

# Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

December 2021

**AEGON**  
CAPITAL

# Inhoud

<b>Inleiding</b>	<b>3</b>
<b>Visie, missie en doelstelling</b>	<b>4</b>
Visie	4
Missie	4
Doelstelling	4
<b>Verdeling van de verantwoordelijkheden</b>	<b>4</b>
<b>De beleggingskeuzes van de werknemer</b>	<b>6</b>
Life Cycle Beleggen	6
Vrij Beleggen	6
• Verplicht beleggingsprofiel vaststellen	6
• Monitoren Vrij Beleggen	6
<b>Het bepalen van de beleggingscategorieën en -risico's</b>	<b>7</b>
Uitgangspunt beleggingsbeleid	7
Beleggingsanalyse	7
Zakelijke waarden, vastrentende waarden en afdekking renterisico	7
<b>De beleggingsbeginselen van Aegon Cappital</b>	<b>9</b>
Beleggen voor pensioenuitkering	9
Spreiden van beleggingen	9
Balans tussen rendement en risico	9
• Actief beleggen	10
• Passief beleggen (of: indexbeleggen)	10
• Balans tussen actief en passief beleggen	10
Beperken van renterisico richting de pensioendatum	10
Uitvoering van beleggingen	10
• Waar kijken we naar als we beleggingsfondsen selecteren en evalueren?	11
• De verantwoordelijkheid van de fondsbeheerder	11
Verantwoord beleggen	11
<b>Kosten</b>	<b>12</b>
Terugvorderen van bronbelasting	12
<b>Contact</b>	<b>13</b>

# Inleiding

Aegon Cappital belegt de pensioenpremies van de deelnemers (werknemers en oud-werknemers) in de pensioenregeling. Deze premies zijn veelal via hun werkgever aan Aegon Cappital toevertrouwd. Op die manier bouwt iedere deelnemer een pensioenkapitaal op. Als de deelnemer met pensioen gaat, koopt hij of zij met dit kapitaal een pensioenuitkering. Deze uitkering ontvangt de deelnemer zo lang hij of zij leeft.

Aegon Cappital is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid is belangrijk voor deelnemers. De waarde van de beleggingen bepaalt uiteindelijk voor een belangrijk deel de hoogte van het pensioen.

In dit document leest u wat de uitgangspunten zijn van het beleggingsbeleid van Aegon Cappital.

# Visie, missie en doelstelling

## Visie

Aegon wil klanten in staat stellen om zelf bewust keuzes te maken voor een gezonde financiële toekomst. Dit betekent dat wij ons verantwoordelijk voelen voor financiële bewustwording en ontwikkeling van mensen.

## Missie

We onderscheiden drie speerpunten:

1. We stellen de deelnemer in staat om een passend beleggingsprofiel te kiezen. Dit doen we met eenvoudig te begrijpen hulpmiddelen. Daarbij laten we onder andere zien waar gemaakte keuzes toe kunnen leiden.
2. We beleggen de middelen van de deelnemers volgens het beleggingsbeleid van Aegon Cappital én passend bij het beleggingsprofiel van de deelnemer.
3. We bieden frequente rapportage van de beleggingsresultaten. Die plaatsen we in de context van de doelstelling en het gekozen beleggingsprofiel van de deelnemer. Op die manier geven we de deelnemer inzicht in de beleggingen, risico's en rendementen.

## Doelstelling

We stellen een strategische beleggingsportefeuille samen voor deelnemers. Hierbij letten we erop dat rendement, risico en het doel van de beleggingen met elkaar in balans zijn. Hoe we dat precies doen, hangt ook af van de pensioenregeling, de leeftijd van de deelnemer en het passende beleggingsprofiel van de deelnemer.

# Verdeling van de verantwoordelijkheden

Het beleggingsbeleid is de verantwoordelijkheid van de directie van Aegon Cappital. Zij wordt hierbij ondersteund door een eigen beleggingscommissie. Aegon Cappital belegt via beleggingsfondsen. Deze worden door derden beheerd. Ook de administratie van de beleggingen is uitbesteed.

