

Jaarverslag 2019

Aegon Cappital B.V.

(voorheen Cappital Premiepensioeninstelling B.V.)

Statutaire vestigingsplaats:

Aegon Cappital B.V.
Europaweg 27
9723 AS Groningen

Dossiernummer bij het Handelsregister KvK:
52912299

Inhoudsopgave

| | |
|--|-----------|
| Bestuursverslag | 3 |
| Jaarrekening 2019 | 26 |
| Balans | 26 |
| Winst- en verliesrekening | 27 |
| Kasstroomoverzicht | 28 |
| Toelichting op de jaarrekening | 29 |
| Overige gegevens..... | 55 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant..... | 56 |

Bestuursverslag

1. Meerjarenoverzicht

| Ultimo 31 December | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Deelnemers | | | | |
| Actieve deelnemers | 133.615 | 124.413 | 101.071 | 83.153 |
| Gewezen deelnemers | 102.520 | 82.897 | 52.333 | 39.721 |
| Totaal | 236.135 | 207.310 | 153.404 | 122.874 |
| Balans (in EUR 1.000) | | | | |
| Beleggingen voor risico deelnemers | 3.562.626 | 2.376.139 | 2.067.100 | 1.369.734 |
| - waarvan belegd in beleggingsfondsen | 3.486.613 | 2.344.959 | 2.035.809 | 1.334.138 |
| - waarvan liquide middelen en overige | 76.013 | 31.180 | 31.291 | 35.596 |
| Liquide middelen | 15.021 | 24.664 | 21.769 | 32.111 |
| Verplichtingen voor risico deelnemers | 3.562.626 | 2.376.139 | 2.067.100 | 1.369.734 |
| Eigen vermogen | 13.741 | 14.200 | 6.596 | 7.514 |
| Minimum wettelijk vereist eigen vermogen (statutair*) | 6.973 | 4.690 | 4.071 | 2.708 |
| Resultaten voor risico PPI (in EUR 1.000) | | | | |
| Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten | 4.868 | 3.002 | 1.791 | 1.385 |
| Andere kostenvergoedingen | 7.583 | 7.660 | 6.889 | 4.970 |
| Uitvoeringskosten | -19.915 | -18.668 | -14.322 | -15.521 |
| Resultaten voor risico deelnemers (in EUR 1.000) | | | | |
| Premiebijdragen | 520.194 | 453.956 | 360.181 | 262.270 |
| Beleggingsresultaten voor risico deelnemers | 555.769 | -139.585 | 145.466 | 84.597 |

De jaarrekening 2019 is de eerste jaarrekening van Aegon Cappital B.V. na de fusie per 1 januari 2019. De vergelijkende cijfers 2018 en eerdere jaren zijn gelijk aan de som van de 2018 cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen 2018 van Cappital Premiepensioeninstelling B.V. en Aegon PPI B.V..

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

2. Algemene informatie

2.1. Juridische structuur

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

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

Per 1 januari 2019 is Aegon Cappital (de overnemende entiteit) gefuseerd met Aegon PPI B.V. (hierna: Aegon PPI, de overgenomen entiteit die ophoudt te bestaan). De juridische structuur blijft als gevolg hiervan ongewijzigd. Zie paragraaf 3.1 Gang van zaken gedurende het boekjaar' voor verdere details hierover.

2.2. Missie en statutaire doelstelling

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

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

Aegon Cappital stelt zich primair ten doel:

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

2.3. Belangrijkste kernactiviteiten, premiepensioenregelingen, producten en diensten

2.3.1. Activiteiten

Aegon Cappital is de pensioenuitvoerder voor beschikbare premieregelingen. Aegon Cappital voert een beschikbare premieregeling uit ten behoeve van de (voormalig) werknemers van aangesloten werkgevers. Als PPI mag zij wettelijk zelf geen verzekeringstechnische risico's (zoals langlevensrisico, overlijdensrisico voor nabestaanden en arbeidsongeschiktheidsrisico) of beleggingsrisico's voor eigen rekening en risico dragen. Omdat Aegon Cappital

bovengenoemde taken niet zelf mag uitvoeren, heeft zij deze taken binnen en buiten de Aegon Nederland Groep uitbesteed. Aegon Cappital verzorgt de pensioenopbouw.

