





# Bericht van de directie

Voor u ligt het jaarverslag 2021 van Aegon Cappital, waarin wij verslag doen van onze activiteiten in 2021, maar wij starten graag met enkele belangrijke ontwikkelingen.

Allereerst willen wij stilstaan bij de Russische invasie van Oekraïne. Ons hart gaat uit naar de Oekraïners en naar iedereen die in vrede en vrijheid wil leven. We veroordelen de schending van de soevereiniteit van Oekraïne en de agressie tegen het land en zijn inwoners. Wij hopen op een spoedige beëindiging van deze zinloze oorlog, maar houden in ons handelen rekening met het voortduren van dit conflict.

Het jaar 2021 had twee gezichten. Corona had veel invloed op de samenleving en op onze manier van (samen)werken. Tegelijkertijd viel de financiële impact van corona voor Aegon Cappital mee. Onze klanten kwamen de crisis gelukkig goed door, en qua beleggen was het jaar 2021 zelfs een bijzonder goed jaar.

## Sterker herstel dan verwacht

De sterke economische krimp na de uitbraak van de coronapandemie in 2020 werd in 2021 gevolgd door een stevig herstel. Met name beleggers in zakelijke waarden konden hiervan profiteren. Als langetermijnbelegger hebben we de ontwikkelingen intensief gevolgd en hebben we ons niet laten leiden door de grote bewegelijkheid van koersen. Dit kwam de beleggingsresultaten ten goede. Ook de mate waarin we ons renterisico afgedekt hebben, droeg bij aan een gunstig rendement.

## Voorbereiden op Wet toekomst Pensioenen

We zien dat de markt voor beschikbare premieregelingen in omvang groeit met werkgevers die vanuit DB naar DC overstappen. Daarbij worden door diverse werkgevers al vlakke premiestaffels gekozen om voor te sorteren op de komst van het Pensioenakkoord. Als Aegon Cappital blijven we werkgevers activeren om aan de slag te gaan met het Pensioenakkoord. Het beste scenario zal per werkgever verschillen. Dat hangt onder meer af van de leeftijdsopbouw van het werknemersbestand en de financiële mogelijkheden.

## Steeds meer aandacht voor duurzaam beleggen

We beleggen om deelnemers een zo groot mogelijke kans te geven op een goed pensioen. Maar een pensioen is pas écht goed als je daarvan kunt genieten in een schone en eerlijke wereld. Daarom bevatten onze beleggingsprofielen fondsen die duurzaamheidskenmerken promoten. Daarnaast maken we serieus werk van engagementtrajecten, stemgedrag en uitsluitingen.

## Aegon Cappital groeit door

Aegon Cappital is in het jaar 2021 flink gegroeid in aantal klanten, premiebijdragen en Assets under Management, en dat terwijl de gemiddelde beleggingskosten en de totale uitvoeringskosten zijn gedaald. Het totale netto resultaat is daarmee ook significant verbeterd in lijn met de doelstellingen die wij hadden voor 2021.

Marianne de Boer (CEO Aegon Cappital)

Dirk Korbee (CFRO Aegon Cappital)



# Inhoud

<b><u>Bericht van de directie</u></b>	<b>2</b>	<b><u>Jaarrekening 2021</u></b>	<b>46</b>
<b><u>Bestuursverslag</u></b>	<b>4</b>	<b><u>1. Balans per 31 december 2021</u></b>	<b>47</b>
<b><u>1. Meerjarenoverzicht</u></b>	<b>5</b>	<b><u>2. Winst- en verliesrekening over 2021</u></b>	<b>48</b>
<b><u>2. Algemene informatie</u></b>	<b>8</b>	<b><u>3. Kasstroomoverzicht over 2021</u></b>	<b>49</b>
<u>2.1. Juridische structuur</u>	8	<b><u>4. Toelichting op de jaarrekening</u></b>	<b>50</b>
<u>2.2. Missie en statutaire doelstelling</u>	8	<u>4.1. Algemene informatie</u>	50
<u>2.3. Belangrijkste kernactiviteiten, premiepensioenregelingen, producten en diensten</u>	9	<u>4.2. Premiepensioenregeling</u>	50
<u>2.4. Governance</u>	21	<u>4.3. Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling</u>	51
<b><u>3. Gang van zaken gedurende het boekjaar</u></b>	<b>25</b>	<u>4.4. Schattingen en veronderstellingen</u>	56
<u>3.1. Gang van zaken gedurende het boekjaar voor Aegon Cappital</u>	26	<u>4.5. Risicobeheersing</u>	57
<u>3.2. Gang van zaken voor risico deelnemers</u>	27	<u>4.6. Beleggingen voor risico deelnemers</u>	59
<b><u>4. Risicomanagement</u></b>	<b>28</b>	<u>4.7. Vorderingen en overlopende activa</u>	61
<u>4.1. Algemeen</u>	29	<u>4.8. Liquide middelen</u>	61
<u>4.2. Doelstelling</u>	29	<u>4.9. Eigen vermogen</u>	62
<u>4.3. Monitoring en evaluatie</u>	29	<u>4.10. Verplichtingen voor risico deelnemers</u>	63
<u>4.4. Three lines of defence</u>	30	<u>4.11. Overige schulden en overlopende passiva</u>	64
<u>4.5. Sleutelfunctiehouders</u>	31	<u>4.12. Resultaten voor risico PPI</u>	65
<u>4.6. Andere functies</u>	31	<u>4.13. Resultaten voor risico deelnemers</u>	67
<u>4.7. Enterprise Risk Management</u>	31	<u>4.14. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen</u>	68
<u>4.8. Uitkomsten Risk Assessments</u>	34	<u>4.15. Transacties met verbonden partijen</u>	70
<b><u>5. Toekomstige ontwikkelingen</u></b>	<b>43</b>	<u>4.16. Gebeurtenissen na balansdatum</u>	71
<u>5.1. Marktontwikkelingen</u>	44	<b><u>Overige gegevens</u></b>	<b>73</b>
<u>5.2. Ontwikkelingen binnen de eigen organisatie</u>	44	<b><u>1. Statutaire bepaling omtrent de bestemming van het resultaat</u></b>	<b>73</b>
<u>5.3. Gebeurtenissen na balansdatum</u>	44	<b><u>2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</u></b>	<b>74</b>



# Bestuursverslag





Bestuursverslag

# 1. Meerjarenoverzicht





# 1. Meerjarenoverzicht

Ultimo 31 December **2021** **2020** **2019** **2018** **2017**

## Deelnemers

Actieve deelnemers	167.512	157.613	133.615	124.413	101.071
Gewezen deelnemers	136.626	110.912	102.520	82.897	52.333
<b>Totaal</b>	<b>304.138</b>	<b>268.525</b>	<b>236.135</b>	<b>207.310</b>	<b>153.404</b>

## Balans (in EUR 1.000) ultimo 31 December

Beleggingen voor risico deelnemers	6.250.071	4.751.263	3.562.626	2.376.139	2.067.100
- waarvan belegd in beleggingsfondsen	6.164.101	4.664.235	3.486.613	2.344.959	2.035.809
- waarvan liquide middelen en overige	85.970	87.028	76.013	31.180	31.291
Liquide middelen	37.059	16.714	15.021	24.664	21.769
Verplichtingen voor risico deelnemers	6.250.071	4.751.263	3.562.626	2.376.139	2.067.100
Eigen vermogen	23.197	18.762	13.741	14.200	6.596
Minimum wettelijk vereist eigen vermogen (statutair*)	12.328	9.328	6.973	4.690	4.071

## Resultaten voor risico PPI (in EUR 1.000) over 2021

Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	8.141	5.788	4.868	3.002	1.791
Andere kostenvergoedingen	8.803	8.653	7.583	7.660	6.889
Uitvoeringskosten	-23.585	-25.315	-19.915	-18.668	-14.322

## Resultaten voor risico deelnemers (in EUR 1.000) over 2021

Premiebijdragen	741.461	651.352	520.194	453.956	360.181
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	763.724	382.040	555.769	-139.585	145.466

\* 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 Premiepensioeninstelling B.V. en Aegon PPI B.V., die per 1 januari 2019 gefuseerd zijn.



Bestuursverslag

# 2. Algemene informatie





## 2. Algemene informatie

### 2.1. Juridische structuur

Aegon Cappital B.V. is 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, voor zover deze betrekking hebben op de bezittingen, verplichtingen en resultaten die voor rekening van de PPI zijn, zoals omschreven in artikel 2:396 lid 5 BW.

### 2.2. Missie en statutaire doelstelling

De missie van Aegon Nederland is **om mensen te helpen het beste uit hun leven te halen**. 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**. 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 kleinbedrijf (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 arbeid gerelateerde 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 dé pensioenuitvoerder voor beschikbare premiereregelingen. Aegon Cappital voert een beschikbare premiereregeling 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 als propositie een Pensioenabonnement, een Pensioencontract en een Netto Pensioenregeling aan. Een Pensioenabonnement biedt een complete pensioenregeling aan op basis van gestandaardiseerde uitgangspunten. De contractperiode is gebaseerd op een onbepaalde looptijd. Een Pensioencontract biedt meer maatwerkmogelijkheden door een keuze aan te bieden tussen twee risicoverzekeraars en fondsbeheerders. Een Pensioencontract kent een looptijd van drie of vijf jaar. Aanvullend op beide bruto contractvormen biedt Aegon Cappital een Netto Pensioenregeling aan op abonnementsbasis (gestandaardiseerd en een contract voor onbepaalde tijd).

Alle proposities van Aegon Cappital zijn gebaseerd op beschikbare premiereregelingen, waarbij de werkgever ruime keuzemogelijkheden heeft qua percentage van de beschikbare premiestaffel en gewenste franchise. De deelnemers bouwen een pensioen op met 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 van 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 de leeftijd van de deelnemer. Afhankelijk van het risicoprofiel kan de deelnemer in een vijftal profielen uitkomen: Zeer Defensief, Defensief, Neutraal, Offensief of Zeer Offensief. De deelnemer kan de profielwijzer periodiek invullen waardoor het risicoprofiel up-to-date blijft.



De betaalde opbouwpremie wordt door Aegon Cappital collectief belegd, en op deelnemersniveau (en rekening-niveau) geadmistreerd en bepaald. De beleggingen vinden plaats conform de eigen belegging- beginselen en conform 'prudent person'-beginselen. De deelnemer heeft altijd via de persoonlijke 'MijnOmgeving' inzicht in de ontwikkelingen van de pensioenbeleggingen.

### 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 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.

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.

De belangrijkste werkzaamheden, die zijn uitbesteed aan TKP Pensioen, zijn;

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

Aegon Cappital belegt hoofdzakelijk in beleggingsfondsen van Aegon Investment Management B.V. (in het vervolg Aegon Investment Management of AIM). AIM maakt deel uit van de Aegon N.V.-groep. Aegon Cappital voert zelf het vermogensbeheer uit sinds medio 2021 en heeft daartoe een service-overeenkomst gesloten met AIM voor de beleggingsfondsen waarin zij belegt bij AIM. Tot medio 2021 had Aegon Cappital een vermogensbeheerovereenkomst met AIM.

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

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

- 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 waar het niet-pensioentechnische zaken betreft.
- De sleutelfunctiehouders voor risicobeheer en audit.
- Algemene IT- en Security-ondersteuning
- Facilitaire zaken



De volgende werkzaamheden zijn, inclusief medewerkers, medio 2021 verplaatst van Aegon Nederland naar Aegon Cappital zélf:

- Het vermogensbeheer voor Aegon Cappital;
- Financiën;
- Pensioenjuridische zaken;
- Pensioenbeleid voor Aegon Cappital;
- Developmentteams voor de Aegon Cappital-proposities.

De uitbestedingsovereenkomst met Aegon Nederland wordt hiervoor per 1 januari 2022 aangepast.

Uitvoering van uitbestede werkzaamheden gebeurt op basis van uitbestedingsovereenkomsten en service level agreements (SLA's) die hieraan gekoppeld zijn. Aegon Cappital is eindverantwoordelijk voor deze uitbestede activiteiten en monitort deze in lijn met de interne richtlijnen van Aegon Nederland voor uitbestede werkzaamheden.

### **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](http://www.aegoncappital.nl) en 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 periodiek wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen conform het kapitaalbeleid van Aegon Cappital. Aegon Nederland onderstreept hiermee het strategische belang van Aegon Cappital voor Aegon Nederland en draagt op deze manier zorg voor de continuïteit en verdere groei 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 voor de opbouw van een zo goed mogelijk pensioen. Aegon Cappital heeft daarmee de verantwoordelijkheid de 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 pensioendoelstellingen 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:

<b>Balans tussen rendement en risico</b>	<p>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.</p>
<b>Opbouw van het beleggingsbeleid</b>	<p>De life cycles zijn steeds opgebouwd uit drie assetcategorieën: 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 tenslotte 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>
<b>Spreiding van beleggingen</b>	<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 assetcategorieën (zakelijke en vastrentende waarden) ieder ingevuld door te spreiden over verschillende 'asset classes'. Ook binnen iedere asset class (bijvoorbeeld vastgoed) vindt spreiding van beleggingen plaats.</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>



<b>Afweging tussen actief en passief beheer</b>	<p>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) heeft als doelstelling exact een index te 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>
<b>Beperken van renterisico richting pensioendatum</b>	<p>De deelnemer koopt op pensioendatum met zijn beleggingssaldo een levenslange vaste pensioenuitkering aan of kiest voor een variabel beleggingspensioen. 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 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/haar pensioendatum komt. Het afdekken van dit risico gebeurt onder meer met langjarige staatsobligaties en met de inzet van het Aegon Liability Matching Fund.</p>
<b>Transparante beleggingen</b>	<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 en Europese regelgeving**

We beleggen om deelnemers een zo groot mogelijke kans te geven op een goed pensioen. Maar een pensioen is pas écht goed als je daarvan kunnen genieten in een schone en eerlijke wereld. Daarom bevatten onze beleggingsprofielen fondsen die duurzaamheidskenmerken promoten.

