

Verklaring inzake
beleggingsbeginselen

Versie 0.1

2022-09-05

Vermogensbeheer Aegon Capital



Inhoud

Inleiding en leeswijzer	3
Visie, missie en strategie	4
Missie	4
Visie	4
Strategie	4
Investment beliefs	4
Alleen prudente beleggingsbeslissingen leiden tot het gewenste pensioen	4
Een lange beleggingshorizon is duurzaam	4
Onze fiduciare rol is onze toegevoegde waarde	4
De invulling van passend beleggingsbeleid	5
Profielbeleggen	5
Het life cycle principe	5
De profielwijzer	5
Default Neutraal	5
Wij ontzorgen	5
Vrij Beleggen	6
Monitoren Vrij Beleggen	6
Uitvoering van ons Verantwoord Beleggingsbeleid	6
Manager selectie	6
Wet- en regelgeving	6
Verdeling van de verantwoordelijkheden	8
Inrichting van de beleggingsprofielen	9
Doelstellingen en uitgangspunten	9
Beleggingsanalyse	9
Inrichting van de beleggingsmix	9
De Beleggingsprofielen	10
Rebalancing	11
Jaarlijkse herijking naar strategische asset allocatie	11
Incidenteel als gevolg van de herijking van de rentehedge	11
Incidenteel als gevolg van tactische beslissingen	11
Incidenteel als gevolg van het overschrijden van de bandbreedten	11
Terugvorderen van bronbelasting	11
Kosten	11

Inleiding en leeswijzer

Werkgevers die de pensioenregeling voor hun werknemers prudent willen laten beheren vertrouwen de premies van de werknemers aan Aegon Cappital toe.

Aegon Cappital beheert het vermogen van deze werknemers en ook van ex-werknemers. In dit document worden zij verder 'de deelnemer' genoemd.

Bij pensionering moet de deelnemer het opgebouwde vermogen aanwenden voor een pensioenuitkering. Hierbij zijn er verschillende mogelijkheden. De belangrijkste varianten zijn de mogelijkheid tot doorbeleggen bij pensionering versus de levenslange vaste uitkering.

Aegon Cappital is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid tot aan pensionering. De rendementen die gemaakt worden komen ten gunste van de deelnemer, maar de risico's die bij beleggingen horen ook. Om die reden besteedt Aegon Cappital er veel aandacht aan dat de beleggingen zo goed mogelijk passen bij de pensioendoelstellingen van de deelnemer.

Dit document beschrijft onze uitgangspunten bij het beleggingsbeleid: Als eerste onze missie, waarmee we aangeven wat het hoogste doel is dat we voor onze deelnemers willen bereiken en daarmee met welk doel we ons beleggingsbeleid hebben ingericht. Onze visie beschrijft vervolgens hoe wij zien dat onze missie het beste ingevuld kan worden. Onze strategie beschrijft de uitwerking hiervan en geeft op hoofdlijnen weer wat wij nastreven om onze missie te kunnen bereiken.

Hoewel er veel verschillende manieren zijn waarop je vermogen kunt beheren, geloven wij in een beperkt aantal uitgangspunten die beschrijven hoe wij met beleggingen om willen gaan om tot een passend pensioendoel te komen. Deze staan beschreven in onze investment beliefs.

Tenslotte beschrijven we in dit document hoe dit alles leidt tot de strategische wegingen van beleggingscategorieën.

Visie, missie en strategie

Missie, visie en strategie

Hieronder onze missie, visie en strategie binnen de context van het beleggingsbeleid. Deze geven op hoofdlijnen weer wat Aegon Cappital met het beleggingsbeleid beoogt te bereiken, met welke doelstelling en op welke wijze.

Missie

We beleggen voor een goed pensioen in een duurzame wereld.

Visie

We zijn duurzaam in onze beleggingsbeslissingen

Een pensioen is pas écht goed als je ervan kunt genieten in een schone en eerlijke wereld. Daarom beleggen we verantwoord. Een duurzame wereld is bovendien een stabiele wereld. Daar hebben we als lange-termijn-belegger veel belang bij.