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

2.3.2. Premiepensioenregelingen

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

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

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

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

2.3.3. Financierings-, uitvoerings- en uitbestedingsovereenkomsten

2.3.3.1. Uitbestedingsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft gekozen voor samenwerking met Aegon Levensverzekering, Aegon Schadeverzekering N.V. (hierna: Aegon Schadeverzekering) en eLipsLife voor wat betreft verzekeringstechnische risico's. Beide Aegon entiteiten zijn onderdeel van de Aegon Nederland groep. Aegon Cappital ontving in 2019 en 2018 geen vergoeding van de verzekeraars voor deze samenwerking. Vanaf 1 januari 2020 ontvangt Aegon Cappital een administratiekostenvergoeding van de verzekeraars voor het administreren van de risicoverzekeringen. Deze vergoeding bedraagt 2% van de door de werkgevers betaalde risicopremies. Zie ook toelichting 16.2 'Verzekeringsovereenkomsten' van de jaarrekening voor verdere informatie hieromtrent.

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

Aegon Cappital belegt hoofdzakelijk in beleggingsfondsen van Aegon Investment Management B.V. (in het vervolg Aegon Investment Management of AIM), waaronder TKP Investments (hierna: TKPI). AIM maakt deel uit van de Aegon N.V. groep. Aegon Cappital heeft een uitbestedingsovereenkomst gesloten met AIM. Per 1 januari 2019 zijn AIM en TKPI gefuseerd vanwege een betere strategische afstemming, verbeterde klantbediening, flexibelere besluitvorming en het verwijderen van duplicatie tussen bedrijfseenheden. De vermogensbeheerovereenkomst met AIM behelst daarom de dienstverlening van AIM en TKPI. De fusie heeft geen directe impact op de dienstverlening vanuit AIM en TKPI voor Aegon Cappital. Aegon Cappital verwacht echter dat door de fusie beleggingsoplossingen

éénduidiger worden aangeboden, waardoor Aegon Cappital zelf ook efficiënter kan gaan werken op het gebied van de vermogensbeheerketen en ontwikkelingen vanuit AIM sneller kunnen worden geïmplementeerd.

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

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

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

De belangrijkste werkzaamheden die zijn uitbesteed aan Aegon Levensverzekering zijn:

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

De belangrijkste werkzaamheden die 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 communicatie richting deelnemers;
- Uitvoeren debiteurenproces;
- Administratieve klantcontacten met werkgevers en werknemers.

Uitvoering van uitbestede werkzaamheden gebeurt op basis van uitbestedingsovereenkomsten en service level agreements (SLA's) die hieraan gekoppeld zijn. Aegon Cappital blijft eindverantwoordelijk voor deze uitbestede activiteiten en monitort deze in lijn met de interne richtlijnen van Aegon Nederland voor uitbestede werkzaamheden. Zie ook toelichting 16.1 'Uitbestedingsovereenkomsten' van de jaarrekening voor verdere informatie hieromtrent.

2.3.3.2. Uitvoeringsovereenkomsten

Aegon Cappital heeft met al haar klanten een (gestandaardiseerde) uitvoeringsovereenkomst afgesloten. In deze uitvoeringsovereenkomst zijn de afspraken vastgelegd over de uitvoering van de pensioenregeling tussen de werkgever en Aegon Cappital, Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering. Gezamenlijk zijn deze drie entiteiten de pensioenuitvoerder van het pensioenreglement. De gestandaardiseerde uitvoeringsovereenkomst is beschikbaar op de website www.aegoncappital.nl en 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 Aegon Nederland een funding-overeenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen conform het kapitaalbeleid van Aegon Cappital.

