

# Verklaring inzake de beleggingsbeginselen

> December 2019

# 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>
Lifecycle-beleggen	6
Vrij Beleggen	6
• Verplicht beleggingsprofiel vaststellen	6
• Monitoren Vrij Beleggen	6
<b>Toegepaste wegingsmethoden voor beleggingsrisico's</b>	<b>7</b>
Doelstellingen en uitgangspunten	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
Verantwoord beleggen	11
<b>Terugvorderen van bronbelasting</b>	<b>12</b>
<b>Kosten</b>	<b>12</b>
<b>Contact</b>	<b>13</b>

# Inleiding

Aegon Cappital belegt de premies van de werknemer. Deze premies heeft zijn of haar werkgever aan Aegon Cappital toevertrouwd. Op die manier bouwt iedere werknemer een kapitaal op. Als de werknemer met pensioen gaat, koopt hij of zij met dit kapitaal een pensioenuitkering. Deze uitkering ontvangt de werknemer zo lang hij of zij leeft.

Aegon Cappital is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid is belangrijk voor werknemers. Dat komt omdat wij voor hun rekening en risico beleggen. 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 werknemer in staat om een passend beleggingsprofiel te kiezen. Dit doen we met eenvoudig te begrijpen tooling. Daarbij laten we onder andere zien waar gemaakte keuzes toe kunnen leiden.
2. We beleggen de middelen van de werknemers volgens de investment beliefs en investment principles van Aegon Cappital.

3. We bieden frequente rapportage van de beleggingsresultaten. Die plaatsen we in de context van de doelstelling en het gekozen beleggingsprofiel van de werknemers. Op die manier geven we de werknemer inzicht in de beleggingen, risico's en rendementen.

## Doelstelling

We stellen een strategische beleggingsportefeuille samen voor werknemers. Hierbij letten we erop dat rendement, risico, risicobereidheid en het doel en de duur van de beleggingen op elkaar aansluiten. Daarmee bedoelen we dat we ons best doen om op basis van de risicobereidheid van de werknemer een zo goed mogelijk rendement te behalen. Hoe we dat precies doen, hangt ook af van het aantal jaar dat een werknemer nog pensioen mag opbouwen.

# Verdeling van de verantwoordelijkheden

Het beleggingsbeleid is allereerst de verantwoordelijkheid van de directie van Aegon Cappital. Zij heeft een aantal verantwoordelijkheden gedelegeerd aan het Investment Committee. De Board Office heeft ondersteunende taken. We hebben ook taken uitbesteed aan derden. Onder andere voor het beheer van het vermogen en de administratie.

We stellen een strategische  
beleggingsportefeuille samen  
voor werknemers





# De beleggingskeuzes van de werknemer

Aegon Cappital biedt de keuze uit lifecyclebeleggen en Vrij Beleggen.

## Lifecycle-beleggen

Bij lifecycle-beleggen bouwen we het beleggingsrisico stap voor stap af. Kortom, hoe dichterbij de werknemer bij zijn pensioenleeftijd komt, hoe minder risico we nemen met zijn kapitaal. Het handige van lifecycle-beleggen is dat Aegon Cappital het risico voor de werknemer afbouwt. Dit gebeurt automatisch. Daar hoeft de werknemer zelf niets voor te doen.

Bij lifecycle-beleggen kan de werknemer kiezen uit drie beleggingsprofielen: defensief, neutraal en offensief. 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 offensief beleggingsprofiel? Dan wordt het beleggingsrisico afgebouwd tot het niveau dat Aegon gebruikt voor doorbeleggen na de pensioendatum.

## Vrij Beleggen

De werknemer heeft ook de mogelijkheid om de verantwoordelijkheid voor de beleggingen zelf te nemen. Dat kan met de optie Vrij Beleggen. Dit betekent dat de werknemer zelf alle beleggingsbeslissingen neemt. Uiteraard wel binnen de mogelijkheden die Aegon Cappital hierbij biedt.

## Verplicht beleggingsprofiel vaststellen

De werknemer moet zelf een persoonlijk beleggingsprofiel vaststellen. Dat doet hij met een door Aegon Cappital beschikbaar gestelde vragenlijst. Deze vragenlijst is beschikbaar op de online Mijn Aegon Cappital omgeving.

## Monitoren Vrij Beleggen

De werknemer ontvangt ieder jaar een zogenaamde toetsbrief van ons. Bij deze brief ontvangt de werknemer een advies over de spreiding van de beleggingen. Dit stemmen we af op het beleggingsprofiel van de werknemer. Daarbij houden we ook rekening met het aantal jaar dat de werknemer nog pensioen mag opbouwen. In ons advies wordt het beleggingsrisico altijd afgebouwd naarmate de pensioendatum dichterbij komt.