We stellen een strategische  
beleggingsportefeuille samen  
voor deelnemers



# De beleggingskeuzes van de deelnemer

Aegon Cappital biedt de keuze uit Life Cycle Beleggen en Vrij Beleggen.

## Life Cycle Beleggen

Bij Life Cycle Beleggen verlagen we de risico's van beleggen stap voor stap. Hoe dichterbij de deelnemer bij zijn pensioenleeftijd komt, hoe minder beleggingsrisico we nemen met zijn pensioenkapitaal. Het handige van Life Cycle Beleggen is dat Aegon Cappital het risico voor de deelnemer automatisch verlaagt. Daar hoeft de deelnemer zelf niets voor te doen.

Bij Life Cycle Beleggen wordt door Aegon Cappital belegd op basis van vijf beleggingsprofielen: zeer defensief, defensief, neutraal, offensief en zeer offensief. De deelnemer kan een Profielwijzer doorlopen, waarmee het beleggingsprofiel voor de deelnemer wordt bepaald. Standaard wordt er belegd volgens het neutrale beleggingsprofiel.

## Vrij Beleggen

Bij Vrij Beleggen neemt de deelnemer de verantwoordelijkheid voor de beleggingen zelf. Dit betekent dat de deelnemer zelf beleggingsbeslissingen neemt. Of een deelnemer de optie Vrij Beleggen kan gebruiken, is afhankelijk van de afspraken die de werkgever met Aegon Cappital heeft gemaakt. Daarnaast dient de deelnemer het eigen beleggingsprofiel vast te stellen met de Profielwijzer.

## Verplichtingen deelnemer

Om de verantwoordelijkheid over de beleggingen te kunnen overnemen, is het nodig dat de deelnemer eerst het eigen beleggingsprofiel vaststelt met de Profielwijzer. Ook moet de deelnemer een aanvullende vragenlijst invullen. Deze vragenlijst is beschikbaar in de online [Mijn Aegon Cappital](#) omgeving.

## Monitoren Vrij Beleggen

De deelnemer ontvangt ieder jaar een 'toetsbrief' van ons. Bij deze brief zit een overzicht van de prestaties van de werkelijke beleggingen van de deelnemer ten opzichte van de beleggingen die Aegon Cappital hanteert bij deelnemers van dezelfde leeftijd en met hetzelfde beleggingsprofiel. We kijken dan naar het type beleggingen, de spreiding van de beleggingsrisico's en het aantal jaar tot de pensioendatum. In onze werkwijze wordt het beleggingsrisico altijd afgebouwd naarmate de pensioendatum dichterbij komt.

# Het bepalen van de beleggingscategorieën en -risico's

## Uitgangspunt beleggingsbeleid

Het belangrijkste uitgangspunt van het beleggingsbeleid van Aegon Cappital, is het voor de deelnemer optimaliseren van het pensioenresultaat. Dat doen we door een passende afweging te maken tussen rendement en risico.

## Beleggingsanalyse

Aegon Cappital voert ieder jaar een beleggingsanalyse uit. Daarbij onderzoeken we de verhouding tussen de waarde van de beleggingen en de aan te kopen pensioenen van de deelnemers. Op basis van de analyse bepalen we hoe we de beleggingen verdelen over de verschillende beleggingsvormen die we aan deelnemers voorleggen.

In de analyse wordt een groot aantal mogelijke economische scenario's doorgerekend. Ook worden diverse beleggingsmogelijkheden beoordeeld. Vervolgens kiezen we het beleid met de hoogste verwachte rendementen en de laagste verwachte risico's. Hierbij houden we rekening met reële pensioenuitkeringen. De beleggingsprofielen worden passend naar de risicohouding van de deelnemer ingericht.