We zijn realistisch in onze beleggingsbeslissingen

We beleggen wereldwijd. Daarmee zijn we ook wereldwijd betrokken. We gebruiken onze omvang om maximale impact te hebben op de wereld om ons heen. Maar hoe graag we ook willen, we kunnen de wereld niet van de ene op de andere dag verbeteren. Als lange-termijn-belegger begrijpen we dat er tijd nodig is om grote veranderingen door te voeren. Vanuit onze betrokkenheid stimuleren we veranderingen ten goede en dragen we bij aan het tegengaan van ongewenste effecten. Realistisch betekent ook dat we het rendement zoeken waar mogelijk en risico's indammen waar nodig.

Strategie

We beleggen optimaal en prudent

We beleggen voor onze deelnemers volgens een strategische vermogensallocatie die geoptimaliseerd is naar maximaal reëel pensioen, gegeven prudente risico-toleranties en naar de

risicopreferentie van de deelnemers, in overeenstemming met hun beleggingshorizon en onze investment beliefs.

We beleggen voor iedereen

We stellen 5 risicoprofielen vast die onderscheidend zijn ten opzichte van elkaar in termen van verwachte pensioenopbrengsten en risico's. Deze risicoprofielen vormen het kader voor de invulling van de beleggingsprofielen. Het neutrale risicoprofiel geldt in principe als default voor de deelnemer.

We beleggen passend

We beleggen voor onze deelnemers passend in de beleggingsprofielen. Omdat het neutrale profiel als default geldt, dient deze voor iedere (potentiële) deelnemer passend te zijn en dus zodanig te worden ingericht dat het onder de meeste financiële marktomstandigheden kan voldoen aan de doelstellingen.

We ontzorgen waar mogelijk onze deelnemers

We richten onze beleggingsprofielen zodanig in dat onze deelnemers er in principe nooit naar hoeven om te kijken. Dit doen we door de portefeuilles binnen de risicoprofielen in te richten naar leeftijd en door de beleggingen zodanig in te richten dat deelnemers enkel keuzes hoeven te maken over onderwerpen waarvan de gevolgen ook te overzien zijn.

We leggen de nadruk op engagement

We beleggen in fondsen die voldoen aan onze eisen ten aanzien van kenmerken op terrein van Environment, Social en Governance (ESG). Hierbij leggen we de nadruk op engagement die gericht is op het verduurzamen van onze beleggingen.

We communiceren transparant

We communiceren met onze deelnemers en alle betrokken stakeholders op transparante en effectieve wijze over het beleggingsbeleid, de toekomstige verwachtingen en de resultaten uit het verleden

Investment beliefs

Alleen prudente beleggingsbeslissingen leiden tot het gewenste pensioen

Een goede balans tussen risico en rendement

- We zien als belangrijkste beleggingsrisico dat onze deelnemers te weinig pensioen opbouwen, ondanks een passende premie-inleg.
- Het nemen van beleggingsrisico is een noodzakelijke voorwaarde voor het kunnen behalen van voldoende rendement.
- Daarom zien we het als onze fiduciaire verantwoordelijkheid om rendement te zoeken waar mogelijk en risico's in te dammen waar nodig.

We beleggen passend

- We beleggen voor ieder van onze individuele deelnemers. Onze deelnemers zijn allen uniek in de mate waarin ze risico's kunnen en willen nemen als gevolg van hun eigen achtergronden, doelstellingen en beleggingshorizon.
- Een levenslang pensioen is de belangrijkste doelstelling van onze deelnemers. Onze beleggingen zijn hierop ingericht.

Het is onze fiduciaire verantwoordelijkheid beleggingsportefeuilles in te richten naar zowel de risicohouding als de beleggingshorizon van onze deelnemers.

Een lange beleggingshorizon is duurzaam

We geloven in evolutie, geen revolutie

- We beleggen alleen in asset classes waarvan we over vele jaren toegevoegde waarde
- verwachten, gegeven de bijbehorende beleggingsrisico's.
- Op lange termijn valt er van de betreffende asset classes een zekere mate van voorspelbaarheid te verwachten, met als voordeel dat hierop beleid kan worden gemaakt.

- We geloven in de kracht van stabiliteit. Onze beleggingsportefeuilles passen we daarom bij voorkeur geleidelijk aan en na uiterst zorgvuldige afwegingen

We beleggen verantwoord en realistisch

- Via onze beleggingen financieren we bedrijven en overheden. We hebben een financieel belang bij de duurzaamheid van onze beleggingen.
- Bedrijven en overheden die bijdragen aan stabiliteit en duurzaamheid dragen bij aan onze missie: een goed pensioen in een duurzame wereld.