##### **Nieuwe wetgeving**

Vanaf 10 maart 2021 gelden er nieuwe Europese regels die beschrijven hoe financiële marktpartijen over de duurzaamheid van hun beleggingen moeten rapporteren. Deze regels zijn vastgelegd in de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Aegon Cappital heeft haar informatieverstrekking in overeenstemming gebracht met de huidige regelgeving en zal verwachte regelgeving komende tijd verwerken in haar informatieverstrekking.



## ESG-factoren zijn de basis van onze beleggingen

Onze pensioenregelingen promoten duurzaamheidskenmerken (ook wel 'ESG-kenmerken'), in het bijzonder op het gebied van mensenrechten, wapens, gezondheid en milieu. Dat wil zeggen dat de ESG-kenmerken nadrukkelijk als uitgangspunt dienen bij de selectie van de fondsen die wij opnemen in de pensioenregeling. Dit doen wij door ervoor te zorgen dat onze fondsbeheerder onze eigen screeningscriteria toepast die wij hebben opgenomen in de 'Responsible investing topics'. Dit leidt er toe dat bepaalde bedrijven worden uitgesloten en dat we bij andere bedrijven actief engagement uitvoeren.

Ook de meeste fondsen die we bij Vrij Beleggen aanbieden, promoten ESG-kenmerken. Meer informatie hierover vind je ook in de "[Verklaring inzake de beleggingsbeginselen](#)" op [www.aegoncappital.nl](http://www.aegoncappital.nl). Wat hieronder staat, geldt voor alle pensioenregelingen die wij aanbieden.

De EU is verder bezig met het ontwikkelen van criteria waarmee kan worden bepaald of en in welke mate een economische activiteit kan worden gekenmerkt als ecologisch duurzaam. Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Op dit moment is er nog onvoldoende informatie beschikbaar om te bepalen of de onderliggende beleggingen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Om die reden houden de onderliggende beleggingen van dit financiële product op dit moment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## We toetsen op ESG-kenmerken

We toetsen ieder jaar of de fondsen waarin we belegd hebben actief aan de eisen voldoen die we daaraan stellen. Daarbij beoordelen we de fondsen waarin we beleggen op mogelijk ongunstige effecten op ESG-vlak. Een terugkomende vraag daarbij is: uitsluiten of in gesprek gaan en het bedrijf wijzen op zijn verantwoordelijkheid? Wij geloven in het laatste, zeker ook omdat we groot zijn. We zijn een dochterbedrijf van een wereldwijde onderneming. Aegon is actief in meer dan 20 landen en we hebben zo'n 30 miljoen klanten.

De beleggingen door Aegon zijn meer dan 900 miljard euro waard. Die omvang gebruiken we om impact te hebben op de wereld om ons heen. Daarbij kijken we naar het milieu, maar ook naar mens en maatschappij. Tot die laatste categorie behoren zaken als mensenrechten, gezondheid, veiligheid en behoorlijk bestuur.

## Engagementtrajecten 2021

Voldoet een bedrijf niet aan onze (ESG-)eisen? Dan gaan we als belegger met het bedrijf in gesprek, en als het moet nog een keer en nog een keer. Engagementtrajecten lopen meestal voor een periode van minimaal drie jaar. De doelstelling van een engagementtraject verschilt per onderneming. Bij aanvang van een traject wordt het betreffende doel vastgesteld. Het algemene doel is zorgen dat ondernemingen hun gedrag en beleid in lijn brengen met internationale standaarden. Daarbij moeten nadelige effecten van de bedrijfsvoering voor stakeholders voorkomen worden. Het niet voldoen aan ESG-criteria zien we hierbij als een zeer nadelig effect. In 2021 is het aantal ondernemingen dat bereid was om een dialoog te voeren toegenomen. Ook wordt er steeds vaker commitment afgegeven om geconstateerde misstanden op te lossen.



## Stemmen in lijn met onze principes

Net als bij onze engagementinspanningen, maken we ook serieus werk van onze rol als betrokken aandeelhouder. We gebruiken ons stemrecht om positieve (ESG-)veranderingen in beweging te zetten. Ook ondersteunen we voorstellen die waardecreatie op lange termijn bevorderen en duurzame bedrijfspraktijken stimuleren. Gezien het grote aantal bedrijven waarin we wereldwijd beleggen, maken we gebruik van de externe stemservice ISS. Zij stemmen namens ons op aandeelhoudersvergaderingen. Zo kunnen we onze stem op zoveel mogelijk plaatsen laten horen. Dit is een gangbare praktijk voor wereldwijde beleggers. ISS stemt altijd in lijn met ons beleid zoals vastgelegd in onze "[Verklaring inzake de beleggingsbeginselen](#)", terug te vinden op de website van Aegon Cappital. Over ons stemgedrag zijn we uiteraard volledig transparant. Op het [ISS Proxy Voting Dashboard](#) zijn al onze uitgebrachte stemmen terug te vinden.

## Stemgedrag 2021

We hebben in 2021 op 429 vergaderingen gestemd, tegenover 383 vergaderingen in 2020. In 86% van de gevallen stemden we mee met het management. In 14% van de gevallen tegen. Bij 81% van de vergaderingen hebben we ten minste één stem tegen het management uitgebracht. De meeste stemmen die we tegen het management uitbrachten, hadden betrekking op bestuurdersverkiezingen en voorstellen voor bonussen die niet in lijn waren met ons ESG-beleid.

We blijven verder een toename zien van het aantal voorstellen van aandeelhouders met betrekking tot sociale en milieukwesties. Deze voorstellen bieden ons de gelegenheid om ons stemrecht optimaal te gebruiken en zo onze engagementinspanningen te bevorderen. In 2021 hebben we 71% van de 741 aandeelhoudersvoorstellen gesteund. Vanuit Shareaction kregen we erkenning voor het feit dat we alle klimaatgerelateerde resoluties gesteund hebben.

## Uitsluitingen 2021

Voldoet een bedrijf (ook na een engagementtraject) niet aan onze eisen? Dan sluiten we het bedrijf uit. Zo beleggen we niet in ondernemingen, waarvan de activiteiten verband houden met producten en/of diensten die volgens ons schadelijk zijn voor de gezondheid van de samenleving en de planeet op lange termijn. Voorbeelden zijn bedrijven die tabaksproducten produceren, palmolie produceren of distribueren, en bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapenproductie of -ontwikkeling.

Eind 2021 hebben we ons 'Verantwoord Beleggen'-beleid (hierna: VB-beleid), inclusief uitsluitingsregels geëvalueerd. Dit heeft er toe geleid dat we onze uitsluitingscriteria ten aanzien van klimaatverandering verder hebben aangescherpt. Als gevolg van deze aanscherping zijn nog eens 267 bedrijven toegevoegd aan onze uitsluitingenlijst, waarop al meer 700 bedrijven stonden.

Een volledige lijst van alle uitgesloten beleggingen, inclusief argumentatie, is te vinden op de website van Aegon Cappital [www.aegoncappital.nl](http://www.aegoncappital.nl).



### Alleen ga je sneller, samen kom je verder

Om verandering af te dwingen, werken we samen met andere financiële instellingen. Zo hebben we ons aangesloten bij de [Glasgow Financial Alliance for Net Zero](#). Samen met de andere leden vertegenwoordigen we 40 procent van het vermogen in de wereld. Dat geeft ons op aandeelhoudersvergaderingen een hele grote stem. Die stem gebruiken we om bedrijven waar nodig onder druk te zetten om sneller te verduurzamen. Als onderdeel van deze alliantie heeft onze fondsbeheerder Aegon Asset Management zich aangesloten bij het [Net Zero Asset Managers Initiative](#). Dit netwerk van vermogensbeheerders weerspiegelt de doelstellingen van de [UN-convened Net-Zero Asset Owner Alliance](#).

Andere initiatieven waar we samen met onze vermogensbeheerder actief de samenwerking mee gezocht hebben, zijn:

- [Climate Action 100+](#): een initiatief van investeerders om ervoor te zorgen dat 's werelds grootste uitstoters van broeikasgassen de nodige maatregelen nemen tegen klimaatverandering.
- [ShareAction](#): een stichting die als doel heeft om het gedrag van bedrijven op ESG-vlak te verbeteren.
- [Access to Medicine Index](#): deze index is een hulpmiddel om veranderingen in de farmaceutische industrie te stimuleren. Deze identificeert best practises, houdt de voortgang bij en laat zien waar cruciale actie nodig is om de toegang tot medicijnen voor de armen te verbeteren.
- [Farm Animal Investment Risk & Return \(FAIRR\)](#): dit netwerk van gezamenlijke investeerders heeft als doel om de intensieve veehouderij te verduurzamen.
- [Eumedion](#): een stichting voor het bevorderen van goed ondernemingsbestuur en duurzaamheidsbeleid bij Nederlandse beursvennootschappen.
- [Platform Living Wage Financials \(PLWF\)](#): dit platform moedigt bedrijven, waarin wordt geïnvesteerd, aan om werknemers in de hele keten goed te betalen.

#### 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 dichter de deelnemer bij zijn/haar pensioenleeftijd komt, hoe minder risico we nemen met zijn/haar vermogen. Dit gebeurt automatisch, de deelnemer hoeft hier zelf niets voor te doen.

Bij Life Cycle Beleggen bieden we sinds 2021 vijf beleggingsprofielen: Zeer Defensief, Defensief, Neutraal, Offensief en Zeer 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 hieruit volgt het best passende beleggingsprofiel. Dit kan elk van de vijf 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/haar 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 (zeer) 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/of kunnen nemen. Voor het (zeer) 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](http://www.aegoncappital.nl). Tevens is op de website een actueel en historisch rendementsoverzicht te vinden per beleggingsprofiel voor een aantal voorbeelddeelnemers.

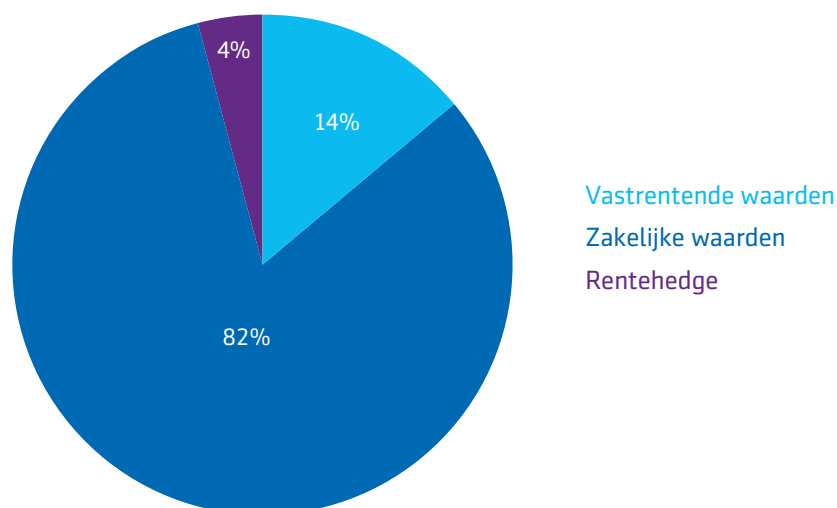
#### 2.3.4.4. Harmonisatie van de beleggingen en aanpassing van het fonds aanbod

Aegon Cappital is voortgekomen uit de fusie tussen Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI begin 2019. 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 wilde 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. Het beleggingsaanbod is hier gedurende 2021 op uitgebreid en geharmoniseerd.

Zowel de uitbreiding als de harmonisatie van de life cycles heeft geleid tot een andere verdeling in blootstelling naar de verschillende beleggingscategorieën. Deze opdeling wordt in de navolgende paragraaf weergegeven. Paragraaf 4.6.1 van de jaarrekening zet de onderliggende mutaties per beleggingscategorie uiteen en geeft een nadere toelichting.

#### 2.3.4.5. Samenstelling beleggingen Aegon Cappital

Per 31 december 2021 heeft Aegon Cappital EUR 6,2 miljard aan beleggingen voor deelnemers. In de volgende tabel staat een onderverdeling naar de beleggingscategorieën per 31 december 2021.



De deelnemers van Aegon Cappital hebben overwegend gekozen voor het neutrale risicoprofiel.



### 2.3.4.6. Beleggingsrendement

Aegon Cappital biedt voor Life Cycle Beleggen de 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

#### Beleggingsresultaten over het jaar 2021

	Aegon Life Cycles				
Rendement voor een:	Ze er Defensief profiel *	Defensief profiel	Neutraal Profiel	Offensief profiel	Ze er Offensief profiel *
<b>35-jarige deelnemer</b>	19,22%	21,67%	22,90%	24,13%	24,13%
<b>45-jarige deelnemer</b>	15,78%	15,48%	18,08%	21,54%	24,13%
<b>55-jarige deelnemer</b>	8,94%	5,99%	8,24%	16,72%	23,50%
<b>65-jarige deelnemer</b>	-1,69%	0,41%	2,95%	13,58%	14,01%

	Multi-Manager Life Cycles				
Rendement voor een:	Ze er Defensief profiel *	Defensief profiel	Neutraal Profiel	Offensief profiel	Ze er Offensief profiel *
<b>35-jarige deelnemer</b>	17,80%	15,85%	18,39%	20,91%	22,74%
<b>45-jarige deelnemer</b>	14,56%	13,32%	18,39%	20,91%	22,74%
<b>55-jarige deelnemer</b>	7,81%	8,26%	13,76%	19,32%	22,11%
<b>65-jarige deelnemer</b>	-3,00%	-4,24%	-0,55%	10,46%	12,78%

\* Merk op dat de profielen 'Ze  
er  
Defensief' en 'Ze  
er  
Offensief' halverwege het jaar 2021 zijn geïntroduceerd, en dus geen volledig jaar actief zijn. De rendementen zijn opgenomen onder de aanname dat de profielen vanaf begin 2021 actief waren.