## Zakelijke waarden, vastrentende waarden en afdekking renterisico

Uit de beleggingsanalyse volgt een verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Die verdeling is vooral gericht op:

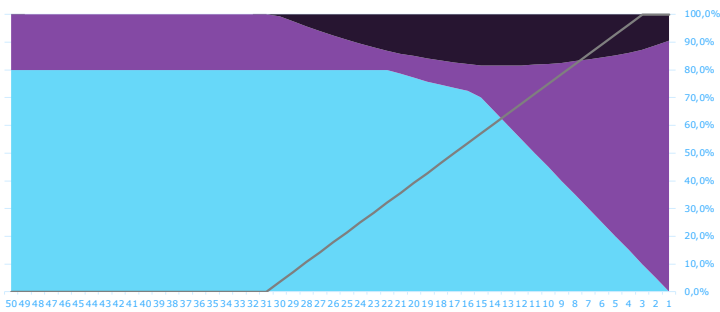
- het rendement op de lange termijn;
- vastrentende waarden (vooral gericht op veiligheid op de lange termijn);
- afdekking van het renterisico.

Bij de afdekking van het renterisico wordt de samenhang tussen vastrentende waarden en het renterisico meegenomen. In de grafieken op de volgende pagina staan de vijf beleggingscategorieën weergegeven voor een zeer defensieve, een defensieve, een neutrale, een offensieve en een zeer offensieve life cycle.

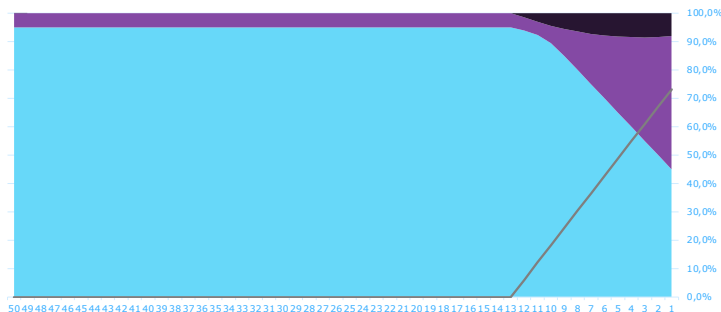
Jonge deelnemers beleggen vooral in zakelijke waarden. Renterisico is voor hen nog geen risico om veel rekening mee te houden. Naarmate het pensioen in zicht komt, richt het beleggingsbeleid zich in toenemende mate op de stabiliteit van het toekomstige pensioen. Dat doen we door meer te beleggen in producten die zich vergelijkbaar gedragen als een aan te kopen pensioen.

Dat werkt als volgt: als de prijs van het aan te kopen pensioen (het inkomen na pensioendatum) stijgt, dan komt dit meestal door een gedaalde rente. In de beleggingen zitten instrumenten die een vergelijkbare stijging doormaken. Op die manier is er rendement om de stijgende kosten te compenseren en wordt het niveau van het toekomstige pensioen steeds voorspelbaarder.

