden in beleggingsfondsen. De beleggingen in deze beleggingsfondsen hebben vaak wel een directe marktwaardering. Daarmee is voor de waardering sprake van zogenaamd afgeleide marktnoteringen. Met betrekking tot het vrij ter beschikking staan van de beleggingen, zijn er geen beperkingen.

6.2. Securities lending

Securities lending vindt niet plaats in de (top)fondsen waarin Aegon Cappital participeert. Aegon Cappital heeft participaties in fondsen van AIM. Deze Aegon fondsen beleggen in basisfondsen. In de basisfondsen zitten de stukken die uitgeleend kunnen worden. De fondsbeheerder voert securities lending transacties uit, met als doel extra rendement te behalen tegen een aanvaardbaar risico. De fondsbeheerder heeft maatregelen genomen om de risico's, die securities lending met zich meebrengt, te beheersen. Aegon Cappital monitort de risico's hiervan via de uitbestedingsovereenkomst met AIM.

7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2020	31-12-2019
Vorderingen op de werkgevers	5.756	8.312
Rekening-courant met Aegon Nederland	2.560	-
Te ontvangen administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	670	-
Nog te verwerken remises	729	-
Overige vorderingen	364	96
Totaal	10.079	8.408

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De reële waarde van de vorderingen en overlopende activa benadert de boekwaarde.

8. Liquide middelen

	31-12-2020	31-12-2019
Banksaldi	16.714	15.021

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap en betreffen tegoeden die worden aangehouden bij Nederlandse kredietinstellingen exclusief het deel ten behoeve van deelnemers.

Per 31 december 2020 bedraagt het banksaldo EUR 103.742 duizend (31 december 2019: EUR 90.754 duizend) waarvan EUR 87.028 duizend (31 december 2019: EUR 75.733 duizend) onder beleggingen voor risico deelnemers wordt gepresenteerd. Hiervan is EUR 72.410 duizend (31 december 2019: nihil) gerelateerd aan openstaande transacties van beleggingen aangekocht ultimo boekjaar.

9. Eigen vermogen

	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
Aandelenkapitaal	9.1	-	-
Agioreserve	9.2/9.3	60.050	45.350
Overige reserves	9.2	-31.609	-24.050
Resultaat boekjaar	9.2	-9.679	-7.559
Totaal		18.762	13.741

9.1. Aandelenkapitaal en agioreserve

Het aandelenkapitaal bedraagt EUR 100 en bestaat uit 100 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 1,00. Aegon Nederland is de enige aandeelhouder.

In 2020 heeft Aegon Cappital een agiostorting van EUR 14,7 miljoen ontvangen van Aegon Nederland (2019: EUR 7.1 miljoen) om aan de solvabiliteitseis te blijven voldoen. De wettelijke kapitaal-eis bedraagt 0,2% van de

beleggingen voor risico deelnemers. Daarbij blijven de toegerekende liquide middelen buiten beschouwing. Zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' voor meer informatie.

9.2. Verloopoverzicht eigen vermogen

Het geplaatst en gestort kapitaal is 100 aandelen ad EUR 1 per aandeel.

	Aandelen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2019	-	38.250	-16.654	-7.396	14.200
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-7.396	7.396	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-7.559	-7.559
Totaal netto winst	-	-	-7.396	-163	-7.559
Gestort en geplaatst aandelenkapitaal	-	-	-	-	-
Agiostaking	-	7.100	-	-	7.100
Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder	-	7.100	-	-	7.100
Stand per 31 december 2019	-	45.350	-24.050	-7.559	13.741
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-7.559	7.559	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-9.679	-9.679
Totaal netto winst	-	-	-7.559	-2.120	-9.679
Agiostaking	-	14.700	-	-	14.700
Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder	-	14.700	-	-	14.700
Stand per 31 december 2020	-	60.050	-31.609	-9.679	18.762

9.3. Statutaire regeling omtrent resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van de winst- en verliesrekening is een bepaling opgenomen in de statuten van Aegon Cappital gedateerd 31 december 2018. Hierin is bepaald dat de Algemene vergadering besluit over de resultaatbestemming. Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld het negatieve resultaat van EUR 9.679 duizend in mindering te brengen op de overige reserves.