Bovenstaande tabel heeft betrekking op het hele jaar 2021. In werkelijkheid vindt maandelijkse nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van deelnemers afwijken van de hier getoonde rendementen. De hier getoonde rendementen zijn netto rendementen, inclusief de kosten van de vermogensbeheerders (zie ook 2.3.4.7 'Beleggingskosten' voor meer informatie), maar exclusief de ingehouden kosten van Aegon Cappital (2021: EUR 8,1 miljoen, zie ook 4.12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten' van de jaarrekening voor meer informatie).



## Terugblik op de financiële markten in 2021

Na een bijzonder bewogen beleggingsjaar 2020, bleef het ook gedurende 2021 onrustig en stond het jaar in het teken van COVID-19-virus. Lockdowns volgden elkaar op, mede naar aanleiding van nieuwe virusvarianten, en thuiswerken bleef de norm. De start van het jaar werd gekenmerkt door beloftes om op grote schaal te vaccineren, iets dat naarmate het jaar vorderde grotendeels werd waargemaakt. De deur werd hiermee opengezet voor meer economische activiteit. De reeds fors opgelopen koersen stegen gedurende het jaar verder door. Met name beleggers in zakelijke waarden konden hiervan profiteren.

De hoog opgelopen koersen geven tegelijkertijd reden voor zorgen - is het optimisme niet al te groot geworden? Het sterke economische herstel in de eerste helft van het jaar kwam tot afremming in het derde kwartaal van het jaar. In het laatste kwartaal zette het herstel zich verder voort, doch op een minder hoog tempo. Inflatie nam alsmaar verder toe als gevolg van onder meer hogere energieprijzen en ook rentes zijn toegenomen, maar zijn desondanks nog steeds op een laag niveau. De stijging van de rente kon worden gezien als een reactie op uitlatingen van de centrale banken in het kader van het beteugelen van de stijgende inflatie. Met name de aanhoudend logistieke problemen, door toedoen van wereldwijde COVID-19 lockdowns, beïnvloeden de inflatiecijfers.

### Markten voor vastrentende waarden

In lijn met de eerder benoemde opwaartse trend in rentes, lieten Europese staatsobligaties een rentestijging zien. Dit heeft geleid tot (licht) negatieve rendementen op staats- en bedrijfsobligaties gedurende het jaar. Het optimisme in de financiële markten heeft er toe geleid dat beleggers meer wilden betalen voor met name bedrijfsobligaties met lage kredietwaardigheid en obligaties in opkomende landen. Hieruit valt af te lezen dat beleggers wereldwijd de risico's op wereldwijde economische teruggang steeds lager inschatten.

Per saldo typeerde het jaar 2021 zich als een 'risk-on'-omgeving, een omgeving waar vastrentende waarden beleggers doorgaans minder van profiteren.

### Markten voor zakelijke waarden

Zakelijke waarden lieten over het afgelopen jaar sterk positieve rendementen zien. De koersen van aandelen zijn wereldwijd flink toegenomen als gevolg van het optimisme over het verder open gaan van de economie. Koersontwikkelingen voor opkomende landen bleven achter. De waarderingen zijn zoals genoemd eveneens flink opgelopen, wat tot zorgen heeft geleid of het enthousiasme niet al te hoog wordt en hiermee de kiem wordt gelegd voor een nieuwe bubbel.

De sterke groei zwakte gedurende de tweede helft van het jaar af. Trendbreuk ontstond onder meer door toenemende inflatie, bezorgdheid rondom ontwikkelingen in China, en de nieuwe COVID-19-variant Omicron. Internationaal vastgoed heeft mee geprofiteerd van de positieve ontwikkelingen van aandelen. Ook grondstoffen, en in het bijzonder energiegerelateerde grondstoffen, zijn over 2021 sterk gestegen.

Deze ontwikkelingen voedden het beeld van enerzijds het flinke herstel van de economie, maar anderzijds ook de risico's van oververhitting en hiermee gepaard gaande inflatie.



## Beleggingsbeleid

Aegon Cappital heeft de ontwikkelingen intensief gevolgd en heeft zich niet laten leiden door de grote bewegelijkheid van koersen, onder meer in de ban van lockdowns en toenemende inflatie. Het beleggingsprincipe van Aegon Cappital om premies in goede en in slechte tijden te blijven beleggen heeft gedurende 2021 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 hebben goed gefunctioneerd.

### 2.3.4.7. Beleggingskosten

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

Beleggingscategorie	Beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactiekosten	Totaal 2021
Vastgoed	696	-	1.198	1.893
Aandelen	4.206	2.670	3.038	9.913
Vastrentende waarden	1.437	42	2.152	3.631
Overige	552	-	503	1.055
<b>Totaal</b>	<b>6.889</b>	<b>2.711</b>	<b>6.891</b>	<b>16.492</b>

Beleggingscategorie	Beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactiekosten	Totaal 2020
Vastgoed	460	-	422	882
Aandelen	4.272	2.075	807	7.154
Vastrentende waarden	2.588	456	1.848	4.893
Overige	251	-	289	540
<b>Totaal</b>	<b>7.571</b>	<b>2.531</b>	<b>3.367</b>	<b>13.470</b>

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. In de jaarrekening van de betreffende fondsen worden deze kosten verrekend met de beleggingsrendementen.

Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen de vermogensbeheerkosten 0,28% (2020: 0,32%).



## 2.4. Governance

### 2.4.1. Directie

De directie is verantwoordelijk voor het besturen 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 de CFRO heeft, naast directielid van Aegon Cappital, ook nog een andere functie binnen Aegon Nederland. De directie van Aegon Cappital bestond in 2021 uit:

Naam	Functie in directie	Directielid vanaf
Dhr. F. A. Bart	CEO	01-11-2019 tot 01-05-2021
Mw. M. de Boer	CEO	01-05-2021
Dhr. D.E.W. Korbee	CFRO	30-09-2017

### 2.4.2. Raad van Commissarissen

Aegon Cappital heeft een Raad van Commissarissen (hierna: RvC) 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 de bedrijfsvoering en het risicomanagement van Aegon Cappital. De beide sleutelfunctiehouders hebben een onafhankelijke positie ten opzichte van de directie en de operationele werkzaamheden. Hiermee wordt concreet invulling gegeven aan het houden van toezicht op het functioneren van de directie en de wijze waarop de pensioenregelingen door Aegon Cappital worden uitgevoerd.

De RvC bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie	In functie vanaf	Treedt af per <sup>1</sup>
Dhr. S.H. Linnenbank <sup>2</sup>	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

<sup>1</sup> De benoemingstermijn geldt voor een periode van vier jaar met maximaal drie herbenoemingen, tenzij de Algemene vergadering van Aandeelhouders anders beslist.

<sup>2</sup> De heer Linnenbank was vanaf 1 september 2014 tot 1 april 2016 lid van de Raad van Toezicht 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 RvC heeft tot taak toezicht te houden op het door de directie gevoerde beleid en deze met raad terzijde te staan. De RvC bespreekt de kwartaalresultaten en waardingsgrondslagen, de interne controleprocedures, de risico's en de strategie van de onderneming.

Het jaar 2021 was net als 2020 een bijzonder jaar vanwege COVID-19 en zijn veel vergaderingen via videoconferencing gegaan. De RvC is onder de indruk van de veerkracht die Aegon Cappital heeft getoond tijdens de crisis met oog voor de gezondheid en welzijn van de medewerkers.

In 2021 heeft de RvC een viertal reguliere vergaderingen gehouden. Alle commissarissen waren hierbij aanwezig op één overleg na, waarbij betreffende commissaris een volmacht heeft afgegeven. 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 de financiële positie van de werkgevers en de beleggingen.
- Impact wereldwijde transformatieprogramma van Aegon op Aegon Cappital;
- Strategisch plan en de borging daarvan in concrete actieplannen;
- Het pensioenakkoord en de voorbereiding daarop door Aegon Cappital;
- Beleggingen, de overgang van drie life cycles naar vijf door toevoeging van twee nieuwe risicoprofielen, en daarnaast de overgang naar het nieuwe beleggingsplatform Ohpen;
- Risico en Compliance; hierbij werd met name aandacht gegeven aan de processen rond Customer Due Diligence en de inrichting van de sleutelhouderfuncties Risk en Audit;
- Audit op de vermogensbeheerketen.

Overige onderwerpen die zijn besproken:

- Kapitaalpositie en gewenste solvabiliteit Aegon Cappital;
- Diverse onderzoeken en enquêtes vanuit de toezichthouders AFM en DNB, waaronder het 'Product Approval en Review Proces';
- Opvolging van de bevindingen uit het on-site onderzoek op de processen door DNB;
- De doorontwikkeling van de propositie van Aegon Cappital;
- Duurzaamheid en specifiek de regelgeving vanuit SFDR;
- Jaarverslag 2020;
- Accountantsverslag 2020;
- Controleplan 2021.

In de vergaderingen is 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;
- IT-security, gezien de ontwikkelingen op het gebied van cyber crime;
- De verdere ontwikkeling van de Aegon Cappital-propositie in samenwerking met de uitbestedingspartners;
- Het verder verbeteren van het risicoprofiel.



### 2.4.3. Evenwichtige samenstelling directie en Raad van Commissarissen

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

### 2.4.4. Commissies

De directie heeft vier commissies ingesteld, namelijk:

- Beleggingscommissie
- Risk and Audit Commissie (hierna: RAC)
- Pensioencommunicatiecommissie
- Financiële commissie

Hieronder volgt een korte uiteenzetting van de taken van de verschillende commissies:

**Beleggingscommissie** 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.

**Risk and Audit Commissie (RAC)** In deze commissie nemen, naast de Manager en Riskmanager van het Bestuursbureau, ook de Securitymanager, Medewerker Internal Audit Nederland (IAN), de Operational Riskmanager, de Privacy Officer 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 RAC plaats, waarin o.a. de RAC-rapportage van het afgelopen kwartaal wordt besproken.

**Pensioen-communicatie-commissie (PCC)** 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.

**Financiële commissie** De financiële commissie behandelt op operationeel niveau de stand van zaken omtrent financiële aspecten binnen Aegon Cappital. Tevens doet zij voorstellen en geeft zij adviezen aan de directie voor het verbeteren van de verschillende aspecten rondom de financiën. Bij de financiële commissie is een afvaardiging vanuit het Bestuursbureau, het Finance team en Vermogensbeheer van Aegon Cappital en de financiële administratie van TKP Pensioen 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.

Het Bestuursbureau kent acht verschillende werkvelden: Riskmanagement, SLA-management, Bestuursondersteuning, Productmanagement, Procesmanagement, Pensioen juridische ondersteuning, Pensioenbeleid en Vermogensbeheer. 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. Medio 2021 is de pensioen juridische ondersteuning en het pensioenbeleid overgedragen 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.

#### 2.4.6. Andere belanghebbenden

Aegon Cappital kent meerdere belanghebbenden. In de eerste plaats zijn er 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 zijn er 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.

#### 2.4.7. Beloningsbeleid

De bestuurders van Aegon Cappital zijn in dienst van Aegon Nederland en zijn, 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 2021 van Aegon Nederland. Voor meer informatie over de directievergoedingen, zie toelichting 4.12.4 ‘Doorbelaste support- en overheadkosten’ van de jaarrekening.





Bestuursverslag

# 3. Gang van zaken gedurende het boekjaar





## 3. Gang van zaken gedurende het boekjaar

### 3.1. Gang van zaken gedurende het boekjaar voor Aegon Cappital

#### COVID-19

Hoewel ook in 2021 de invloed van COVID-19 op de samenleving groot was, hebben de overheidssteunmaatregelen bijgedragen aan financiële stabiliteit bij werkgevers. Onze klanten hebben hierdoor relatief weinig problemen gekend bij het voldoen van hun pensioenpremies. Verder had COVID-19 geen negatieve impact op de beleggingen. Sterker nog, het jaar 2021 was een heel goed beleggingsjaar. Als gevolg van COVID-19 werkten de meeste medewerkers bijna het gehele jaar thuis. Het ziekteverzuim is laag geweest.

#### Organisatie-ontwikkeling

In 2021 is er voor gekozen om Aegon Cappital verder te verzelfstandigen binnen Aegon Nederland. Hierbij horen eigen verantwoordingslijnen en meer medewerkers die volledig werkzaam voor Aegon Cappital. Vanaf mei 2021 wordt Aegon Cappital geleid door een nieuwe CEO: Marianne de Boer. De organisatie is verder versterkt door het uitbreiden van het Sales-team en het aantrekken van een IT-manager eind 2021.

#### Resultaat

In 2021 heeft Aegon Cappital een verlies geleden van EUR 5,8 miljoen (2020: verlies EUR 9,7 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, waardoor in 2021 de kosten voor Aegon Cappital lager zijn dan in 2020.

#### Eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen van Aegon Cappital bedraagt EUR 23,2 miljoen per 31 december 2021 (2020: EUR 18,8 miljoen). Het verlies over 2021 is ten laste van het eigen vermogen gebracht. In 2021 heeft Aegon Cappital voor EUR 10,2 miljoen aan kapitaalstortingen ontvangen van Aegon Nederland.

Aegon Cappital heeft gedurende 2021 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 verdere 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 heeft een deelnemer veel keuzemogelijkheden die vragen om goede activatie en begeleiding, zoals het bepalen van het eigen beleggingsprofiel. In 2021 zijn onder meer de volgende acties uitgevoerd: medio 2021 hebben we onze life cycles uitgebreid van drie naar vijf. Zo sluiten onze beleggingsprofielen nog beter aan op de individuele situatie van de deelnemer. Deelnemers zijn hierover geïnformeerd én gemotiveerd om de Mijn Omgeving te bezoeken en de Profielwijzer nog eens in te vullen. Eind 2021 stuurden we een mailing aan alle deelnemers, waarbij we segmenteerden op leeftijden, over het belang van (financieel) vooruitdenken. We activeerden deelnemers richting de pensioenplanner, zodat ze inzicht krijgen in hun inkomsten en uitgaven als ze met pensioen gaan. Ook zien ze in de planner wat het effect is van eerder of later met pensioen gaan en welke aanvullende maatregelen je kan nemen. Verder hebben we veel aandacht besteed aan de mogelijkheid om extra pensioen in te leggen. Alle deelnemers die deze mogelijkheid hebben, zijn daarop geattendeerd - 'Bouw je genoeg pensioen op? Alle beetjes helpen.'. Via een informatiepagina kunnen deelnemers in Mijn Aegon Cappital zien hoeveel zij fiscaal extra kunnen inleggen en wat het hen oplevert. Voor de berekening maken we gebruik van voorgeschreven Uniforme Reken Methodiek (URM) scenario's. Ook verstuurd we mailings om meer e-mailadressen te verzamelen en lanceerden we een onboarding pilot.