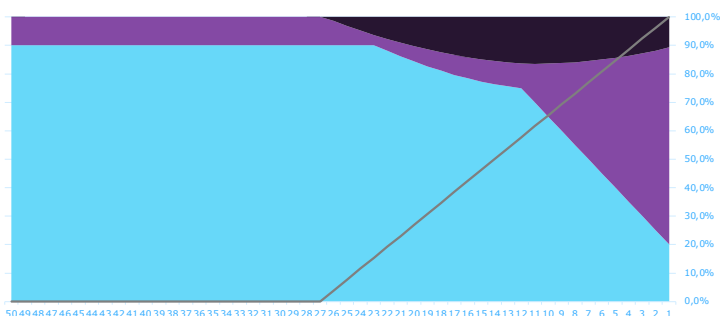
## Life Cycle Zeer Defensief



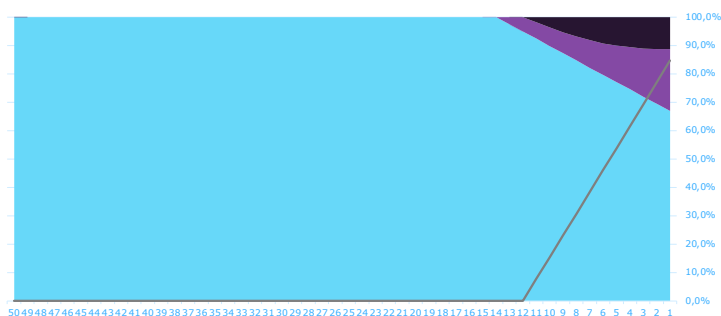
## Life Cycle Offensief



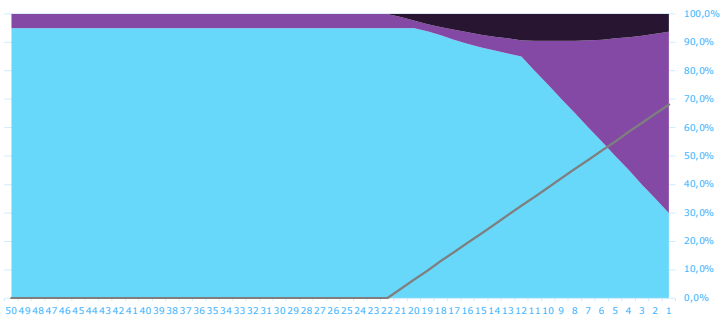
## Life Cycle Defensief



## Life Cycle Zeer Offensief



## Life Cycle Neutraal



- Zakelijke waarden
- Vastrentende waarden
- Rentehedge
- Mate van afdekken renterisico



# De beleggingsbeginselen van Aegon Cappital

Aegon Cappital gebruikt een aantal uitgangspunten bij lifecycle-beleggen:

- Beleggen voor pensioenuitkering
- Spreiden van beleggingen
- Balans tussen rendement en risico
- Beperken van renterisico richting de pensioendatum
- Verantwoord beleggen

## Beleggen voor pensioen

De premies worden belegd met de lange termijn als uitgangspunt. Beleggen op lange termijn vermindert namelijk het risico. Ons streven is om met de beleggingen van de deelnemer een aantrekkelijk rendement te behalen, passend bij het risico. Die balans tussen rendement en risico hangt af van het beleggingsprofiel van de deelnemer.

Elk beleggingsprofiel bestaat uit een door ons vastgestelde combinatie van beleggingscategorieën. En ieder beleggingsprofiel heeft zijn eigen rendement- en risicokenmerken. Beleggen is niet zonder risico. Risico betekent dat de waarde van de beleggingen kan variëren. Ondanks dat levert beleggen naar verwachting meer op dan sparen. Het nemen van beleggingsrisico's is noodzakelijk om op lange termijn een aantrekkelijk rendement te kunnen behalen.

Bij beleggen gaat het erom de juiste balans te vinden tussen rendement en risico. Het doel van de beleggingen is de aankoop van een levenslang pensioen door de deelnemer. Bij het vaststellen van de balans tussen rendement en risico houden wij steeds rekening met dit doel.

Met ons beleggingsbeleid willen wij de deelnemer een zo groot mogelijke kans geven op een goed pensioen. Daarbij gaan wij ook uit van de 'prudent person-regel'. Dit betekent dat wij altijd in het belang van de deelnemer

beleggen. Het betekent onder andere ook dat wij de veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de beleggingen zo goed mogelijk waarborgen.

## Spreiden van beleggingen

Beleggen in aandelen heeft de hoogste risico's. Maar het heeft ook een grotere kans op een hoog rendement. Beleggen in obligaties is minder risicovol, maar de verwachte rendementen zijn ook lager. Aegon Cappital gebruikt een gespreide beleggingsportefeuille. Door op een slimme manier gespreid te beleggen is een hoger verwacht rendement mogelijk met een zo laag mogelijk risico.