# Toegepaste wegingsmethoden voor beleggingsrisico's

## Doelstellingen en uitgangspunten

De uitgangspunten voor het beleggingsbeleid staan in de Investment Policy. Het belangrijkste uitgangspunt van het beleggingsbeleid is het voor de werknemer 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 werknemers. Op basis van de analyse bepalen we hoe we de beleggingen verdelen over de verschillende beleggingsvormen die we aan werknemers 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.

## Zakelijke waarden, vastrentende waarden en afdekking renterisico

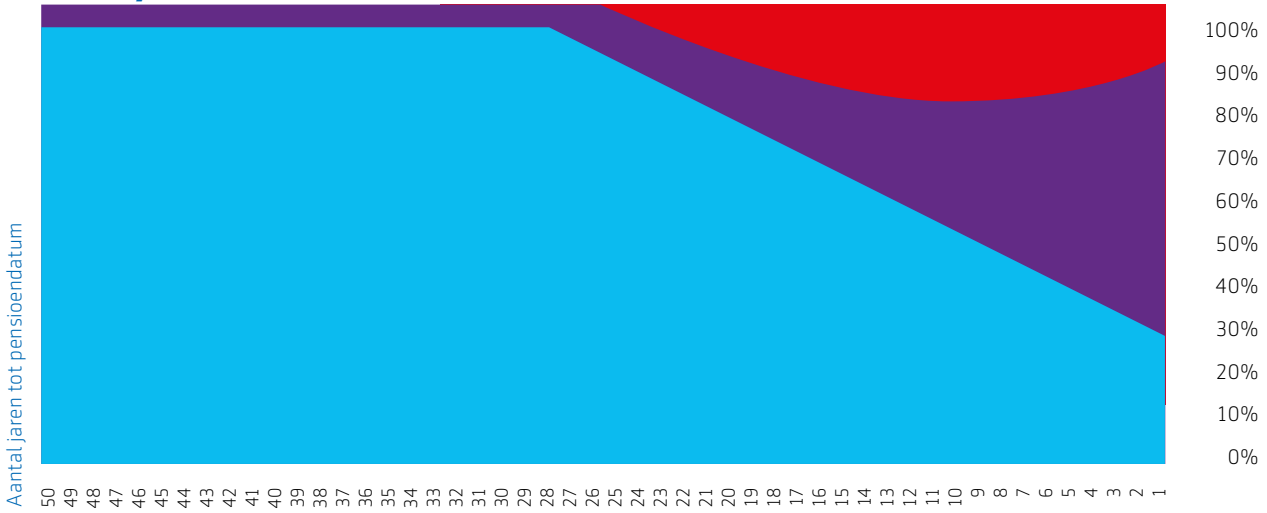
Uit de beleggingsanalyse komt een verdeling naar voren van zakelijke waarden. Die verdeling is vooral gericht op:

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

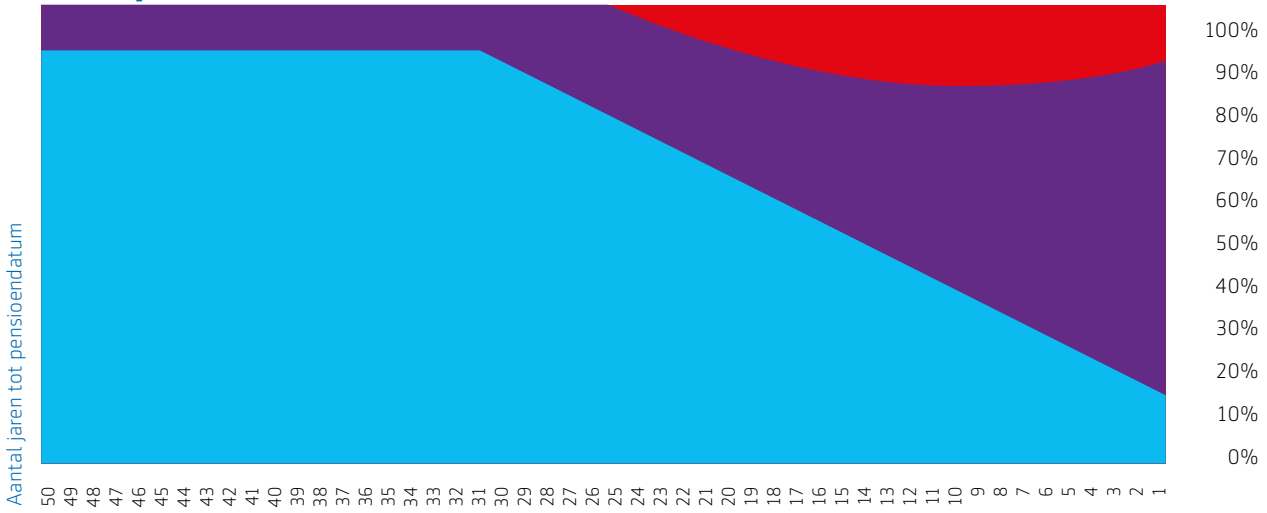
Bij de afdekking van het renterisico wordt de samenhang tussen vastrentende waarden en het renterisico meegenomen. In de grafieken op de volgende pagina staan de drie beleggingscategorieën uit de beleggingsanalyse van april 2018: een neutrale, een defensieve en een offensieve lifecycle.