## 3.2. Gang van zaken voor risico deelnemers

### Beleggingen voor risico deelnemers

Het belegd vermogen van Aegon Cappital is ook in 2021 sterk gegroeid en bedraagt EUR 6,3 miljard eind 2021 (2020: EUR 4,8 miljard). De toename is het gevolg van groei van de portefeuille (in aantallen deelnemers), premiestortingen door werkgevers en ingebrachte waardeoverdrachten, alsmede de positieve rendementen op de beleggingen in 2021.



Bestuursverslag

# 4. Risicomanagement





## 4. Risicomanagement

### 4.1. Algemeen

Als financiële instelling beheert Aegon Cappital kapitaal ten behoeve van haar deelnemers en andere belanghebbenden. Met deze beheerfunctie zijn strategische, operationele, financiële en integriteitsrisico'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 risicobeheer- en controlesystemen van Aegon Nederland, die zijn gebaseerd op het Enterprise Risk Management (ERM) framework, zie hiervoor 4.7 "Enterprise Risk Management". Het risicobeheer van Aegon Cappital is een belangrijk onderwerp voor de Raad van Commissarissen.

### 4.2. Doelstelling

Het voornaamste doel van de risicobeheersingsstructuur van Aegon Cappital, is om deelnemers en 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 Nederland past. De risicobeheerfunctie is ingericht met specifieke aandacht voor zowel strategische, integriteit, operationele en financiële risico's.

### 4.3. Monitoring en evaluatie

Monitoring van risico's van Aegon Cappital vindt plaats via tussentijdse reviews en overleggen in de Risk & Audit Committee (RAC). 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.

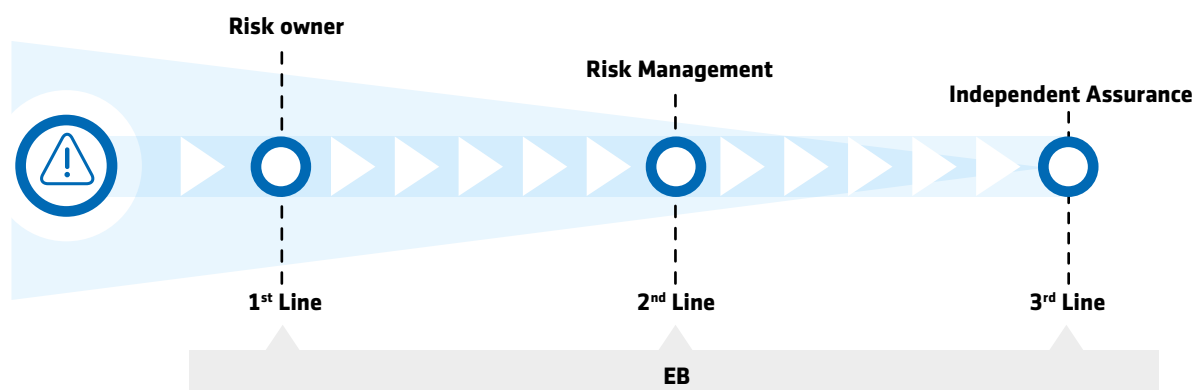
Risico's en potentiële bedreigingen in relatie tot de toekomstige solvabiliteit worden geëvalueerd in het Middel-lange Termijn Plan (MTP), dat bestaat uit het business plan voor een periode van drie jaren. Het MTP bestaat onder meer uit verschillende stress- en scenariotesten om Aegon Cappital meer inzicht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

Tevens dient er vanuit IORP II eens per drie jaar een eigen risicobeoordeling plaats te vinden. Aegon Cappital heeft deze eigen risicobeoordeling voor het eerst uitgevoerd eind 2021. In paragraaf 4.8 zijn de gescoorde risico's uit de eigen risicobeoordeling en andere Risk Assessments beschreven.



## 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 risicomangement optimaal kan worden ingebed in het bedrijf.



Line of defence	Bestaat uit	Verantwoordelijkheden
<b>Eerste lijn (Risico-eigenaarschap)</b>	De medewerkers en het management van het bedrijfsonderdeel zelf. Aegon Cappital heeft daarnaast binnen het Bestuursbureau een eerstelijns Riskmanager.	Zij dragen gezamenlijk de verantwoordelijkheid voor het identificeren en beheersen van alle relevante risico's die samenhangen met de verkoop en administratie van de Pensioenabonnement en Pensioencontracten.
<b>Tweede lijn (Risicobeheer)</b>	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.
<b>Derde lijn (Onafhankelijke zekerheid)</b>	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 lijn worden direct aan de directie gerapporteerd. De tweede en derde lijn 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. Er zijn tevens directe escalatielijnen naar de sleutelfunctiehouders en naar Aegon Nederland.



## 4.5. Sleutelfunctiehouders

Aegon Cappital heeft een sleutelfunctiehouder Risicobeheer en een sleutelfunctiehouder Internal Audit aangesteld. De sleutelfunctiehouder rollen die in de IORP II-wetgeving genoemd worden en die van toepassing zijn voor Aegon Cappital (Risico en Audit) worden uitbesteed aan Aegon Nederland. De actuariële sleutelhouder is niet van toepassing binnen een PPI, omdat een PPI geen biometrische risico's mag dragen. De rol van sleutelfunctiehouder Risico wordt vervuld door de Chief Risk Officer van Aegon NL. De Chief Audit Executive van Aegon NL vervult de rol van sleutelfunctiehouder Audit. Beide sleutelfunctiehouders zijn onafhankelijk van Aegon Cappital en kunnen escaleren naar zowel de RvC van Aegon Cappital als naar de aandeelhouder van Aegon Cappital.

## 4.6. Andere functies

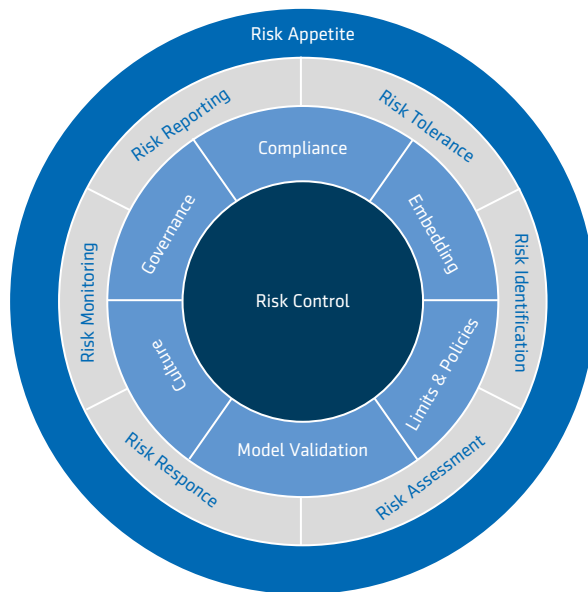
Er is een aantal functies benoemd die specifiek en relevant zijn voor de risicobeheersing van Aegon Cappital. Het gaat om de Privacy Officer die verantwoordelijk is voor het beheersen van het privacy risico en de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) wetgeving, de Customer Due Diligence (CDD) steward die belast is met risicobeheersing omtrent witwassen en terrorismefinanciering, de Data Quality (DQ) Officer die belast is met risicobeheersing omtrent de kwaliteit van de data en het ontsluiten van data op de juridisch correcte manier, de Internal Control Officer voor de beheersing van de processen met Aegon NL, de Information Security/Business Continuity Management (BCM) Officer en de Fraudecontactpersoon.

## 4.7. Enterprise Risk Management

Het doel van het Enterprise Risk Management-raamwerk is het management in staat te stellen effectief om te gaan met onzekerheid, en de bijbehorende risico's en kansen, door het vermogen van de organisatie te vergroten om waarde op te bouwen die bijdraagt aan de vervulling van de bedrijfsstrategie.

De strategie met betrekking tot de 'appetite' voor het opvangen van risico's is geformuleerd in de ERM-strategie. Deze strategie geeft richting aan het risiconiveau in overeenstemming met de eisen van verschillende belanghebbenden, zoals onze klanten, aandeelhouders, medewerkers, toezichthouders en ratingbureaus. Het stelt de grenzen voor een optimaal risicoprofiel, rekening houdend met de 'risk-return'-kenmerken van de risico's waarmee we worden geconfronteerd. De voortgang op de strategie, zoals groei van assets under management wordt gemeten middels Key Performance Indicators (KPI) en Key Risk Indicators (KRI).

De risicobeheersing- en controlesystemen van Aegon Cappital zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat de risico's effectief en efficiënt worden beheerd op een manier die is afgestemd op de strategie. De structuur van de identificatie, beoordeling, respons en monitoring van risico's is beschreven in het Aegon Cappital Risk Appetite. Over de risico's en de mate van beheersing wordt vervolgens gerapporteerd.



#### 4.7.1. Risk Appetite

Alle activiteiten rondom het risicomanagement starten met de risicostrategie, die ook de basis vormt voor de Risk Appetite; waarin wordt aangegeven in welke mate Aegon Cappital bereid is risico's te nemen of te lopen op de verschillende type risico's. Aegon Cappital heeft in 2021 de Risk Appetite opgesteld, deze is goedgekeurd door het Managementteam en de RvC. De Risk Appetite vormt de basis voor in het risicobeheersingssysteem. De wettelijke grondslag voor de Risk Appetite is:

- Voor DNB is de primaire wettelijke basis om het operationele risico te beoordelen de Wet Financieel Toezicht (Wft) artikel 3:17.
- De IORP-II-richtlijn (Instellingen voor Bedrijfspensioenvoorziening) heeft tot doel een robuust risicobeheerkader te bieden voor instellingen voor Bedrijfspensioenvoorziening (IORP's). Een deel van deze vereisten omvat het creëren en implementeren van een kader voor risicobereidheid door het stellen van risicodoelstellingen en tolerantieniveaus.

De Risk Appetite stelt het management in staat om effectieve beslissingen te nemen waarbij de commerciële en risico gerelateerde aspecten voldoende aan bod komen. Dit moet ervoor zorgen dat de vastgelegde strategie ook past binnen het vermogen en de bereidheid van Aegon Nederland om bewust risico's te nemen.

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 investeringen van haar deelnemers. 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 Risk Appetite van Aegon Cappital en omvang van het risico. Vanwege de Risk Appetite, 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 RvC gerapporteerd. Het management bepaalt dan wat de mitigerende maatregelen zijn om het onacceptabele risico te beheersen.





#### 4.7.2. Risico-identificatie en risicobeoordeling

Aegon Cappital voert periodiek assessments uit voor het identificeren en beoordelen van de strategische (SRA), operationele (RCSA en RAC) en integriteitsrisico's (SIRA):

- In een Strategische Risk Assessment (SRA) zijn de strategische risico's vastgesteld en beoordeeld. De SRA wordt jaarlijks geactualiseerd. In de SRA komen ook de nieuwe en opkomende risico's, zoals ESG en cyber security aan bod.
- Voor elk operationeel proces dat door Aegon Cappital beschreven is, wordt een Risk and Control Self Assessment (RCSA) uitgevoerd. De risico's die benoemd worden in het proces, worden gescoord en er worden beheersmaatregelen bij vastgelegd.
- Per kwartaal wordt het operationele risicoprofiel vastgesteld op basis van KRI's, dit wordt gerapporteerd in het RAC-rapport.
- Jaarlijks voert Aegon Cappital een Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) uit. Een door Aegon Nederland vastgestelde set aan scenario's wordt beoordeeld. Voor de buiten tolerantie gescoorde scenario's worden verbeterplannen opgesteld en uitgevoerd.

#### 4.7.3. Risicoreactie

Afhankelijk van de Risk Appetite kan er wordt gekozen om een geïdentificeerd risico te accepteren, verkleinen, vermijden of over te dragen. Indien een risico buiten tolerantie scoort, moet er altijd een issue met bijbehorende actie worden vastgelegd in het risicomanagementsysteem. Het issue is aan een specifiek risico gekoppeld.

Ook bevindingen vanuit de 2e of 3e lijn worden vastgelegd als issue in het risicomanagementsysteem. Aan issues zijn concrete acties met actiehouders en tijdlijnen gekoppeld. De eerste lijn is primair verantwoordelijk voor de opvolging van de actieplannen, waarvan de voortgang door de Risk Manager en Control Officer wordt bewaakt. Het sluiten van door Operational Risk Management & Compliance of Internal Audit opgevoerde bevindingen wordt door deze afdelingen beoordeeld.

#### 4.7.4. Monitoren van risico's

Risico's worden actief gemonitord. Dit wordt uitgevoerd door middel van onder meer de volgende activiteiten:

- Procesdocumentatie en (key) controls worden jaarlijks beoordeeld en waar nodig herzien.
- Het testen van Key controls wordt gedaan door een Aegon-testteam.
- De risico's binnen de uitbestedingen worden gemonitord, beoordeeld en opgevolgd op basis van ISAE 3402 en andere assurance verklaringen.
- Operationele incidenten & risk events op interne processen en bij de materiele uitbestedingspartners worden gemonitord door het Bestuursbureau.
- Elk kwartaal worden drie In Control Statements opgesteld. Een Non Financial In Control Statement over de beheersing van de interne processen, een Aegon Cappital In Control Statement gericht op klanten, over de beheersing van de totale ketenoverstijgende processen (de processen die van groot belang zijn voor de bedrijfsvoering van Aegon Cappital en die uitgevoerd worden door de uitbestedingspartners) en een Financial In Control Statement.
- Jaarlijks wordt een Policy Attestatie uitgevoerd, waarin wordt beoordeeld of Aegon Cappital compliant is met de Aegon Nederland-policies.
- Het tijdig uitvoeren van actieplannen bij de opgevoerde issues wordt actief gemonitord.