Grote veranderingen voltrekken zich geleidelijk. Daarom zijn we realistisch in onze doelstellingen en communicatie ten aanzien van duurzaamheid.

Onze fiduciaire rol is onze toegevoegde waarde

Ons belang is zuiver

- Ons businessmodel is zodanig ingericht dat we geen ander belang kunnen nastreven dan
- het belang van de deelnemers voor wie wij beleggen.
- Het streven naar lage kosten voor beheer en transacties vormt een essentieel onderdeel van onze afwegingen.
- We kiezen alleen voor actief beheer als we hier op lange termijn aantoonbaar toegevoegde waarde in zien.

De beleggingsallocatie bepaalt het resultaat

- We geloven dat de beleggingsmix de risico's op korte termijn en de rendementen op lange termijn bepaalt. Daarom streven we een optimale spreiding na.
- We monitoren de beleggingen continu en beoordelen onze uitbestedingspartners en ons eigen beleid periodiek.
- We acteren met nederigheid. Het besef dat we de wijsheid niet in pacht hebben, houdt ons scherp en dwingt ons door modegrillen heen te kijken.

De Invulling van passend beleggingsbeleid

Profielbeleggen

Het Life Cycle principe

Profielbeleggen is ingericht naar de pensioenuitkering voor de deelnemer. Hierbij houden wij het Life Cycle principe aan waarmee we rekening houden met de leeftijd van de deelnemer. Jonge deelnemers hebben een lange beleggingshorizon. Zij kunnen veel beleggingsrisico's aan en wij zorgen ervoor dat we voor hen beleggen in beleggingscategorieën waar het nemen van risico's beloond wordt. Voor oudere deelnemers voor wie het pensioenmoment steeds dichterbij komt ligt dit heel anders. Voor hen richten we het vermogen in naar stabilisering van de pensioenuitkering. In aanloop naar de pensioenuitkering houden we rekening met inflatie. Het handige van Profielbeleggen is dat Aegon Capital het risico voor de actieve of gewezen deelnemer afbouwt. Dit gebeurt automatisch.

De profielwijzer

Omdat de deelnemer de rendementen geniet die we behalen, maar ook het risico loopt op tegenvallers als gevolg van ontwikkelingen in de financiële markten, bieden wij vijf verschillende beleggingsprofielen: zeer defensief, defensief, neutraal, offensief en zeer offensief. Om er achter te komen welk profiel het meest passend is, bieden wij de deelnemer de Profielwijzer. Deze brengt in kaart hoeveel risico de deelnemer wil nemen en hoeveel risico de deelnemer aankan. Als de deelnemer hier geen gebruik van maakt, dan geldt het Neutrale risicoprofiel. Wij onderzoeken periodiek of deze past bij de Nederlandse bevolking.

Default Neutraal

Omdat het risicoprofiel Neutraal voor veruit het grootste deel van ons vermogen geldt, hebben wij het eraan gekoppelde beleggingsprofiel Neutraal zodanig ingericht dat deze in de meeste economische en marktomstandigheden tot de gewenste resultaten moet leiden. De werknemer mag zelf een passend profiel kiezen. Als de werknemer geen keuze maakt, wordt er automatisch belegd volgens het neutraal beleggingsprofiel. Kiest een werknemer voor een (zeer) offensief of neutraal beleggingsprofiel? Dan wordt het beleggingsrisico afgebouwd tot het niveau dat Aegon gebruikt voor de doorbeleggen Life Cycles na de pensioendatum.

Wij ontzorgen

Zelfs onze eigen beleggingsexperts weten nu nog niet of zij zullen doorbeleggen als zij met pensioen gaan of dat ze voor een vaste uitkering zullen kiezen. Verandering van persoonlijke situaties en verandering van omstandigheden in de economie en financiële markten kunnen voorgenomen keuzes gedurende de tijd flink beïnvloeden. Zo kunnen wij ook niet van de deelnemer verwachten nu al financiële gevolgen te moeten dragen als gevolg van een keuze die eigenlijk niet valt te overzien. Daarom hebben wij de beleggingsprofielen zodanig ingericht dat zij geschikt zijn voor zowel de vaste levenslange uitkering als ook voor doorbeleggen. Zo blijft ons aanbod passend bij het risico dat de deelnemer wil nemen en bij het risico dat de deelnemer aankan. Geregeld verzoeken wij onze deelnemers de profielwijzer (opnieuw) in te vullen.