Tegelijkertijd heeft deze spreiding ook grenzen. Voordat wordt belegd, voert Aegon Cappital onderzoek uit naar de toegevoegde waarde van de verschillende beleggingscategorieën. Bij de uiteindelijke beleggingskeuze maken wij een zorgvuldige afweging tussen rendement, risico, complexiteit en kosten.

## Balans tussen rendement en risico

We nemen alleen risico bij beleggen als we verwachten dat dit risico wordt beloond. Daarom moet het te verwachten beleggingsrendement realistisch zijn. Ook moet het rendement voldoende compenseren voor het (aanvullende) risico dat wordt gelopen. Verder is het belangrijk dat we het beleggingsrisico spreiden. Door dat te doen, verlagen we het totale beleggingsrisico.

Wij hebben voor elk beleggingsprofiel een life cycle samengesteld met beleggingsfondsen. Deze beleggingsfondsen zijn speciaal voor de Nederlandse klanten van Aegon ontwikkeld. De beleggingsfondsen waarin Aegon Cappital belegt, evalueren we regelmatig. Ook evalueren we regelmatig de beheerders van deze beleggingsfondsen.

Binnen de beleggingsfondsen gebruiken we een combinatie van twee beleggingsstijlen: actief beleggen en passief beleggen. Hierna leggen we uit wat deze stijlen inhouden.

### Actief beleggen

Bij actief beleggen streven we actief naar een beter rendement dan de benchmark (bijvoorbeeld de AEX). Dit kan een hoger rendement zijn, een lager risico of een andere passende invulling. Met een benchmark, ook wel index genoemd, wordt een onafhankelijk vastgestelde theoretische beleggingsportefeuille bedoeld, die representatief is voor een bepaalde vorm van beleggen (zo is de AEX representatief voor Nederlandse aandelen). We vergelijken het resultaat van de portefeuille met de benchmark. Actief beleggen kan leiden tot hogere kosten en een ander risico.

### Passief beleggen (of: indexbeleggen)

Het doel van passief beleggen is het volgen van de benchmark (de 'index'). De beleggingsportefeuille lijkt dan zoveel als mogelijk op de portefeuille van de index. In de praktijk zal vaak net een iets lager rendement dan de index worden behaald. Dat komt door de kosten van het beheer van de werkelijke portefeuille. De kosten zijn bij passief beleggen vaak (iets) lager dan bij actief beleggen. Beleggen in een index is daarom soms een kosten-efficiënte oplossing.

### Balans tussen actief en passief beleggen

Bij Aegon Cappital zoeken we naar een balans tussen actief en passief beleggen. En dat is altijd een afweging tussen kosten, risico's en rendement. Want beleg je te passief, dan mis je mogelijk rendement. Maar wie actief belegt, verliest mogelijk rendement. Zowel passief als actief beleggen heeft een eigen risicoprofiel. Het is dus de kunst om de perfecte balans te vinden.

## Beperken van renterisico richting de pensioendatum

Naarmate het pensioen in zicht komt, richt het beleggingsbeleid zich in toenemende mate op de stabiliteit van het opgebouwde pensioenkapitaal. We houden daarbij ook rekening met de mogelijke gevolgen voor het pensioenkapitaal van lage marktrente. Binnen de life cycles beperken we in de laatste jaren van opbouw het renterisico door de afdekking van het renterisico mee te nemen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille. Op die manier wordt het niveau van het toekomstige pensioen steeds voorspelbaarder.

## Uitvoering van beleggingen

Aegon Cappital selecteert de beleggingsfondsen en zorgt voor de aan- en verkoop ervan door de tijd heen. Dit doen we op zo'n manier dat de beleggingen voor elke deelnemer in lijn zijn met ons beleggingsbeleid.