#### 4.7.5. Risicorapportages

Aegon Cappital heeft haar risicobeheersingssysteem grotendeels geautomatiseerd. OneSumX (OsX) is het Governance Risk Compliance (GRC) tool dat Aegon Cappital gebruikt. De beschreven processen worden hierin vastgelegd en de daarbij behorende risico's (bruto en netto) en controls gemonitord. De beschreven issues (ook van audit en toezichthouders) en actieplannen worden in OsX vastgelegd alsmede de risk events (incidenten met een grote financiële of reputationele impact). Doordat Aegon Cappital dit heeft gedigitaliseerd is het mogelijk om hier geautomatiseerd een managementdashboard mee te vullen. Dit dashboard is in 2021 in gebruik genomen en geeft het management inzicht in de risico's, risk events, issues en acties uit OsX. Tevens kan vanuit OsX geautomatiseerd het operationeel risicoprofiel worden getoond. Daarmee wordt het risicoprofiel steeds meer datagedreven vastgesteld.

Ieder kwartaal worden de risicoscores gerapporteerd in de RAC-rapportage. Deze rapportage is gebaseerd op Risk Assessment-scores, issues en Risk Events uit OneSumX, alsmede op informatie uit projecten en ondersteunende partijen. De geplande acties en de verwachte verbetering van het risicoprofiel vormen onderdeel van de rapportage. De RAC-rapportage wordt besproken in het Risk & Audit Committee (RAC) waarin onder andere IAN, Risk Management & Compliance en het management aanwezig zijn.

#### 4.8. Uitkomsten Risk Assessments

In 2021 heeft Aegon Cappital diverse Risk Assessments uitgevoerd, waaronder een Strategische Risk Assessment, Systematische Integriteits Risico Analyse en diverse proces RCSA's. Ook heeft Aegon Cappital in 2021 haar Eigen Risico Beoordeling opgeleverd. De uitkomsten hiervan zijn besproken met de Raad van Commissarissen. De voornaamste risico's die de directie in de diverse assessments heeft geïdentificeerd zijn in deze paragraaf beschreven.

De kwalificaties van de Risk Appetite hebben betrekking op de onderstaande operationele heatmap (verwaarloosbaar, minimaal, matig, significant, ernstig). De risicoscores in deze paragraaf waren de uitkomsten van diverse assessments in 2021, de score op basis van het laatste assessment van het betreffende risico is opgenomen.

Likelihood	Frequency	Probability	Score	Risk Level				
				1 - Negligible	2 - Minimal	3 - Moderate	4 - Significant	5 - Severe
Likelihood	~100% Once a year or more often	Extremely Likely	5	Yellow	Orange	Red	Red	Red
	50-99% Once within the next 1-2 years	Likely	4	Green	Yellow	Orange	Red	Red
	20-50% Once within the next 2-5 years	Possible	3	Green	Yellow	Yellow	Orange	Red
	10-20% Once within the next 5-10 years	Unlikely	2	Green	Green	Yellow	Yellow	Orange
	<10% Less than once in the next 10 years	Extremely Unlikely	1	Green	Green	Green	Green	Yellow
	<b>Impact</b>			<b>1 - Negligible</b>	<b>2 - Minimal</b>	<b>3 - Moderate</b>	<b>4 - Significant</b>	<b>5 - Severe</b>
	<b>Financial loss</b>			< EUR 250K	EUR 250-500K	EUR 500K-1 million	EUR 1-2 million	> EUR 2 million
	<b>Financial reporting</b>			<10% of AM	10%-25% of AM	25%-50% of AM	50%-99% of AM	>100% of AM
	<b>Customer impact</b>			Less than 1% of customers	Between 1-5% of customers	Between 5-10% of customers	Between 10-25% of customers	More than 25% of customers
	<b>Regulator impact</b>			No impact	Regulatory warning (letter)	Published written warning resulting in certain level of public attention / small fine	Public warning / significant fine / regulatory scrutiny	License threat / regulatory intervention
	<b>Reputation damage</b>			No impact	Local media attention and/or limited social media coverage	Some public attention, e.g. local headline risk / national media attention, social media coverage	National headline risk and/or substantial social media coverage	International headline risk and/or extensive social media coverage



#### 4.8.1. Strategisch risico

##### Strategisch risico

<b>Risico</b>	Aegon Cappital onderkent als onderneming 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 schaalgrootte te krijgen om gezonde marges te behalen en zo winstgevend te worden.
<b>Risk Appetite</b>	Als onderdeel van het zakendoen en om onze strategische doelstellingen te realiseren, hebben we een <b>matige</b> appetite voor het risico van verliezen bij het implementeren van passende bedrijfsplannen en -strategieën.
<b>Risicoscore (netto)</b>	Geel.
<b>Beheersmaatregelen</b>	Om dit risico te beperken, worden nieuwe activiteiten en ontwikkelingen zowel intern als extern, grondig voorbereid en getest. Er worden acties uitgevoerd op het verbeteren van het IT-landschap en van connecties met IT-systemen van uitbestedingspartners, inclusief datakwaliteit. 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'). De risicoscore eind 2021 met de genomen beheersmaatregelen is netto geel gescoord.

#### 4.8.2. Financiële risico's

Voor de Financiële risico's is geen Risk Appetite vastgesteld in de 5-schaal die voor de Operationele risico's (inclusief Strategisch risico) wordt gebruikt. Financiële risico's op het gebied van solvabiliteit en liquiditeit worden maandelijks gemonitord in de Monthly Business Review (MBR). Om financiële risico's op te vangen, wordt een kapitaalbuffer aangehouden die ruim hoger is dan het minimaal voorgeschreven buffervermogen, dit is beschreven in het Kapitaalbeleid. De financiële risico's zijn niet gescoord in de assessments van de operationele risico's en hiervoor wordt niet de operationele heatmap gebruikt, daarom nemen we hier geen risicoscore voor op.

##### Solvabiliteitsrisico

<b>Risico</b>	Met de groei van het belegd vermogen neemt het vereist eigen vermogen toe dat Aegon Cappital moet aanhouden voor eventuele calamiteiten. Zie paragraaf 4.5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening voor een beschrijving van de vereiste interne en externe solvabiliteiteisen.
<b>Beheersmaatregelen</b>	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.  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.



## Andere financiële risico's

### Risico

#### Andere financiële risico's

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico
- Renterisico
- Valutarisico

Binnen de beschikbare premieregeling worden de beleggingsrisico's gedragen door de deelnemers. Aegon Cappital heeft het beheer van de beleggingen van deelnemers uit van hun pensioenregeling uitbesteed aan Aegon Investment Management (AIM) en heeft een zorgplicht naar de deelnemers. Voor een beschrijving van deze risico's, wordt verwezen naar paragraaf 4.5.3 'Risicobeheersingsbenadering' van de jaarrekening.

### Beheersmaatregelen

De juiste uitvoering van de beleggingen van de deelnemers wordt gewaarborgd door beheersmaatregelen in de beleggingsprocessen, die door uitbestedingspartners TKP en AIM worden uitgevoerd. Hierover rapporteren zij aan Aegon Cappital; dit is beschreven bij de Uitbestedingsrisico's.

Voor een beschrijving van de wijze waarop Aegon Cappital met financiële risico's omgaat, wordt verwezen naar paragraaf 4.5.3 'Risicobeheersingsbenadering' van de jaarrekening.

Het opgebouwde pensioenkapitaal van deelnemers aan een pensioenregeling bij Aegon Cappital wordt als volgt beschermd bij een eventueel faillissement van Aegon Cappital:

- De regelgeving over vermogensscheiding ten aanzien van Aegon Cappital sluit aan bij het huidige regime voor retailbeleggingsfondsen. 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 Aegon Cappital belegt. 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, maar is wel economisch eigenaar. Aegon Custody is een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V. De directie van Aegon Custody wordt gevormd door Aegon Investment Management, eveneens een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V.



### 4.8.3. Operationele risico's

#### Regelgevende en compliance risico's

##### Risico

De pensioenactiviteiten van Aegon Cappital zijn onderhevig aan uitgebreide regelgeving en toezicht. Belangrijke actuele onderwerpen zijn: Pensioenwet, IORP II, Wft, Sanctiewetgeving en Privacywetgeving. Aegon Cappital heeft uiteraard als norm om tijdig aan de wet- en regelgeving te voldoen en de belangen van haar klanten optimaal te beschermen. Alle nieuwe wet- en regelgeving en wijzigingen in wet- en regelgeving zijn in beeld. Eind 2021 vond er nog afstemming plaats met de toezichthouder over één aspect van het toepassen van de Uniforme Rekenmethode, zoals in alle uitingen toegepast.

##### Risk Appetite

Als onderdeel van het zakendoen worden we geconfronteerd met rechtszaken. Aegon Cappital heeft een **matige** risicobereidheid gedefinieerd voor verliezen als gevolg van juridische incidenten, waaronder gebeurtenissen zoals ontoereikende juridische documentatie, buitensporige rechtszaken en ongunstige juridische ontwikkelingen.

We hebben een **verwaarloosbare** risicobereidheid voor verliezen als gevolg van niet-naleving van regelgeving, wetten, voorschriften, bedrijfsregels, beleid en algemeen aanvaarde normen en waarden op het gebied van Market Conduct, marktmisbruik, handel met voorkennis, antitrust- en mededingingswetgeving, Aegon Gedragscode, politiek en reputatiegevoelige personen en onrechtmatige verwerking van gegevens van natuurlijke personen.

##### Risicoscore (netto)

Rood.

##### Beheersmaatregelen

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. De Raad van Bestuur en Juridische Zaken van Aegon Nederland zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van dit proces. 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'. De implementatie van nieuwe en gewijzigde wetgeving verloopt via het Change-proces, waarin governance is ingericht om de prioriteit van changes te bepalen en het voldoen van de changes aan de eisen van kaderstellende afdelingen te waarborgen. In de situatie van URM zijn afspraken gemaakt met uitbestedingspartner TKP over het op korte termijn implementeren van de URM-rekenregels. Omdat de URM-rekenregels in 2021 nog niet werden toegepast op waardeoverdrachten, is dit risico in 2021 netto rood gescoord. Voor uitingen die nog niet voldoen, wordt met AFM afgestemd over de tekst in de uitingen en worden geen brieven verzonden voor AFM akkoord geeft. Met deze beheersmaatregel brengen we dit risico weer binnen de risk appetite.

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.



**Beheersmaatregelen** 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 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.

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.

## Frauderisico

**Risico** Onder frauderisico wordt verstaan het risico op fraude door werknemers van Aegon, door klanten of adviseurs. Ook wordt hieronder verstaan het risico dat Aegon Cappital wordt gebruikt voor het witwassen van geld of voor andere activiteiten die vallen onder Financial Crime.

**Risk Appetite** We hebben een **verwaarloosbare** risicobereidheid voor verliezen als gevolg van fraude door werknemers, inclusief gebeurtenissen zoals malafide handel, boekhoudfraude, opgeblazen of valse uitgaven en diefstal.

We hebben een minimale risicobereidheid voor verliezen als gevolg van fraude door tussenpersonen, waaronder gebeurtenissen zoals frauduleuze productie en afkopen, het uitgeven van frauduleuze documenten en het inhouden van (contante) premies. We hebben een minimale risicobereidheid voor verliezen als gevolg van fraude door klanten en derden, inclusief risicogebeurtenissen zoals frauduleuze aanvragen, frauduleuze claims, frauduleuze facturering en diefstal.

We hebben een verwaarloosbare risicobereidheid voor verliezen als gevolg van het feit dat het bedrijf wordt gebruikt voor een witwasprogramma, b.v. via tussenpersonen of lege vennootschappen.

**Risicoscore (netto)** Rood.

**Beheersmaatregelen** Vanwege de aard van het pensioenproduct (een door een werkgever voor zijn personeel afgesloten pensioenregeling, met uitbetaling door een financiële instelling aan de werknemer over lange termijn) ziet Aegon Cappital het als het zeer onwaarschijnlijk dat dit product gebruikt wordt voor Money Laundering. Aegon Cappital heeft een verwaarloosbare risicobereidheid en er loopt een programma dat werkt aan het implementeren van beheersmaatregelen en (geautomatiseerde) processen om te waarborgen dat dit risico voldoende wordt beheerst.



## Beheersmaatregelen

Om volledig te voldoen aan de wetgeving omtrent witwassen en terrorismefinanciering heeft Aegon Cappital nog een aantal acties af te ronden. Alle Ultimate Beneficial Owners (UBO's) en 'High risk'-klanten zijn volledig gescreend. Wel staan er eind 2021 nog enkele controlevragen uit en komen er nieuwe inzichten en nieuwe UBO's ter controle bij. Omdat dit nog niet 100% is afgerond, scoorde het risico op fraude in 2021 netto rood. Ondanks dat het risico wellicht relatief beperkt is voor een pensioeninstelling zoals Aegon Cappital, nemen we toch alle noodzakelijke acties om het risico te mitigeren. In het klantacceptatieproces zijn controls ingericht voor het screenen van nieuwe klanten, voordat hun pensioenregeling wordt geïmplementeerd. Ook worden signalen vanuit matching met sanctielijsten onderzocht. Het proces van periodieke klantreview wordt nog verder geautomatiseerd. Met deze beheersmaatregelen gaan we het risico verder mitigeren in 2022.

Op het gebied van interne fraude is er een awarenessprogramma, waarin het onderschrijven van de Gedragscode en e-learnings op het gebied van integriteit zijn opgenomen.

## Integriteitsrisico

### Risico

Een goede reputatie en vertrouwen van klanten zijn een randvoorwaarde voor het voortbestaan en de verdere groei.

### Risk Appetite

We hebben een **verwaarloosbare** risicobereidheid voor verliezen als gevolg van niet-naleving van regelgeving, wetten, voorschriften, bedrijfsregels, beleid en algemeen aanvaarde normen en waarden op het gebied van Market Conduct, marktmisbruik, handel met voorkennis, antitrust- en mededingingswetgeving, Aegon Gedragscode, politiek en reputatiegevoelige personen en onrechtmatige verwerking van gegevens van natuurlijke personen.