Vrij Beleggen

Aegon Cappital begrijpt dat er deelnemers zijn met bovengemiddelde kennis en ervaring met betrekking tot beleggen. Deze deelnemers kunnen zich bovendien in unieke situaties bevinden die een afwijkende beleggingsportefeuille zou kunnen rechtvaardigen.

Naast de beleggingsprofielen die gebaseerd zijn op de betreffende risicoprofielen biedt Aegon Cappital daarom aan haar deelnemers de mogelijkheid af te wijken van de beleggingsprofielen. Hierbij kunnen deelnemers gebruik maken van een aanbod van verschillende fondsen waarmee deelnemers hun eigen portefeuille kunnen samenstellen.

Omdat Aegon Cappital de beleggingsprofielen met zorg, prudentie en uitgebreid onderzoek samenstelt, kan het rendement bij Vrij Beleggen mogelijk tot teleurstellingen leiden in vergelijking met het rendement bij het vastgestelde beleggingsbeleid waarmee de beleggingsprofielen zijn ingericht. Vrij Beleggen wordt daarom enkel aangeboden aan deelnemers die de kennis- en ervaringstoets doorstaan.

Vrij Beleggen wordt niet aangemoedigd.

Monitoren Vrij Beleggen

De deelnemer dient eerst de profielwijzer door te lopen, zodat het risicoprofiel van de deelnemer wordt vastgesteld.

Want ondanks dat de deelnemer voor Vrij beleggen opteert, blijven wij ervan uit gaan dat de beleggingsmix die hoort bij het betreffende beleggingsprofiel en de leeftijd, nog steeds de meest passende is.

De deelnemer in Vrij beleggen ontvangt ieder jaar een zogenaamde toetsbrief van ons. Met deze brief geven wij het aan als de portefeuille van de betreffende deelnemer afwijkt van onze Life Cycles en manen wij de deelnemer de profielwijzer opnieuw in te vullen.

Uitvoering van ons Verantwoord Beleggingsbeleid

Managerselectie

Fondsbeheerders dienen te voldoen aan het verantwoord beleggingsbeleid van Aegon Cappital.

Jaarlijks evalueren we of de fondsbeheerders en hun beleggingsproducten nog passend zijn voor onze beleggingsdoelstellingen.

Wet- en regelgeving

De pensioenregeling van Aegon Cappital kwalificeert binnen de Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR) als een product dat voldoet aan de eisen zoals gesteld in artikel 8. Dit is het gevolg van:

- Het promoten van kenmerken op terrein van Environmental en Social sustainability via het beleggingsbeleid.
- Het volgen van praktijken van Good Governance van de fondsen waarin Aegon Cappital belegt.

De fondsen die door Aegon Cappital worden geselecteerd dienen de Responsible Investment policy van Aegon Nederland na te leven.

Asset classes die als gevolg van hun kenmerken niet in aanmerking kunnen komen, zoals rente of grondstofderivaten, worden uitgesloten van deze eis.

Verdeling van de verantwoordelijkheden

Het beleggingsbeleid is allereerst de verantwoordelijkheid van de directie van Aegon Capital. Zij heeft de ontwikkeling, onderhoud en monitoring van het beleggingsbeleid gedelegeerd aan de afdeling vermogensbeheer die de formele beslissingen ten aanzien van het beleggingsbeleid op de agenda zet van de Investment Committee. De belangrijkste onderdelen van het operationeel uitvoeren van het beleggingsbeleid zijn uitbesteed aan fondsbeheerders en een pensioenuitvoerder.

Inrichting van de beleggingsprofielen

Doelstellingen en uitgangspunten

Aegon Capital belegt de premies van de deelnemers. Onze pensioendoelstelling is daarom:

Aegon Capital streeft ernaar om via de beleggingen een maximaal pensioen te generen in reële termen, binnen de grenzen van prudentie en zorgvuldigheid.

Als PremiePensioenInstelling ligt de nadruk op het goed beleggen van de premies ten behoeve van de aankoop van een pensioen.

Daarmee wordt de kern van het beleggingsbeleid gevormd door balansmanagement: Het beleid is ingericht op vermogensgroei voor jongere deelnemers en stabiliteit van het aan te kopen pensioen voor oudere deelnemers.