10. Verplichtingen voor risico deelnemers

	Toelichting	31-12-2020	31-12-2019
Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	10.1	4.664.235	3.486.613
Overige schulden voor risico deelnemers	10.2	87.028	76.013
Totaal		4.751.263	3.562.626

10.1. Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers

	2020	2019
Stand op 1 januari	3.486.613	2.363.092
Premiebijdragen	651.352	520.194
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen	272.454	156.775
Beleggingsresultaat voor risico deelnemers	382.040	555.769
Expiratiekapitaal	-55.060	-19.151
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen	-71.028	-90.555
Overige mutaties	3.652	5.357
Ingehouden kosten	-5.788	-4.868
Totaal mutatie boekjaar	1.177.622	1.123.521
Stand op 31 december	4.664.235	3.486.613

De verplichtingen bestaan uit de waarde van het aantal aan desbetreffende deelnemers toegewezen participatie in de beleggingsfondsen tegen de koers per participatie per balansdatum.

10.2. Overige schulden voor risico deelnemers

	31-12-2020	31-12-2019
Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies voor deelnemers	87.028	75.733
Uit te keren winstdelingspool	-	280
Totaal	87.028	76.013

De post 'Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies deelnemers' heeft betrekking op de door werkgevers betaalde premies in de administratie van TKP Pensioen die per einde boekjaar nog moet worden belegd voor de deelnemers.

De 'uit te keren winstdelingspool' heeft betrekking op de beleggingskapitalen van overleden deelnemers. Als een deelnemer overlijdt, valt de waarde van zijn beleggingen in de winstdelingspool, die uitkeert aan de overige deelnemers. Dit wordt jaarlijks, aan het begin van het nieuwe jaar, over de overige deelnemers verdeeld naar rato van de opgebouwde kapitalen.

11. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2020	31-12-2019
Rekening-courant met Aegon Nederland	-	4.140
Nog af te dragen verzekeringspremies	6.590	5.225
Nog te betalen vergoeding TKP	678	-
Nog te betalen fees Logius	130	-
Nog te verwerken uitkeringen	302	256
Overige schulden	331	67
Totaal	8.031	9.688

De door de werkgever betaalde verzekeringspremies voor arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico's worden op de bankrekening van Aegon Cappital ontvangen en vervolgens uitbetaald aan de verzekeraars. Voor verdere details hierover, zie toelichting 14.2 'Verzekeringsovereenkomsten'.

12. Resultaten voor risico PPI

12.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

	2020	2019
Ingehouden kosten	5.788	4.868

Deze post heeft betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de life cycles alsmede de vergoedingen voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen.

12.2. Overige kostenvergoedingen

	2020	2019
Administratiekosten	8.215	7.385
Vergoeding aanvullende werkzaamheden	438	198
Totaal	8.653	7.583

De administratiekosten betreffen de vergoeding die Aegon Cappital bij de werkgevers in rekening brengt voor het administreren van de pensioenregeling.

De aanvullende werkzaamheden hebben betrekking op aanvullende dienstverlening aan klanten, zoals het geven van informatiebijeenkomsten over de pensioenregeling aan werkgevers en deelnemers.

12.3. Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen

	2020	2019
Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	1.253	-

Vanaf 2020 ontvangt Aegon Cappital een administratiekostenvergoeding van de verzekeraars voor het administreren van de risicoverzekeringen. Deze vergoeding bedraagt 2% van de door de werkgevers betaalde risicopremies.

12.4. Uitvoeringskosten

	Toelichting	2020	2019
Doorbelaste personeelskosten	12.4.1	4.238	767
Doorbelaste support- en overheadkosten	12.4.2	12.236	12.073
Overige kosten	12.4.3	8.841	7.075
Totaal		25.315	19.915

12.4.1. Doorbelaste personeelskosten

Werknemers

Het personeel dat werkzaam is voor Aegon Cappital is in dienst bij Aegon Nederland. Alle personeelskosten worden door Aegon Nederland doorbelast aan Aegon Cappital.