### Risicoscore (netto)

Geel.

## Beheersmaatregelen

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 belangenverstremming 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. Met deze beheersmaatregelen scoorde dit risico in 2021 geel.

## Procesuitvoeringsrisico

### Risico

Aegon Cappital is een relatief kleine organisatie en loopt daarmee een operationeel risico op het gebied van kennis en beschikbaarheid van personeel.

### Risk Appetite

We hebben een **matige** risicobereidheid voor verliezen als gevolg van incidenten in het uitvoeren van processen, waaronder gebeurtenissen zoals mislukte afwikkelingsoperaties, transactiefouten, verkeerde of late wisselingen van fondsen en fouten met updates van de eenheidsprijzen van polisfondsen.



---

**Risicoscore (netto)**

Groen.

---

**Beheersmaatregelen**

Aegon Cappital voert enkele processen (verkopen, offrenen, uitvoeren CDD review) uit binnen haar Service Team. Voor alle processen zijn Risk and Control Self Assessments uitgevoerd en zijn beheersmaatregelen geformuleerd. De key controls worden getest op bestaan en werking.

Dit risico is voor een groot deel 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. De uitbestedingspartners rapporteren over hun beheersing door middel van ISAE 3402-Assurance rapportages en SLA-rapportages. Zie voor meer informatie 'Uitbestedingsrisico' hierna.

Op basis van de beoordelingen van de intern uitgevoerde processen en uitbestede processen beoordelen we dit risico in 2021 als groen.

---

**Uitbestedingsrisico****Risico**

Aegon Cappital heeft diverse werkzaamheden uitbesteed. Aegon Cappital monitort of haar uitbestedingspartners het risico, dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden worden geschaad, voldoende beheersen.

**Risk Appetite**

We hebben een **matige** risicobereidheid voor verliezen als gevolg van problemen met outsourcingpartners en leveranciers, waaronder gebeurtenissen zoals faillissementen, verstoring van diensten, normen voor Service Level Agreements die niet worden nageleefd en machtsmisbruik.

---

**Risicoscore (netto)**

Geel.

---

**Beheersmaatregelen**

Dit risico is beheerst door de hieronder beschreven beheersmaatregelen en scoort netto geel.

Aegon Cappital heeft de uitbestede werkzaamheden contractueel vastgelegd in uitbestedings-overeenkomsten. De operationele uitwerking is beschreven in Service Level Agreements (SLA's).

De uitbestedingspartners TKP Pensioen en Aegon Investment Management stellen jaarlijks een ISAE 3402 type II-rapport op met een Assurance rapport van een externe accountant. Aegon Cappital beoordeelt of de scope van deze rapporten afdoende is. Als dit niet het geval is worden aanvullende assurance rapportages opgevraagd. 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.

---





## Beheersmaatregelen

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 product- verbeteringen en -aanpassingen worden bijgehouden met behulp van een backlogoverzicht. Voor het tijdig uitvoeren van Changes in de keten Aegon Cappital – TKP wordt een gezamenlijk Change-team gestart in 2022. 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.

Voor materiële uitbestedingspartners wordt jaarlijks in samenwerking met Vendor Management een Health Check uitgevoerd. Ook zal in 2022 het exit-plan worden geëvalueerd.

## Informatiebeveiligingsrisico

### Risico

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. De risico omvat niet-geautoriseerde of onjuiste wijzigingen in zakelijke gegevens of toepassingen (business process controls), 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.

### Risk Appetite

Als onderdeel van het zakendoen en om onze strategische doelstellingen te realiseren, hebben we een **matige** risk appetite voor het risico van verliezen om passende bedrijfsplannen en -strategieën te implementeren, beslissingen te nemen, middelen toe te wijzen of ons aan te passen aan veranderingen in de zakelijke omgeving, waaronder de impact van veranderingen in de politieke omgeving en de risico's die verband houden met onze strategie-uitvoering.

### Risicoscore (netto)

Rood.

## Beheersmaatregelen

Op dit moment beoordeelt Aegon NL haar mate van 'information security' niet goed genoeg en kleurt het risico rood. Er loopt een programma om verbeteringen te realiseren op diverse onderdelen, en hiermee het risico te mitigeren. In dit programma komen aan bod het doorvoeren van vergaande netwerksegmentatie en het beter controleren van beheerdersrechten. Dit verbeterprogramma loopt door tot in 2024. Het Security Office van Aegon Cappital borgt dat dit programma goed uitgevoerd wordt. Voor de beheersing van risico wordt Aegon Cappital ondersteund door het IT Security Office van Aegon NL.



---

## Beheersmaatregelen

Aegon beschermt en versterkt continu de bestaande information security beheersomgeving en gebruikt preventieve middelen om de impact en de blootstelling aan nieuwe en bestaande bedreigingen te minimaliseren. Evaluaties van veiligheidscontroles worden vaak uitgevoerd door zowel interne als externe deskundigen. Geïdentificeerde kwetsbaarheden worden opgevolgd door risico-gebaseerde actieplannen, die zijn gemeld, bijgehouden en gecontroleerd door de directie.

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.

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.

---



Bestuursverslag

# 5. Toekomstige ontwikkelingen





## 5. Toekomstige ontwikkelingen

### 5.1. Marktontwikkelingen

In het jaar 2021 is de pensioenmarkt zich verder aan het voorbereiden op de komst van het nieuwe pensioenstelsel. De impact voor Aegon Cappital is qua uitvoering relatief gering. We zien dat de markt voor de beschikbare premieregelingen in omvang groeit met werkgevers die vanuit DB naar DC overstappen. Daarbij worden door diverse werkgevers al vlakke premiestaffels gekozen om voor te sorteren op de komst van het Pensioenakkoord. Er zijn ook werkgevers die deze omzetting of wijziging in de pensioenregeling nog een jaar door hebben geschoven toen het uitstel eenmaal duidelijk werd. Dat zal in 2022 verdere druk leggen op werkgevers, adviseurs en uitvoerders. Aegon Cappital blijft de werkgevers activeren om aan de slag te gaan met het Pensioenakkoord. De krapte op de arbeidsmarkt heeft als gevolg dat het belang van goede arbeidsvoorwaarden inclusief pensioen wordt benadrukt. En daarbij wordt ingezet op goede begeleiding van deelnemers. Aegon Cappital ziet rondom het Pensioenakkoord goede mogelijkheden om verder en sneller te groeien en heeft daartoe in samenwerking met andere Aegon Nederland onderdelen een strategisch programma gelanceerd om volledig voorbereid te zijn op de verwachte beweging naar DC en daarmee ons marktaandeel verder te verstevigen.

### 5.2. Ontwikkelingen binnen de eigen organisatie

Medio 2021 is Aegon Cappital verder verzelfstandigd waarbij sleutelfuncties overgeheveld zijn van Aegon Nederland. Hiermee is de directie meer en directer in control gekomen over de bedrijfsvoering. In de tweede helft van 2021 heeft de directie een strategisch plan uitgerold hoe te anticiperen op het Pensioenakkoord in 2022. Dit heeft geleid tot versterking van de Sales-organisatie vanaf 2022, ook om de connectie met de adviseur verder aan te halen. Een belangrijk aandachtspunt door COVID-19 is het langdurig thuiswerken voor de medewerkers en het effect daarvan op de werk- en privébalans in combinatie met werkdruk. De directie heeft hiervoor mitigerende maatregelen doorgevoerd die effect sorteren.

In 2022 verwachten wij een verdere groei van onze portefeuille in lijn met ons Middellange Termijnplan (MTP) en daarmee ook een hogere totale kostenvergoeding en afhankelijk van de financiële markten ook een hogere beheervergoeding. Hier tegenover staan aanvullende niet-operationele kosten die wij maken voor de implementatie van het pensioenakkoord.

Waar nodig zullen wij aanvullend kapitaal aantrekken vanuit Aegon Nederland N.V. om deze groei mogelijk te maken binnen de kaders van het kapitaalbeleid van Aegon Cappital.

### 5.3. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met een materiële invloed op de situatie per balansdatum.

#### Inval Oekraïne

Donderdag 24 februari 2022 is een zwarte datum in de recente geschiedenis. Russische troepen trekken de Oekraïne binnen en beginnen zo een oorlog. Bij het schrijven van dit jaarverslag zijn al meer dan 5,5 miljoen



Oekraïners hun land ontvlucht. De Russische aanval heeft ook invloed op de toch al bewegelijke financiële markten, die per saldo zijn gedaald. Hoewel de gebeurtenissen heftig zijn, is de impact op ons beleggingsbeleid niet groot. Wel hebben we in lijn met Aegon ons verantwoord beleggingsbeleid aangepast. De totale exposure in beleggingen per 31-12-2021 in Oekraïne, Rusland en Belarus bedraagt EUR 2,0 miljoen, EUR 12,8 miljoen respectievelijk EUR 0,0 miljoen; tezamen ~0,2% van de beleggingen.

We zullen in de toekomst niet meer beleggen in bedrijven uit Rusland. Voor Belarus gold deze uitsluiting al. Deze beleggingen willen we zo snel mogelijk afbouwen naar nul. Er is alleen één probleem: we kunnen op dit moment niet van deze beleggingen af. De Russen hebben buitenlandse investeerders verboden hun aandelen in Russische bedrijven te verkopen. Zodra deze situatie wijzigt, proberen we onze beleggingen van de hand te doen. Verder wijzigt ons beleggingsbeleid niet. Speculanten en daghandelaren kijken naar de korte termijn; Aegon Cappital niet, want we beleggen op de lange termijn. Onze beleggingsstrategie en de wijze waarop we invulling geven aan Life Cycle Beleggen zorgt voor stabiliteit in de beleggingen. Hiermee stellen we het opgebouwde rendement zo goed mogelijk veilig. De huidige situatie in Oekraïne is vreselijk voor iedereen die hier mee te maken heeft, maar vormt voor ons nog geen aanleiding om anders te gaan beleggen, anders dan de wijziging die hierboven beschreven staat.

Deelnemers zijn over bovenstaande boodschappen actief geïnformeerd via een e-mail die rond 7 maart is verstuurd.

De gebeurtenissen in Oekraïne hebben geen invloed op de feitelijke situatie per balansdatum voor de jaarrekening van Aegon Cappital.

Den Haag, 18 mei 2022

De directie van Aegon Cappital,

M. de Boer (voorzitter)

D.E.W. Korbee



# Jaarrekening 2021





# 1. Balans per 31 december 2021

(voor resultaatbestemming)

Toelichting

31-12-2021

31-12-2020

Bedragen in EUR 1.000

## Activa

Beleggingen voor risico deelnemers	4.6	6.250.071	4.751.263
Vorderingen en overlopende activa	4.7	8.047	10.079
Liquide middelen	4.8	37.059	16.714
<b>Totaal activa</b>		<b>6.295.177</b>	<b>4.778.056</b>

## Passiva

<b>Eigen vermogen</b>	4.9		
Aandelenkapitaal		-	-
Agioreserve		70.250	60.050
Overige reserves		-41.288	-31.609
Resultaat boekjaar		-5.765	-9.679
		<b>23.197</b>	<b>18.762</b>
Verplichtingen voor risico deelnemers	4.10	6.250.071	4.751.263
Overige schulden en overlopende passiva	4.11	21.909	8.031
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>6.271.980</b>	<b>4.759.294</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.295.177</b>	<b>4.778.056</b>



## 2. Winst- en verliesrekening over 2021

### Resultaten voor risico PPI

Toelichting

2021

2020

Bedragen in EUR 1.000

#### Baten

Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	4.12.1	8.141	5.788
Andere kostenvergoedingen	4.12.2	8.803	8.653
Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	4.12.3	1.389	1.253
Overige baten		1	5
<b>Totale baten</b>		<b>18.334</b>	<b>15.699</b>

#### Lasten

Uitvoeringskosten	4.12.4	-23.585	-25.315
Overige lasten	4.12.5	-514	-63
<b>Totale lasten</b>		<b>-24.099</b>	<b>-25.378</b>

**Resultaat voor risico PPI**

**-5.765**

**-9.679**

### Resultaten voor risico deelnemers

Toelichting

2021

2020

Bedragen in EUR 1.000

Premiebijdragen		741.461	651.352
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen		127.141	272.454
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	4.13.1	763.724	382.040
Expiratiekapitaal en afkopen		-97.815	-55.060
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen		-25.726	-71.028
Overige wijzigingen		-778	3.652
Ingehouden kosten	4.13.2	-8.141	-5.788
		<b>1.499.866</b>	<b>1.177.622</b>
Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	4.10.1	-1.499.866	-1.177.622
<b>Totaal resultaat voor risico deelnemers</b>		<b>-</b>	<b>-</b>





### 3. Kasstroomoverzicht over 2021

Bedragen in EUR 1.000

	Toelichting	2021	2020
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>			
Ontvangen kostenvergoedingen		20.365	14.023
Betaalde uitvoeringskosten	4.11 & 4.12.4	-9.707	-26.972
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>			
Overige baten		1	5
Overige lasten	4.12.5	-514	-63
<b>Netto kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>10.145</b>	<b>-13.007</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Kapitaalstortingen	4.9	10.200	14.700
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>10.200</b>	<b>14.700</b>
<b>Netto toe/(afname) liquide middelen</b>		<b>20.345</b>	<b>1.693</b>
Totaal liquide middelen stand begin boekjaar	4.8	16.714	15.021
<b>Totaal liquide middelen stand eind boekjaar</b>	4.8	<b>37.059</b>	<b>16.714</b>



## 4. Toelichting op de jaarrekening

### 4.1. Algemene informatie

Aegon Cappital B.V. is 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.

### 4.2. Premiepensioenregeling

#### 4.2.1. Activiteiten

Aegon Cappital is een gereuleerde 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 of elipsLife doorgegeven.

#### 4.2.2. 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.

#### 4.2.3. 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 dient van het pensioenkapitaal een ouderdompensioen bij een verzekeraar aangekocht te worden.
- 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).