Dagelijks verandert de waarde van de beleggingsfondsen. Over de tijd heen kan de verhouding tussen de waarde van de beleggingsfondsen af gaan wijken van de beoogde verhouding. Daarom herbalanceren we de beleggingen. Dit doen we in principe jaarlijks. Maar ook marktomstandigheden kunnen hiervoor een aanleiding zijn. We zorgen hiermee dat de verhouding tussen rendement en risico blijft passen bij het beleggingsprofiel en de leeftijd van de deelnemer.

Voeren we transacties uit? Dan administreren we alle transacties zoveel mogelijk per individuele deelnemer. Een transactie op de financiële markten kost geld. De transacties voeren we niet stuk voor stuk uit, maar bundelen we zoveel mogelijk. We kijken ook altijd of de kosten van een transactie opwegen tegen het nauwkeurig uitvoeren van onze beleggingsstrategie. Zo voorkomen we onnodige kosten. Aegon Cappital is zelf verantwoordelijk voor de selectie en evaluatie van de beleggingsfondsen.

## Waar kijken we naar als we beleggingsfondsen selecteren en evalueren?

Bij de selectie en de evaluatie van de beleggingsfondsen kijken we:

- of ze aansluiten op de beleggingsvisie van Aegon Capital;
- naar de verwachte en gerealiseerde prestaties van de fondsen;
- naar de verwachte en gerealiseerde kosten (zoals transactiekosten);
- of het beleggen van de fondsbeheerders en hun beloning aansluit bij het beleid van Aegon Capital;
- of ze voldoen aan ons Beleid Verantwoord Beleggen.

## De verantwoordelijkheid van de fondsbeheerder

Ieder beleggingsfonds wordt beheerd door een fondsbeheerder. Deze is niet alleen verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen. Ook is de fondsbeheerder verantwoordelijk voor het uitvoeren van ons betrokkenheidsbeleid en actief aandeelhouderschap richting de ondernemingen waarin is belegd.

De fondsbeheerder moet zich daarbij onder meer houden aan het prospectus dat geldt voor dat beleggingsfonds. Aegon Capital selecteert daarom alleen de beleggingsfondsen waarvan de fondsbeheerder handelt in lijn met ons betrokkenheidsbeleid en het bredere beleid voor verantwoord beleggen van Aegon Capital. Beide vindt u op de website van [Aegon Capital](#).

## Verantwoord beleggen

Informatie over de beleggingsfondsen waarin bij Life Cycle Beleggen en Vrij Beleggen wordt belegd, staat in Mijn Aegon Capital, de persoonlijke online omgeving van de deelnemer. Bij Vrij Beleggen maakt de deelnemer een eigen keuze uit verscheidene beleggingsfondsen.

De fondsen worden beheerd door onze fondsbeheerders. Ze houden expliciet rekening met een aantal ecologische en sociale kenmerken. Zo wordt bij beleggingsbeslissingen bewust en actief rekening gehouden met de invloed op het milieu, de maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG).

Bij Life Cycle Beleggen wordt voor een beperkt deel belegd in het Aegon Liability Matching Fund. Dit fonds is bedoeld om het renterisico te beperken naarmate de pensioendatum nadert. Het Aegon Liability Matching Fund voldoet niet aan de duurzaamheidskenmerken die hierboven worden genoemd.

## Integratie van duurzaamheidsrisico's

Onderdeel van ons beleggingsbeleid is de integratie van duurzaamheidsrisico's. Dit betekent dat we bij het samenstellen van onze producten rekening houden met de ecologische en sociale kenmerken van de beleggingen. Daarbij wordt ook beoordeeld hoe duurzaamheidsrisico's de financiële prestaties van de beleggingen kunnen beïnvloeden. We identificeren de belangrijkste nadelige effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement. En we proberen deze waar mogelijk te vermijden en te verzachten.