12.4.2. Doorbelaste support- en overheadkosten

Aegon Nederland belast support- en overheadkosten door aan haar dochtermaatschappijen op basis van Activity Based Costing. Aegon Cappital heeft een belangrijk deel van haar werkzaamheden uitbesteed aan Aegon-onderdelen, waaronder Aegon Levensverzekering, TKP Pensioen en Aegon Investment Management, zie toelichting 15 'Transacties met verbonden partijen'.

Directie beloningen en leningen

De directie van Aegon Cappital is in dienst bij Aegon Nederland. Aegon Nederland belast overheadkosten door aan Aegon Cappital. Het aandeel in deze doorbelasting dat toe te rekenen is aan de beloning van het dagelijks bestuur bedroeg in 2020 EUR 540 duizend (2019: EUR 673 duizend).

Op balansdatum hadden de bestuurders hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming voor een totaalbedrag van EUR 824 duizend (2019: EUR 834 duizend) met een gemiddelde rente van 2,7% (2019: 2,8%) conform de geldende condities voor de medewerkers van Aegon Nederland. In 2020 is voor EUR 10 duizend aan aflossingen ontvangen (2019: EUR 10 duizend).

Raad van Commissarissen beloningen en leningen

De in het boekjaar als bezoldiging ten laste van de onderneming gekomen bedragen voor de externe (voormalige) commissarissen als bedoeld in artikel 2:383 lid1 BW bedraagt EUR 61 duizend (2019: EUR 27 duizend).

Er zijn geen uitkeringen in verband met vertrekregelingen verleend, tevens zijn er geen aan aandelen gerelateerde beloningen of rechten verstrekt.

Op balansdatum hadden de commissarissen geen hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming (2019: geen).

Vergoeding onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft deze jaarrekening gecontroleerd. De kosten voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten van Aegon Cappital is EUR 65 duizend (2019: EUR 75.5 duizend) en EUR 18.5 duizend (2019: nihil) voor andere niet-controle werkzaamheden.

12.4.3. Overige kosten

Administratiekosten TKP Pensioen
Management kosten AIM
Overige kosten

	2020	2019
	7.836	6.143
	275	209
	730	723
	8.841	7.075

13. Resultaten voor risico deelnemers

13.1. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

2020	Aandelen	Vastrentende waarden	Vastgoed beleggingen	Overige beleggingen	Totaal
Directe beleggingsresultaten	3.048	102	-	-6	3.144
Indirecte beleggingsresultaten	267.852	100.244	13.753	190	382.039
Vermogensbeheerkosten*	-1.225	-731	-129	-70	-2.155
Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers	269.675	99.615	13.624	114	383.028

2019	Aandelen	Vastrentende waarden	Vastgoed beleggingen	Overige beleggingen	Totaal
Directe beleggingsresultaten	1.175	68	-	-5	1.238
Indirecte beleggingsresultaten	426.556	107.137	22.200	741	556.634
Vermogensbeheerkosten*	-1.317	-766	-96	76	-2.103
Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers	426.414	106.439	22.104	812	555.769

* Aegon Cappital berekent geen vermogensbeheerkosten aan haar deelnemers. De kosten die de fondsbeheerders maken worden overwegend in het rendement van de beleggingsfondsen verrekend. De vermogensbeheerkosten van 2020 en 2019 in dit overzicht hebben betrekking op de kosten van vermogensbeheerder AIM Fiduciary Management – deze kosten zijn onderdeel van de beleggingskosten en maakt onderdeel uit van het rendement van de deelnemers.

13.2. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de life cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Zie ook toelichting 12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

14. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

14.1. Uitbestedingsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft een belangrijk deel van haar werkzaamheden uitbesteed aan Aegon-onderdelen door middel van een aantal uitbestedingsovereenkomsten:

Entiteit	Diensten & contractduur	Vergoedingen
Aegon Nederland	Ondersteunende werkzaamheden, zoals ICT-, personeels- en financiën gerelateerde werkzaamheden Onbepaalde tijd (vanaf 2017)	Doorbelast als onderdeel van de overheadkosten van Aegon Nederland en berekend op basis van Activity Based Costing model.
Aegon Levensverzekering	Uitvoeren van diverse werkzaamheden zoals de pensioenadministratie in Caesar voor enkele werkgevers, alsook en andere financiën gerelateerde werkzaamheden. *In september 2020 is de administratie van deze groep werkgevers overgezet naar de pensioenadministratie van TKP	Doorbelast als onderdeel van de overheadkosten van Aegon Nederland en berekend op basis van Activity Based Costing model.