## 4.3. **Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

### 4.3.1. **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 2021 werden beoordeeld om de continuïteitsveronderstelling te bereiken. De belangrijkste beoordeelde gebieden zijn de financiële resultaten, financiële positie, liquiditeit en solvabiliteit; evenals de afspraken met Aegon Nederland. Gelet op al deze gebieden concludeerde het management dat de continuïteit veronderstelling voor Aegon Cappital passend is bij het opstellen van de jaarrekening.

### 4.3.2. **Algemene grondslagen**

#### **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 waarderinggrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen verkrijgingsprijs.

#### **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 gesaldeerde opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.



### **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.

#### **4.3.3. 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 geclassificeerd.

### **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 de balansdatum is het aantal participaties vermenigvuldigd met de laatst 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), het moment dat Aegon Cappital contractpartij wordt. De beleggingen staan op naam van Aegon Custody B.V. 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.

#### **4.3.4. 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.



#### 4.3.5. **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'.

#### 4.3.6. **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 eigenvermogensinstrumenten 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.

#### 4.3.7. **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.

##### **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.

##### **Overige schulden voor risico deelnemers**

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

#### 4.3.8. **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.



#### 4.3.9. 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.

#### 4.3.10. Resultaten voor risico PPI

##### **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 'Ingehouden kosten' in paragraaf 4.3.12.

##### **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.

##### **Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen**

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

##### **Uitvoeringskosten**

Uitvoeringskosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

##### **Overige baten**

Overige baten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

##### **Overige lasten**

Overige lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

#### 4.3.11. 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.



#### 4.3.12. Resultaten voor risico deelnemers

##### **Premiebijdragen**

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

##### **Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen**

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

##### **Beleggingsresultaat voor risico deelnemers**

Onder beleggingsresultaten voor risico deelnemers worden maandelijks 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 resultaatcomponenten 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 maandelijks verantwoord. Mutaties die in de loop van een maand worden uitgevoerd, worden tegen dagelijks geactualiseerde koersen afgerekend.

##### **Expiratiekapitaal en afkopen**

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

##### **Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen**

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

##### **Overige mutaties**

Onder overige mutaties wordt met name de bijgeschreven sterftewinst jaarlijks in het eerste kwartaal verantwoord.

##### **Ingehouden kosten**

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening bij deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de life cycles, alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie over en administratieve verwerking van de fondsen. Deze vergoedingen zijn een percentage van de waarde van de beleggingen van de deelnemer en worden dagelijks onttrokken aan de pensioenbeleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer. Deze post is de tegenhanger van 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten' in paragraaf 4.3.10.



#### 4.3.13. **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Bij de directe methode van de kasstroom worden de werkelijke geldstromen gepresenteerd; hiermee komen de mutaties in het overzicht rechtstreeks uit het bankboek van de administratie. Alle ingaande en uitgaande geldstromen worden samengevat vanaf het bankboek, waarbij niet naar balans en winst- en verliesrekening wordt gekeken. In lijn met de geldende verslaggevingsvereisten zijn de kasstromen voor risico deelnemers niet opgenomen in het kasstroomoverzicht.

### 4.4. **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 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.

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.

#### 4.4.1. **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 enige 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 van Aegon Cappital wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Voor verder details rondom deze eisen, zie paragraaf 4.5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit'.

Aegon Cappital heeft in 2021 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.





#### 4.4.2. 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, nettocontantewaardeberekeningen of dat een andere geschikte methode is gehanteerd.

### 4.5. Risicobeheersing

#### 4.5.1. Governance

Aegon Cappital heeft haar eigen directie, een Raad van Commissarissen, een 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 governanceorganen, zie paragraaf 2.4 'Governance' van het bestuursverslag.

#### 4.5.2. 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 beroepsaansprakelijkheidsrisico-verzekering 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 paragraaf 4.6 'Beleggingen voor risico deelnemers' voor meer informatie. Voor 2021 betekent dit een minimum eigen vermogen van EUR 12,3 miljoen (2020: EUR 9,3 miljoen). Aegon Cappital heeft gedurende 2021 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 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. Aegon Cappital stuurt erop om binnen de doelzone te blijven van 149%-247% van de minimumeis, oftewel 0,30%-0,49% 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 2021 lag het eigen vermogen op EUR 23,2 miljoen (2020: EUR 18,8 miljoen), in het midden van de doelzone en bedroeg 0,38% (2020: 0,40%) van het beheerd pensioenvermogen.



### 4.5.3. Risicobeheersingsbenadering

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

Categorie	TOELICHTING	
	PPI	Deelnemers
<b>Kredietrisico</b>	Aegon Cappital heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De liquide middelen staan uit bij gerenommeerde banken. Daarnaast heeft Aegon Cappital een rekening-courantpositie (RC) met Aegon Nederland. Aegon Nederland heeft een kredietbeoordeling van A+ door S&P Global. Aegon Cappital schat daarmee het kredietrisico van Aegon Nederland laag in.	Deelnemers lopen kredietrisico op vastrentendewaardenbeleggingen. 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.
<b>Liquiditeitsrisico</b>	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 2021 goed verhandelbaar, aangezien er gedurende 2021 geen restricties in toe- en uittredingen door de beheerder van de beleggingsfondsen waren opgelegd.
<b>Marktrisico</b>	Aegon Cappital loopt geen significant koersrisico.	Voor deelnemers heeft dit risico betrekking op de beleggingen in aandelenfondsen en de vastrentendewaardenfondsen, voor zover deze worden beïnvloed door de rentespreadontwikkelingen. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie en spreiding.
<b>Valutarisico</b>	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 uitkeerd.
<b>Renterisico</b>	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.

## 4.6. Beleggingen voor risico deelnemers

	Toelichting	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	4.6.1	4.704.472	3.123.062
Vastrentende waarden	4.6.1	892.607	1.277.157
Vastgoedbeleggingen	4.6.1	330.909	164.901
Overige fondsbeleggingen	4.6.1	236.113	99.115
<b>Beleggingen in beleggingsfondsen</b>	<b>4.6.1</b>	<b>6.164.101</b>	<b>4.664.235</b>
Overige beleggingen		85.970	87.028
<b>Totaal</b>		<b>6.250.071</b>	<b>4.751.263</b>

De overige beleggingen hebben betrekking op het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de bankstand van EUR 86,0 miljoen (31 december 2020: EUR 87,0 miljoen).

### 4.6.1. 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.



<b>2021</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Vastrentende waarden</b>	<b>Vastgoed beleggingen</b>	<b>Overige fondsbeleggingen</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 1 januari	3.123.062	1.277.157	164.901	99.115	4.664.235
Aankopen	1.891.599	590.237	124.231	210.924	2.816.991
Waardeontwikkelingen	770.128	-74.353	51.727	9.121	756.623
Verkopen	-1.080.317	-900.434	-9.950	-83.047	-2.073.748
<b>Stand per 31 december</b>	<b>4.704.472</b>	<b>892.607</b>	<b>330.909</b>	<b>236.113</b>	<b>6.164.101</b>

<b>2020</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Vastrentende waarden</b>	<b>Vastgoed beleggingen</b>	<b>Overige fondsbeleggingen</b>	<b>Totaal</b>
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
<b>Stand per 31 december</b>	<b>3.123.062</b>	<b>1.277.157</b>	<b>164.901</b>	<b>99.115</b>	<b>4.664.235</b>

De overige fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>
Liquide middelen	34.459	97.934
Grondstoffen	201.654	1.181
<b>Totaal</b>	<b>236.113</b>	<b>99.115</b>

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.

De sterke toename van de positie in grondstoffen is het gevolg van de aanpassing van de life cycles. Zoals beschreven in paragraaf 2.3.4.4 van het bestuursverslag, zijn gedurende 2021 de life cycles voor de Single-Manager en Multi-Managerproposities geharmoniseerd. Vóór deze harmonisatie waren grondstoffen alleen onderdeel van de Single-Manager life cycles; na deze harmonisatie zijn grondstoffen onderdeel van zowel de Multi-Manager life cycles als de Single-Manager life cycles, wat de forse toename in waarde van de post grondstoffen verklaart. Het totaal aan 'overige fondsbeleggingen' is meer dan verdubbeld.



#### 4.6.2. 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 meebrengen, te beheersen. Aegon Cappital monitort de risico's hiervan via de uitbestedingsovereenkomst met AIM. Per 31 december 2021 heeft Aegon Cappital voor EUR 63,7 miljoen uitgeleend (31 december 2020: EUR 10,0 miljoen).

#### 4.7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021	31-12-2020
Vorderingen op de werkgevers	6.344	5.756
Rekening-courant met Aegon Nederland	-	2.560
Te ontvangen administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	-	670
Nog te verwerken remises	956	729
Overige vorderingen	747	364
<b>Totaal</b>	<b>8.047</b>	<b>10.079</b>

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

#### 4.8. Liquide middelen

	31-12-2021	31-12-2020
Banksaldi	<b>37.059</b>	<b>16.714</b>

De hierboven verantwoorde 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 2021 bedraagt het banksaldo EUR 116,1 miljoen (31 december 2020: EUR 103,7 miljoen), waarvan EUR 86,0 miljoen (31 december 2020: EUR 87,0 miljoen) onder tegoeden voor rekening en risico deelnemers betreft en zodoende onder beleggingen voor risico deelnemers wordt gepresenteerd.



## 4.9. Eigen vermogen

	Toelichting	31-12-2021	31-12-2020
Aandelenkapitaal	4.9.1	-	-
Agioreserve	4.9.2 / 4.9.3	70.250	60.050
Overige reserves	4.9.2	-41.288	-31.609
Resultaat boekjaar	4.9.2	-5.765	-9.679
<b>Totaal</b>		<b>23.197</b>	<b>18.762</b>

### 4.9.1. 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 2021 heeft Aegon Cappital een agiostorting van EUR 10,2 miljoen ontvangen van Aegon Nederland (2020: EUR 14,7 miljoen) om aan de solvabiliteitseis te blijven voldoen. De wettelijke kapitaalseis bedraagt 0,2% van de beleggingen voor risico deelnemers. Daarbij blijven de aan rekening en risico deelnemers toegerekende liquide middelen vanuit de bankstand buiten beschouwing. Zie toelichting 4.5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' voor meer informatie.

### 4.9.2. Verloopoverzicht eigen vermogen

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

	Aandelen kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2020</b>	-	<b>45.350</b>	<b>-24.050</b>	<b>-7.559</b>	<b>13.741</b>
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-7.559	7.559	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-9.679	-9.679
<b>Totaal netto winst</b>	-	-	<b>-7.559</b>	<b>-2.120</b>	<b>-9.679</b>
Gestort en geplaatst aandelenkapitaal	-	-	-	-	-
Agiostorting	-	14.700	-	-	14.700
<b>Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder</b>	-	<b>14.700</b>	-	-	<b>14.700</b>



<b>Stand per 31 december 2020</b>	-	<b>60.050</b>	<b>-31.609</b>	<b>-9.679</b>	<b>18.762</b>
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-9.679	9.679	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-5.765	-5.765
<b>Totaal netto winst</b>	-	-	<b>-9.679</b>	<b>3.914</b>	<b>-5.765</b>
Agiostaking	-	10.200	-	-	10.200
<b>Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder</b>	-	<b>10.200</b>	-	-	<b>10.200</b>
<b>Stand per 31 december 2021</b>	-	<b>70.250</b>	<b>-41.288</b>	<b>-5.765</b>	<b>23.197</b>

#### 4.9.3. Voorstel tot bestemming van het resultaat

In overeenstemming met de statutaire bepalingen stelt de directie voor om het negatieve resultaat over het boekjaar 2021 ad EUR 5,8 miljoen in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is nog niet als zodanig in de jaarrekening verantwoord.

#### 4.10. Verplichtingen voor risico deelnemers

	Toelichting	31-12-2021	31-12-2020
Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	4.10.1	6.164.101	4.664.235
Overige schulden voor risico deelnemers	4.10.2	85.970	87.028
<b>Totaal</b>		<b>6.250.071</b>	<b>4.751.263</b>

##### 4.10.1. Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers

	2021	2020
Stand op 1 januari	4.664.235	3.486.613
Premiebijdragen	741.461	651.352
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen	127.141	272.454
Beleggingsresultaat voor risico deelnemers	763.724	382.040
Expiratiekapitaal	-97.815	-55.060
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen	-25.726	-71.028
Overige mutaties	-778	3.652
Ingehouden kosten	-8.141	-5.788
<b>Totaal mutatie boekjaar</b>	<b>1.499.866</b>	<b>1.177.622</b>
<b>Stand op 31 december</b>	<b>6.164.101</b>	<b>4.664.235</b>



#### 4.10.2. Overige schulden voor risico deelnemers

	31-12-2021	31-12-2020
Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies voor deelnemers	85.970	87.028
<b>Totaal</b>	<b>85.970</b>	<b>87.028</b>

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 dienen te worden belegd voor de deelnemers.

#### 4.11. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
Rekening-courant met Aegon Nederland	3.728	-
Nog te beleggen bedragen van nog te ontvangen premies voor deelnemers	-	-
Nog af te dragen verzekeringspremies	7.565	6.590
Nog te betalen vergoeding TKP	860	678
Nog te betalen fees Logius	-	130
Nog te verwerken uitkeringen	9.529	302
Overige schulden	227	331
<b>Totaal</b>	<b>21.909</b>	<b>8.031</b>

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 paragraaf 4.14.2 'Verzekeringsovereenkomsten'.

Alle transacties met groepsmaatschappijen lopen via Aegon Nederland en zijn verantwoord in de rekening-courant met Aegon Nederland. De limiet op de rekening-courantverhouding met Aegon Nederland bedraagt ultimo boekjaar 2021 EUR 5 miljoen (2020: EUR 5 miljoen). Boven dit grensbedrag moet door Aegon Cappital worden afgelost, zoals is vastgelegd in het beleid van Aegon Nederland rondom intercompanyverhoudingen. De gemiddelde rentevergoeding over 2021 bedraagt -0,56%.