Met de “reële termen” in de pensioendoelstelling wordt bedoeld dat we rekening willen houden met inflatie. Idealiter bereiken we een vaste of variabele pensioenuitkering voor onze deelnemers waarbij voor inflatie wordt gecorrigeerd. Omdat de verantwoordelijkheid van Aegon Capital geldt tot het pensioenmoment en niet daarna, betreft onze inflatie-ambitie enkel de opbouw van het vermogen naar de pensioenuitkering.

Beleggingsanalyse

Aegon Capital voert ten minste ieder jaar een beleggingsanalyse uit.

Op basis van deze analyses bepalen we hoe we de vermogens van onze deelnemers verdelen over de verschillende beleggingscategorieën.

In de analyse wordt een groot aantal mogelijke economische scenario's doorgerekend. Ook worden diverse beleggingsprofielen beoordeeld naar verwacht pensioen in reële termen en risico's. De beleggingsprofielen worden passend naar de risicohouding van de deelnemer ingericht.

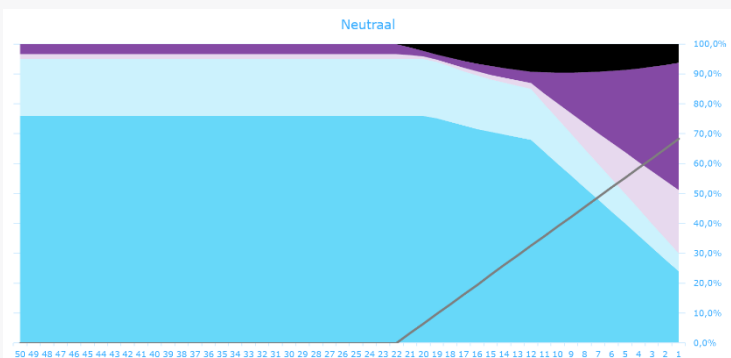
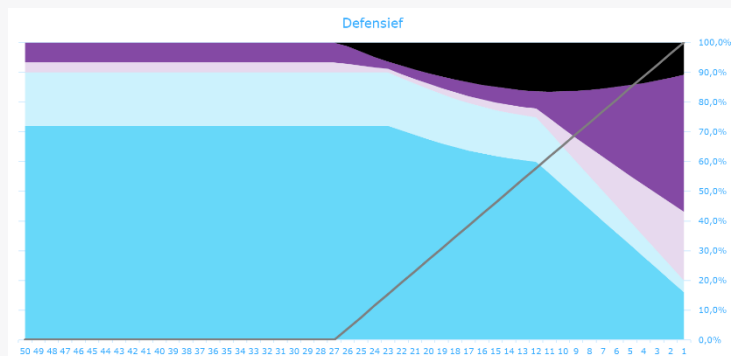
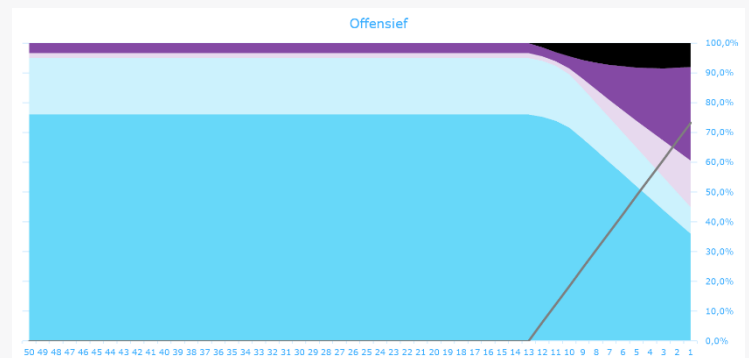
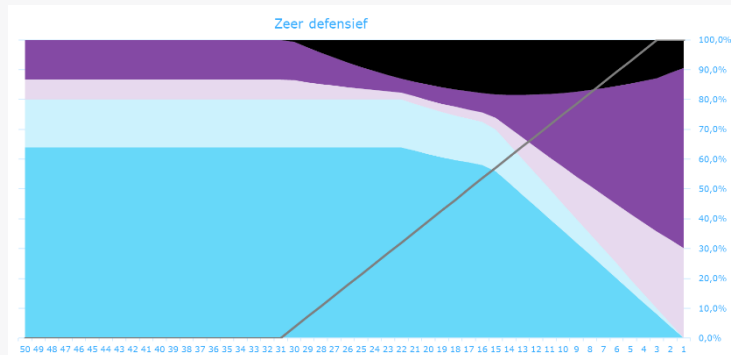
Inrichting van de beleggingsmix

Uit de beleggingsanalyse volgt de verdeling over beleggingen die gericht zijn op (1) het beheersen van de renterisico's; (2) stabiliteit van de portefeuille in relatie tot de aan te kopen pensioenuitkering; (3) extra rendement met relatief veilige beleggingen; (4) spreiden van beleggingsrisico's; (5) behalen van rendement.