	Onbepaalde tijd + opzegtermijn van 6 maanden (vanaf 2017)	
Aegon Investment Management	Vermogensbeheer en beheer van deelnemersgelden. Onbepaalde tijd (vanaf 1/1/2019) + opzegtermijn van 1 jaar	Vermogensbeheervergoeding voor risico deelnemers wordt verrekend met het beleggingsrendement. Ook transactiekosten voor de aan- en verkoop van beleggingen worden in rekening gebracht. De doorbelasting geschiedt tegen normale commerciële voorwaarden
TKP Pensioen	Operationele uitvoering van de Pensioenadministratie Onbepaalde tijd (vanaf 1/1/2019) + opzegtermijn van 1 jaar	Administratiekosten afhankelijk van het aantal deelnemers, alsook het aantal werkgevers.

Zie toelichting 15 'Transacties met verbonden partijen' voor meer informatie over de transacties met de hierboven genoemde partijen.

14.2. Verzekeringsovereenkomsten

Aegon Cappital verzekert niet in eigen persoon, maar bemiddelt hierin. Verzekeringsovereenkomsten worden tussen werkgever en verzekeraar gesloten. Omdat een PPI geen arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico's mag dragen, brengt Aegon Cappital de dekking van deze risico's onder bij verzekerd bij Aegon-onderdelen of bij de verzekeraar elipsLife. Aegon Cappital ontving hiervoor tot en met 2019 geen vergoeding.

Vanaf 1 januari 2020 ontvangt Aegon Cappital een administratiekostenvergoeding van de verzekeraars voor het administreren van de risicoverzekeringen. Deze vergoeding bedraagt 2% van de door de werkgevers betaalde risicopremies en is EUR 1.1 miljoen voor 2020 (2019: nihil).

De volgende (pensioen)risico's worden door bemiddeling van Aegon Cappital voor deelnemers verzekerd:

Entiteit	Risico's
Aegon Levensverzekering	Garantpensioen, Partnerpensioen, Wezenpensioen en ANW-hiaat
Aegon Schadeverzekering	Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid
elipsLife	Premievrijstelling bij WIA Alle hierboven genoemde (pensioen) risico's, behalve het Garantpensioen.

14.3. Fiscale eenheid

Aegon Cappital behoort tot de fiscale eenheid Aegon N.V. voor de omzetbelasting en vereffent haar huidige belastingverplichtingen met het hoofd van de belastinggroep alsof het een autonome belastingplichtige is. Aegon Cappital is hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden met betrekking tot de omzetbelasting voor de gehele fiscale eenheid. De belastingen worden verrekend in de rekening-courant met de moedermaatschappij Aegon Nederland.

Aegon Cappital is op grond van artikel 5, eerste lid, aanhef en onderdeel b van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet belastingplichtig.

15. Transacties met verbonden partijen

Als verbonden partijen worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Verscheidene soorten transacties vinden plaats met entiteiten die deel uitmaken van de Aegon N.V. groep, waar Aegon Cappital deel van uitmaakt. Transacties met verbonden partijen vinden plaats volgens het 'at arm's length' principe. De meest significante daarvan zijn hieronder beschreven.

Aegon Nederland

Het personeel dat werkzaam is voor Aegon Cappital is in dienst van Aegon Nederland, de kosten die hiermee verband houden worden doorbelast aan Aegon Cappital (zie voor meer informatie toelichting 12.4.1. 'Doorbelaste personeelskosten').

Aegon Nederland voorziet Aegon Cappital van administratieve ondersteuning en faciliteiten tegen kostprijs en belast hiervoor overhead kosten door. Daarnaast worden ook kosten, gemaakt door het Zakelijk bedrijf van Aegon Nederland, doorbelast aan Aegon Cappital voor; dit betreft met name IT Support, Sales en Marketing. Deze doorbelastingen zijn grotendeels gebaseerd op tijdbesteding' (zie voor meer informatie toelichting 12.4.2 'Doorbelaste support- en overheadkosten').