## Screening

De beleggingen worden door onze aangestelde fondsbeheerders gescreend op de volgende onderdelen:

- Naleving van relevante wet- en regelgeving
- Beginselen van goed ondernemingsbestuur (zoals de UN Global Compact Principles)
- Onze eigen screeningscriteria zoals opgenomen in de [Responsible Investing Topics](#) (pdf)

Onze Responsible Investing Topics bestaan uit:

- Klimaatverandering
- Biodiversiteit
- Mensenrechten
- Arbeidsrechten
- Goede gezondheid en welzijn
- Goed ondernemingsbestuur
- Controversiële wapens en de handel daarin
- Financiële instellingen
- Dierenwelzijn

Op basis van onze screeningscriteria beoordeelt de fondsbeheerder of een bedrijf handelt in lijn met onze normen en waarden. Is dit niet het geval? Dan gaat onze

fondsbeheerder de actieve dialoog aan met het bedrijf. We geloven dat dit kan leiden tot een positieve gedragsverandering van de bedrijven waarin we beleggen. Dat is goed voor het bedrijf én voor de samenleving.

Verwacht de fondsbeheerder dat verdere gesprekken met een bedrijf niet het gewenste resultaat zullen opleveren? Dan kan de fondsbeheerder de beleggingen in dat bedrijf van de hand doen. Of het bedrijf zelfs op onze [uitsluitingenlijst](#) (pdf) zetten. Lees hoe de fondsbeheerder onze [screeningscriteria toepast en prioriteert](#) (pdf).

### Zo beoordelen we onze fondsbeheerder

We monitoren hoe de fondsbeheerder ons beleggingsbeleid uitvoert. Minimaal één keer per jaar beoordelen we of de fondsbeheerder en de fondsen nog passen binnen onze producten. We beoordelen niet alleen hun beleggingsprestaties. We bekijken ook of de duurzaamheidsrisico's en duurzaamheidskenmerken op de juiste manier worden meegenomen in het beleggingsproces. Daarbij beoordelen we eveneens of de duurzaamheidskenmerken die het fonds bevordert in de praktijk worden gebracht. Om dit te kunnen doen, geeft de fondsbeheerder ons de nodige informatie. Op basis daarvan bepalen we of de beleggingen nog voldoen aan ons beleid. Zo proberen we een beter risico- en rendementsprofiel te realiseren voor de beleggingen.

Vinden we dat een fondsbeheerder het fonds niet langer beheert op een manier die in overeenstemming is met ons beleid? Dan nemen we de volgende acties:

- We stellen de fondsbeheerder op de hoogte van de geconstateerde tekortkomingen.
- We geven de fondsbeheerder de kans om zijn aanpak te verbeteren.
- Kan of wil de fondsbeheerder dit niet doen? Dan kunnen we het betreffende fonds uit de portefeuille halen en eventueel vervangen door een ander fonds.

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. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

## Kosten

Aegon Cappital wil transparant zijn over de kosten van beleggen. Het gaat er bij ons uiteindelijk om dat het netto rendement na aftrek van kosten, zo hoog mogelijk is. Minimale kosten zijn daarom niet het primaire doel. Maar kostenoverwegingen zijn wel belangrijk bij het maken van beleggingskeuzes.

### Terugvorderen van bronbelasting

Aegon Cappital streeft ernaar om ingehouden buitenlandse bronbelastingen op beleggingsinkomsten door dividenden zoveel mogelijk terug te vorderen.

# Contact

Bij Aegon Cappital staan wij voor u klaar om u zo veel mogelijk te ontzorgen bij de invulling en uitvoering van de beste pensioenoplossing voor u en uw medewerkers. Werkgevers kunnen met vragen contact opnemen met de Werkgeversdesk van Aegon Cappital. Dat kan zowel telefonisch als per e-mail. Deze desk is bereikbaar van maandag tot en met vrijdag van 9.00 uur tot 17.00 uur.

**Voor werkgevers met  
een pensioenregeling  
bij Aegon Cappital:**

[werkgever@aegoncappital.nl](mailto:werkgever@aegoncappital.nl)

(050) 522 50 70

Aegon Cappital  
Europaweg 27  
9723 AS Groningen

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

**Nader kennis maken? Vraag uw pensioenadviseur of kijk op**

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