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 het pensioenkapitaal. Op die manier verandert de waarde niet meer te veel als het pensioen in zicht is. De stabiliteit bereiken we door te beleggen in producten die een wat vastere waarde hebben en die vergelijkbaar zijn met het aan te kopen pensioen. Denk hier bijvoorbeeld aan vastrentende waarden en toename van de afdekking van het renterisico.

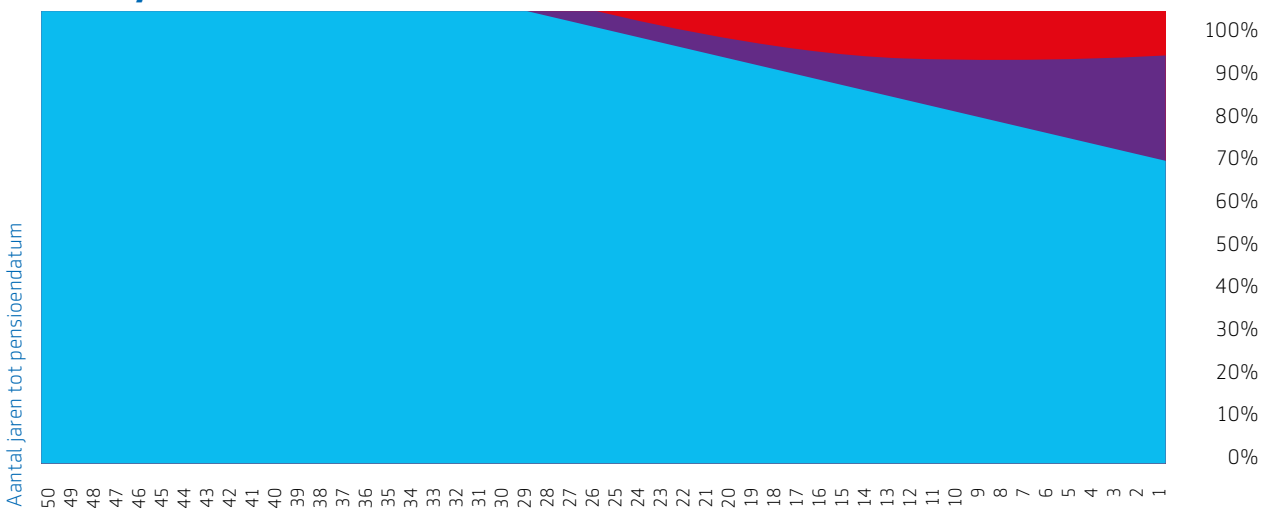
## Life Cycle Neutraal



## Life Cycle Defensief



## Life Cycle Offensief



- Zakelijke waarden
- Vastrentende waarden
- Matching 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 pensioenuitkering

De pensioenpremies worden belegd met de lange termijn als uitgangspunt. Beleggen op lange termijn vermindert namelijk het risico. Ons streven is om met de pensioenbeleggingen van de werknemer een aantrekkelijk rendement te behalen. Dat rendement ligt in lijn met het beleggingsprofiel dat de werknemer heeft gekozen. 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 meer op dan sparen. Het nemen van beleggingsrisico's is noodzakelijk om op lange termijn rendement te kunnen behalen. Bij beleggen gaat het erom de juiste balans te vinden tussen rendement en risico. Het doel van de pensioenbeleggingen is de aankoop van een levenslange pensioenuitkering voor de werknemer. Bij het vaststellen van de balans tussen rendement en risico houden wij steeds rekening met dit doel. Met ons beleggingsbeleid willen wij de werknemer een zo groot mogelijke kans geven op een goed pensioen. Daarbij gaan wij ook uit van de zogenaamde prudent person-regel. Dit houdt in 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. Het beleid van Aegon Cappital is gericht op een gespreide beleggingsportefeuille. Het doel van gespreid beleggen is een zo hoog mogelijk rendement bij een zo laag mogelijk risico. Tegelijkertijd heeft deze spreiding ook zijn 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 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 overleggen we regelmatig met 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 naar een hoger rendement dan de benchmark (bijvoorbeeld de AEX). Met een benchmark, ook wel index genoemd, wordt een objectieve maatstaf bedoeld (bijvoorbeeld een selectie aandelen of obligaties). We vergelijken het resultaat van de portefeuille met de benchmark. Actief beleggen kan leiden tot hogere kosten en een hoger risico.