Vanaf 1 januari 2020 is Aegon Cappital de pensioenuitvoerder van het personeel van Aegon Nederland - dit betreft een beschikbare premieregeling. De beschikbare premiebijdragen worden betaald door zowel de werknemers als de werkgever, waarbij de werkgeversbijdrage variabel is. Aegon Nederland betaalt de risicopremies voor de verzekerde sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico's aan Aegon Cappital die deze premies vervolgens doorstort naar Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering waar deze risico's verzekerd zijn. Aegon Cappital ontvangt voor het uitvoeren van de pensioenregeling van Aegon Nederland een administratiekostenvergoeding per actieve deelnemer.

Aegon Cappital ontvangt een administratiekostenvergoeding van Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering voor het administreren van de risicoverzekering.

Alle transacties met groepsmaatschappijen lopen via Aegon Nederland en zijn verantwoord in de rekening-courant met Aegon Nederland. De limiet op de rekening-courant verhouding met Aegon Nederland bedraagt ultimo boekjaar 2020 EUR 5 miljoen (2019: EUR 5 miljoen). Boven dit grensbedrag moet door Aegon Cappital worden afgelost, zoals is vastgelegd in het beleid van Aegon Nederland rondom intercompany verhoudingen.

	Toelichting	2020	2019
<i>Verzekeringspremies van:</i>			
- Aegon Nederland		41.456	-
<i>Administratiekostenvergoeding van:</i>			
- Aegon Levensverzekering	12.3	791	-
- Aegon Schadeverzekering	12.3	326	-
- Aegon Nederland	12.2	167	-
<i>Verzekeringspremies aan:</i>			
- Aegon Levensverzekering		37.978	28.877
- Aegon Schadeverzekering		16.280	12.929
<i>Doorbelaste kosten van:</i>			
- Aegon Nederland (personeelskosten)	12.4	4.238	767
- Aegon Nederland (overhead kosten)	12.4.2	12.235	12.073
<i>Overige kosten</i>			
- TKP Pensioen (administratiekosten)	12.4.3	7.836	6.143
- Aegon Investment Management (management kosten)		275	209
Rekening-courant (vordering)/schuld aan Aegon Nederland	7 & 11	-2.560	4.140
Interest over rekening-courant		17	15

16. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen en verwachtingen na de verslagdatum waarmee nog geen rekening is gehouden in het jaarverslag of de jaarrekening.

17. Voorstel tot bestemming van het resultaat over 2020

In overeenstemming met de statutaire bepalingen stelt de directie voor om het negatieve resultaat over het boekjaar 2020 ad EUR 9.679 duizend in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is nog niet als zodanig in de jaarrekening verantwoord.

Den Haag, 28 mei 2021

Raad van Commissarissen

S.H. Linnenbank (voorzitter)	
G.J.M. Vrancken	
B. Magid	

Den Haag, 28 mei 2021

Directie

M de Boer (voorzitter)	
D.E.W. Korbee	

Overige gegevens

Statutaire bepaling omtrent de bestemming van het resultaat

De resultaatbestemming zal worden bepaald op grond van artikel 24 van de statuten van Aegon Cappital B.V. De betreffende bepalingen kunnen als volgt worden samengevat:

Artikel 24

24.1 De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, met inachtneming van de beperkingen volgens de wet.

24.2 De bevoegdheden van de algemene vergadering tot vaststelling van uitkeringen geldt zowel voor de uitkeringen ten laste van nog niet gereserveerde winst als voor uitkeringen ten laste van enige reserve, en zowel voor uitkeringen ter gelegenheid van de vaststelling van de jaarrekening als voor tussentijdse uitkeringen.

24.3 Een besluit dat strekt tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring, indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van Aegon Cappital B.V.

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Aegon Cappital B.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Aegon Cappital B.V. te Groningen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Aegon Cappital B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 28 mei 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door N.C. Doets RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Aegon Cappital B.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.