## 4.12. Resultaten voor risico PPI

### 4.12.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

	2021	2020
Ingehouden kosten	<u>8.141</u>	<u>5.788</u>

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.

### 4.12.2. Andere kostenvergoedingen

	2021	2020
Administratiekosten	8.658	8.215
Vergoeding aanvullende werkzaamheden	145	438
<b>Totaal</b>	<u>8.803</u>	<u>8.653</u>

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.

### 4.12.3. Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen

	2021	2020
Administratiekostenvergoeding risicoverzekeringen	<u>1.389</u>	<u>1.253</u>

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

### 4.12.4. Uitvoeringskosten

	2021	2020
Doorbelaste personeelskosten	5.751	4.238
Doorbelaste support- en overheadkosten	7.845	12.236
Overige kosten	9.989	8.841
<b>Totaal</b>	<u>23.585</u>	<u>25.315</u>

#### **Doorbelaste personeelskosten**

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



### 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 paragraaf 4.15 'Transacties met verbonden partijen' voor meer informatie.

In 2021 is er voor gekozen om Aegon Cappital juridisch verder te verzelfstandigen binnen Aegon Nederland. Hierbij horen eigen verantwoordingslijnen en meer medewerkers die volledig werkzaam zijn voor Aegon Cappital. Dit heeft geleid tot een stijging van de doorbelaste personeelskosten en daling van de support- en overheadkosten door Aegon en haar dochtermaatschappijen. Daarnaast zijn de kosten bij enkele supportonderdelen van Aegon NL gedaald. De daling van de support- en overheadkosten heeft een positief effect op het resultaat.

### 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 2021 EUR 455 duizend (2020: EUR 540 duizend).

	2021	2020
Bruto loon en sociale lasten	449	540
Pensioenlasten	6	-
<b>Totaal</b>	<b>455</b>	<b>540</b>

Voor het jaar 2021 bedraagt de uitsplitsing van het bruto loon en de sociale lasten: EUR 430 duizend (2020: EUR 520 duizend) respectievelijk EUR 19 duizend (2020: EUR 20 duizend).

Op balansdatum hadden de bestuurders hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming voor een totaalbedrag van EUR 74 duizend (2020: EUR 824 duizend) met een gemiddelde rente van 1,3% (2020: 2,7%), conform de geldende condities voor de medewerkers van Aegon Nederland. In 2021 is voor EUR 70 duizend aan aflossingen ontvangen (2020: 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 56 duizend (2020: EUR 61 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 (2020: 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 66 duizend (2020: EUR 65 duizend), en EUR nihil (2020: EUR 18,5 duizend) voor andere niet-controlewerkzaamheden.

#### Overige kosten

	2021	2020
Administratiekosten TKP Pensioen	7.945	7.836
Management kosten AIM	-	275
Overige kosten	2.044	730
	<b>9.989</b>	<b>8.841</b>

De overige kosten in 2021 zijn gestegen ten opzichte van 2020. Dit komt enerzijds doordat de changekosten van EUR 1.133 duizend in 2021 geheel in de overige kosten zijn verwerkt om de Administratiekosten van TKP Pensioen zuiver te houden. Changekosten zijn kosten voor diverse veranderingen en verbeteringen waaronder veranderingen en verbeteringen aan de informatievoorziening richting deelnemers en digitale omgeving van de deelnemers. Anderzijds komt de stijging bij overige kosten voort uit een stijging van de contributies van EUR 316 duizend. Zo wordt vanaf 2021 de volledige factuur van het Verbond van Verzekeraars van EUR 275 duizend aan Aegon Cappital toegerekend, terwijl dit in 2020 nog voor EUR 50 duizend aan Aegon Cappital is doorbelast en het restant voor rekening van Verzekerd Pensioen onder Aegon Nederland kwam.

#### 4.12.5. Overige lasten

	2021	2020
Kosten bankrekeningen	-351	-40
Intrest Rekening-courant	-13	-17
Overige lasten	-150	-6
<b>Totaal</b>	<b>-514</b>	<b>-63</b>

### 4.13. Resultaten voor risico deelnemers

#### 4.13.1. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

2021	Aandelen	Vastrentende waarden	Vastgoed beleggingen	Overige beleggingen	Totaal
Directe beleggingsresultaten	480	70	76	-4	622
Indirecte beleggingsresultaten	770.128	-74.353	51.727	9.121	756.623
Vermogensbeheerkosten	-	-	-	-	-
<b>Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers</b>	<b>770.608</b>	<b>-74.283</b>	<b>51.803</b>	<b>9.117</b>	<b>757.245</b>



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
<b>Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers</b>	<b>269.675</b>	<b>99.615</b>	<b>13.624</b>	<b>114</b>	<b>383.028</b>

\* Aegon Cappital berekent geen vermogensbeheerkosten aan haar deelnemers. De kosten die de fondsbeheerders maken, worden overwegend in het rendement van de beleggingsfondsen verrekend. Het verschil tussen 2020 en 2021 heeft te maken met de overgang van de beleggingen van TKP-i naar AAM in oktober 2020. De vermogensbeheerkosten zitten sinds de overgang in de koers verdisconteerd. De vermogensbeheerkosten van 2021 en 2020 in dit overzicht hebben betrekking op de kosten van vermogensbeheerder AIM Fiduciary Management; deze kosten zijn onderdeel van de beleggingskosten en maken onderdeel uit van het rendement van de deelnemers.

#### 4.13.2. 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 over en administratieve verwerking van de fondsen. Zie ook toelichting 4.12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

### 4.14. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

#### 4.14.1 Uitbestedingsovereenkomsten

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

Entiteit	Diensten & contractduur	Vergoedingen
<b>Aegon Nederland</b>	Ondersteunende werkzaamheden, zoals ICT, personeels- en financiëngerelateerde werkzaamheden. De overeenkomst is geactualiseerd per september 2021 en heeft een onbepaalde tijd met opzegtermijn van zes maanden.	Doorbelaast als onderdeel van de overheadkosten van Aegon Nederland en berekend op basis van Activity Based Costing-model.
<b>Aegon Levensverzekering</b>	Aegon Cappital heeft geen pensioenadministratie meer uitbesteed aan Aegon Levensverzekering. De uitbestedingsovereenkomst is nu aangepast. Aegon Levensverzekering biedt nu een archief aan. De uitbestedingsovereenkomst is in december 2021 geactualiseerd en heeft een onbepaalde tijd met opzegtermijn van zes maanden.	Doorbelaast als onderdeel van de overheadkosten van Aegon Nederland en berekend op basis van Activity Based Costing-model.



#### Aegon Investment Management

Vermogensbeheer en beheer van deelnemersgelden. Overeenkomst is in juni 2021 geactualiseerd en heeft een onbepaalde tijd met opzegtermijn van één jaar.

Vermogensbeheervergoeding voor risico deelnemers wordt verrekend met het beleggingsrendement.

Ook transactiekosten voor de aan- en verkoop van beleggingen worden in rekening gebracht.

#### TKP Pensioen

Operationele uitvoering van de pensioenadministratie. Overeenkomst is in juli 2021 geactualiseerd en heeft een onbepaalde tijd met opzegtermijn van één jaar.

Administratiekosten afhankelijk van het aantal deelnemers en werkgevers.

Zie paragraaf 4.15 'Transacties met verbonden partijen' voor meer informatie over de transacties met de hierboven genoemde partijen.

### 4.14.2. 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 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 1,2 miljoen voor 2021 (2020: EUR 1,1 miljoen).

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

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

### 4.14.3. 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.



## 4.15. 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. Diverse 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 het kopje 'Doorbelaste personeelskosten' in paragraaf 4.12.4.

Aegon Nederland voorziet Aegon Cappital van administratieve ondersteuning en faciliteiten tegen kostprijs en belast hiervoor overheadkosten door. Deze doorbelastingen zijn grotendeels gebaseerd op tijdbesteding; zie voor meer informatie het kopje 'Doorbelaste support- en overheadkosten' in paragraaf 4.12.4.

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 Cappital ontvangt voor het uitvoeren van de pensioenregeling van Aegon Nederland een administratiekostenvergoeding per actieve deelnemer. 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 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-courantverhouding met Aegon Nederland bedraagt ultimo boekjaar 2021 EUR 5 miljoen (2020: EUR 5 miljoen). Boven dit grensbedrag moet door Aegon Cappital worden afgelost, zoals is vastgelegd in het beleid van Aegon Nederland rondom intercompanyverhoudingen.



	Toelichting	2021	2020
<b>Verzekeringspremies van:</b>			
- Aegon Nederland		41.085	41.456
<b>Administratiekostenvergoeding van:</b>			
- Aegon Levensverzekering	4.12.3	821	791
- Aegon Schadeverzekering	4.12.3	336	326
- Aegon Nederland	4.12.2	165	167
<b>Verzekeringspremies aan:</b>			
- Aegon Levensverzekering		41.044	37.978
- Aegon Schadeverzekering		16.817	16.280
<b>Doorbelaste kosten van:</b>			
- Aegon Nederland (personeelskosten)	4.12.4	5.751	4.238
- Aegon Nederland (overheadkosten)	4.12.4	7.845	12.235
<b>Overige kosten</b>	4.12.4		
- TKP Pensioen (administratiekosten)		8.780	7.836
- Aegon Investment Management (management kosten)		-	275
Rekening-courant (vordering)/schuld aan Aegon Nederland	4.7 & 4.11	3.728	-2.560
Interest over rekening-courant		13	17

## 4.16. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met een materiële invloed op de situatie per balansdatum.

### Inval Oekraïne

Donderdag 24 februari 2022 is een zwarte datum in de recente geschiedenis. Russische troepen trekken de Oekraïne binnen en beginnen zo een oorlog. Bij het schrijven van dit jaarverslag zijn al meer dan 5,5 miljoen Oekraïners hun land ontvlucht. De Russische aanval heeft ook invloed op de toch al bewegelijke financiële markten, die per saldo zijn gedaald. Hoewel de gebeurtenissen heftig zijn, is de impact op ons beleggingsbeleid niet groot. Wel hebben we in lijn met Aegon ons verantwoord beleggingsbeleid aangepast. De totale exposure in beleggingen per 31-12-2021 in Oekraïne, Rusland en Belarus bedraagt EUR 2,0 miljoen, EUR 12,8 miljoen respectievelijk EUR 0,0 miljoen; tezamen ~0,2% van de beleggingen.

We zullen in de toekomst niet meer beleggen in bedrijven uit Rusland. Voor Belarus gold deze uitsluiting al. Deze beleggingen willen we zo snel mogelijk afbouwen naar nul. Er is alleen één probleem: we kunnen op dit moment niet van deze beleggingen af. De Russen hebben buitenlandse investeerders verboden hun aandelen in Russische bedrijven te verkopen. Zodra deze situatie wijzigt, proberen we onze beleggingen van de hand te doen. Verder wijzigt ons beleggingsbeleid niet. Speculanten en daghandelaren kijken naar de korte termijn; Aegon



Cappital niet, want we beleggen op de lange termijn. Onze beleggingsstrategie en de wijze waarop we invulling geven aan Life Cycle Beleggen zorgt voor stabiliteit in de beleggingen. Hiermee stellen we het opgebouwde rendement zo goed mogelijk veilig. De huidige situatie in Oekraïne is vreselijk voor iedereen die hier mee te maken heeft, maar vormt voor ons nog geen aanleiding om anders te gaan beleggen, anders dan de wijziging die hierboven beschreven staat.

Deelnemers zijn over bovenstaande boodschappen actief geïnformeerd via een e-mail die rond 7 maart is verstuurd.

De gebeurtenissen in Oekraïne hebben geen invloed op de feitelijke situatie per balansdatum voor de jaarrekening van Aegon Cappital.

Den Haag, 18 mei 2022

**Directie**

M de Boer (voorzitter)

D.E.W. Korbee

**Raad van Commissarissen**

S.H. Linnenbank (voorzitter)

G.J.M. Vrancken

B. Magid





# Overige gegevens

## 1. Statutaire bepaling omtrent de bestemming van het resultaat

De resultaatbestemming zal worden bepaald op grond van artikel 23 van de statuten van Aegon Cappital B.V., gedateerd 28 juli 2021. De betreffende bepalingen vanuit artikel 23 zijn hieronder opgenomen:

### Artikel 23. Boekjaar en jaarrekening

- 23.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.
- 23.2 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt het bestuur een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten ter inzage ten kantore van de vennootschap.
- 23.3 Binnen deze termijn legt het bestuur ook het bestuursverslag ter inzage voor de aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten, tenzij de vennootschap daartoe op grond van artikel 2:396 of artikel 2:403 van het Burgerlijk Wetboek niet verplicht is.
- 23.4 De jaarrekening wordt ondertekend door de bestuurders en de commissarissen. Ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 23.5 De Raad van Commissarissen maakt jaarlijks een verslag op dat bij de jaarrekening en het bestuursverslag wordt gevoegd. Het bepaalde in artikel 23.3 is van overeenkomstige toepassing.
- 23.6 De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht, zal, aan een accountant opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd.
- 23.7 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
- 23.8 In de algemene vergadering van aandeelhouders, waarin tot vaststelling van de jaarrekening wordt besloten, worden afzonderlijk aan de orde gesteld voorstellen tot het verlenen van kwijting aan de bestuurders enerzijds en aan de commissarissen anderzijds voor de uitoefening van hun taak, voor zover van die taakoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.



## 2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

### Verklaring over de jaarrekening 2021

#### 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 2021 en van het resultaat over 2021 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 2021 van Aegon Cappital B.V. te Groningen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021; en
- de toelichting met een overzicht van 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

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.



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 gereede 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 ge-



bruikers 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, 18 mei 2022  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door H.C.L. Scholtes MSc RA

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.,  
Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam,  
Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam  
T: 088 792 00 20, F: 088 792 96 40, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.



## Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 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.



Aegon Cappital  
Europaweg 27  
9723 AS Groningen

Aegon Cappital B.V. is statutair gevestigd te Groningen,  
Kamer van Koophandel 52912299.



[www.aegoncappital.nl](http://www.aegoncappital.nl)