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 uit de meest recente beleggingsanalyse: een zeer defensieve, een defensieve, een neutrale, een offensieve, en een zeer offensieve Life Cycle.

Jonge werknemers beleggen vooral in zakelijke waarden. Renterisico is voor hen nog geen risico om veel rekening mee te houden. Naarmate het pensioen in zicht komt, wordt het beleggingsbeleid gericht op de stabiliteit van de pensioenuitkeringen. Op die manier verandert de hoogte van het uit te keren pensioen niet te veel meer.

De beleggingsprofielen



Equity Return Fund
 Fixed Income Spread Fund
 Aegon Liability Matching Fund II
 Equity Diversification Fund
 Fixed Income Stability Fund
 Mate van afdekken renterisico

Rebalancing

Rebalancing betreft het aan- en verkopen van fondsen, opdat de verdeling van de beleggingsportefeuille in lijn is met de gewenste verdeling. Onderstaand de situaties waarbij rebalancing wordt uitgevoerd.

Jaarlijkse herijking naar strategische asset allocatie

Op deelnemersniveau vindt rebalancing in principe jaarlijks plaats. Aegon Cappital voert dit uit in de maand waarin de beleggingshorizon van de deelnemer een geheel (of wel volledig) aantal jaar voor de pensioenleeftijd bedraagt. Doorgaans komt dit neer op de maand waarin de deelnemer jarig is.

De deelnemer ‘verjaart’ dan en zijn beleggingsportefeuille wordt dan aangepast aan de nieuwe gewenste gewichten die dan passen bij de betreffende leeftijd en beleggingsprofiel (de strategische asset allocatie).

Op deze manier minimaliseert Aegon Cappital waar mogelijk de kosten voor in- en uitstappen van de deelnemers.

Incidenteel als gevolg van de herijking van de rentehedge

De mate waarin het renterisico wordt afgedekt is het gevolg van een strategische keuze. Hier wordt niet bewust van afgeweken.

Afwijkingen kunnen wel het gevolg zijn van de marktbewegingen.

Herijking van de posities om de werkelijke afdekking van het renterisico op gewenst niveau te brengen kunnen leiden tot rebalancing.

Incidenteel als gevolg van tactische beslissingen

Tijdens bijzondere marktomstandigheden kan Aegon Cappital besluiten tot het aanpassen van de portefeuilles. De gewenste tactische gewichten kunnen dan afwijken van de strategische gewichten. Wij zijn er bewust terughoudend in dergelijke posities in te nemen.

Incidenteel als gevolg van het overschrijden van de bandbreedten

Rebalancing wordt automatisch uitgevoerd indien de bandbreedte rondom de strategische asset allocatie wordt overschreden op niveau van de individuele portefeuille van de deelnemer. Hierbij wordt de portefeuilverdeling weer naar de strategische asset allocatie gebracht. De bandbreedte wordt op dagbasis gemonitord en de rebalancing wordt uitgevoerd indien de bandbreedte aan het einde van de dag is overschreden.

Overschrijding van de bandbreedte kan het gevolg zijn van:

- Ontwikkelingen in de financiële markten.
- Transactie van de deelnemer: indien de deelnemer verandert van risicoprofiel en de huidige werkelijke portefeuille-allocatie valt buiten de bandbreedte van de nieuwe strategische allocatie.

Terugvorderen van bronbelasting

Aegon Cappital streeft ernaar om ingehouden (buitenlandse) bronbelastingen op beleggingsinkomsten door dividenden zoveel mogelijk terug te vorderen. De huidige fiscale status is de meest gunstige voor het kunnen terugvorderen van dividendbelasting. Waar mogelijk en zolang Aegon Cappital aan deze fiscale status voldoet, wordt hier in de uitvoering gebruik van gemaakt.

Kosten

Aegon Cappital is volledig transparant over alle kosten van de fondsen waarin voor de deelnemers wordt belegd. 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.



 **AEGON**
CAPITAL