## Passief beleggen (of: indexbeleggen)

Het doel van passief beleggen is exact een index volgen. Bijvoorbeeld alle aandelen die onderdeel uitmaken van de index. In de praktijk zal altijd net een iets lager rendement dan de index worden behaald. Dat is een gevolg van de beheerkosten. Met name bij aandelen en staatsobligaties is het lastig om de benchmark te verslaan. Beleggen in een index is daarom soms een kostenefficiënte oplossing. De kosten zijn namelijk lager dan bij actief beleggen.

## Balans tussen actief en passief beleggen

Bij Aegon 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 heb je te weinig rendement. Maar wie te actief belegt, loopt te veel risico. Het is dus de kunst om de perfecte balans te vinden.

## Beperken van renterisico richting de pensioendatum

Als de werknemer met pensioen gaat, is de hoogte van het pensioenkapitaal bekend. Met dit pensioenkapitaal kan de werknemer een pensioenuitkering aankopen. De hoogte van deze uitkering hangt onder andere af van de hoogte van de marktrente op dat moment. Bij een hoge marktrente is de pensioenuitkering hoger dan bij een lage marktrente. De laatste jaren is de marktrente laag. Dat is ongunstig voor de mensen die nu met pensioen gaan. Zij kunnen minder pensioen aankopen. Om dat zoveel mogelijk te voorkomen, gebruikt Aegon Cappital speciale beleggingsfondsen. Deze fondsen werken tegenoverge-

steld aan het effect van de marktrente. Dat zit zo: als de marktrente daalt, is het rendement van deze fondsen juist hoog. Hierdoor stijgt het pensioenkapitaal van de werknemer. Zo kan hij ondanks de lage rente toch een hoger pensioen aankopen. Op die manier komt hij dus niet vlak voor zijn pensioen voor een vervelende verrassing te staan. De speciale fondsen kunnen ook de andere kant op bewegen.

## Uitvoering van beleggingen

Aegon Cappital selecteert de beleggingsfondsen en zorgt zorg 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.

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. In deze brochure leest u hoe we aansluiten op het profiel van de deelnemers. Aegon Cappital is zelf verantwoordelijk voor de selectie en evaluatie van deze 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 Cappital
- 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 de doelen van Aegon Cappital
- of ze voldoen aan ons Beleid Verantwoord Beleggen

## De verantwoordelijkheid van de fondsbeheerder

Ieder beleggingsfonds wordt beheerd door een fondsbeheerder. Hij/zij is niet alleen verantwoordelijk voor het beheer van de beleggingen. Ook is de fondsbeheerder verantwoordelijk voor het uitoefenen van stemrechten en voor het betrokkenheidsbeleid rondom de onderneming waarin is belegd. De fondsbeheerder moet zich daarbij onder meer houden aan het prospectus dat geldt voor dat beleggingsfonds. Aegon Cappital selecteert daarom alleen de beleggingsfondsen waarvan de fondsbeheerder handelt in lijn met het betrokkenheidsbeleid. En met het bredere beleid voor verantwoord beleggen van Aegon Cappital. Het betrokkenheidsbeleid vindt u op de website van Aegon Cappital.

## Verantwoord beleggen

Aegon Cappital wil met de beleggingen zowel goede financiële rendementen als maatschappelijk verantwoorde rendementen voor de werknemer halen. Het uitgangspunt

is daarbij dat wij beleggen in overeenstemming met onze normen en waarden. Deze zijn verwoord in de gedragscode van Aegon en zijn te vinden op [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl). Wij houden bewust en actief rekening met de invloed van maatschappelijke-, sociale- en milieucriteria. In het bijzonder op het gebied van mensenrechten, wapens, gezondheid en milieu. Deze aandachtsgebieden zijn ook afgeleid van internationale verdragen. Ze weerspiegelen ideeën die ten grondslag liggen aan ons Beleid Verantwoord Beleggen. De volgende internationale verdragen en richtlijnen zijn daarin van bijzonder belang:

- Universele Verklaring van de Rechten van de Mens
- RIO Declaration on Environment and Development
- United Nations Convention against Corruption
- UN Global Compact Principles
- International Labour Organization's Declaration of Fundamental Principles and Right at Work
- Het Verdrag inzake Clustermunitie
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises

# Terugvorderen van bronbelasting

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

## Kosten

Aegon Cappital is volledig transparant over alle kosten in de beleggingsfondsen. 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.

# Contact

Bij Aegon Cappital maken we ook op het gebied van service graag het verschil. Daarom 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 werknemers. Werkgevers kunnen met vragen contact opnemen met de Werkgeversdesk van Aegon PPI of 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 Cappital:**

(050) 522 50 70

[werkgever@cappital.com](mailto:werkgever@cappital.com)

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)**