2.3.4. Beleggingen

2.3.4.1. Beleggingsaanpak

Aegon Cappital hanteert een aantal uitgangspunten bij het beleggen. Het doel van de beleggingen is een zorgvuldige balans tussen rendement en risico, passend bij de doelgroep. Daarbij wordt onder meer uitgegaan van de zogenaamde 'prudent person-regel'. Dit houdt in dat er belegd wordt in het belang van de deelnemer, waarbij veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de beleggingen zo goed mogelijk worden gewaarborgd.

Bovengenoemde is vertaald in de volgende aandachtspunten:

| | |
|--|--|
| <i>Spreiding van beleggingen</i> | Beleggen in aandelen heeft de hoogste risico's, maar de kans op een hoog rendement is ook het grootst. Beleggen in obligaties 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. Tegelijkertijd kent deze spreiding ook grenzen. Voordat wordt belegd, wordt de toegevoegde waarde van spreiding eerst onderzocht. Bij de uiteindelijke keuze wordt een zorgvuldige afweging gemaakt als het gaat om risico, rendement en kosten ten aanzien van een extra beleggingscategorie of een specifieke beheerder. |
| <i>Balans tussen rendement en risico</i> | Het nemen van risico bij beleggen moet gebaseerd zijn op de verwachting dat dit risico wordt beloond. Daarom moet het te verwachten beleggingsrendement realistisch zijn en voldoende compensatie bieden voor het (aanvullende) risico dat wordt genomen. |
| <i>Afweging tussen actief en passief beheer</i> | <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 markten waar er wordt verwacht niet beter te kunnen doen dan de benchmark (na aftrek van kosten), wordt passief belegd.</p> |
| <i>Beperken van renterisico richting pensioendatum</i> | De deelnemer koopt op pensioendatum met zijn beleggingssaldo een levenslange pensioenuitkering aan. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van de hoogte van het beleggingssaldo maar ook van de rentestand op pensioendatum. Als de rente hoog is op pensioendatum kan de deelnemer een hoge pensioenuitkering aankopen. Als de rente laag is op pensioendatum, kan hij een veel lagere pensioenuitkering aankopen. Een rentedaling op pensioendatum is daarom een risico voor het pensioen van de deelnemer. Met dit risico houdt Aegon Cappital rekening bij Life Cycle beleggen. Het renterisico wordt steeds meer afgedekt naarmate de deelnemer dichterbij zijn pensioendatum komt. Het afdekken van dit risico gebeurt onder meer met langjarige staatsobligaties / via het Aegon Liability Matching Fund. |
| <i>Transparante beleggingen</i> | <p>Een Life Cycle is opgebouwd uit verschillende fondsen van verschillende vermogens categorieën. Alle beleggingen in vermogenscategorieën hebben een duidelijk doel. Dat kan zijn het behalen van rendement, het afdekken van risico's of het spreiden van risico's.</p> <p>De doelstelling is om een maximaal rendement te realiseren binnen een vooraf vastgesteld verwacht risicokader. Een belegging moet daarom ook transparant zijn om de mogelijke risico's van de belegging in te kunnen schatten. Zonder deze transparantie heeft de samenstelling van de portefeuille mogelijk een ander rendement/risicoprofiel dan beoogd. In de fact sheets van de Life Cycle fondsen wordt uiteengezet waarin wordt belegd.</p> |

2.3.4.2. Verantwoord beleggen

Aegon Cappital beschouwt zichzelf als een verantwoordelijke onderneming en wil een positieve invloed hebben op de maatschappij en het milieu. Als langetermijnbelegger in een breed scala aan bedrijven, sectoren en landen neemt Aegon Cappital haar verantwoordelijkheid voor de beleggingen van deelnemers.

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

2.3.4.3. Beleggingsprofielen

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

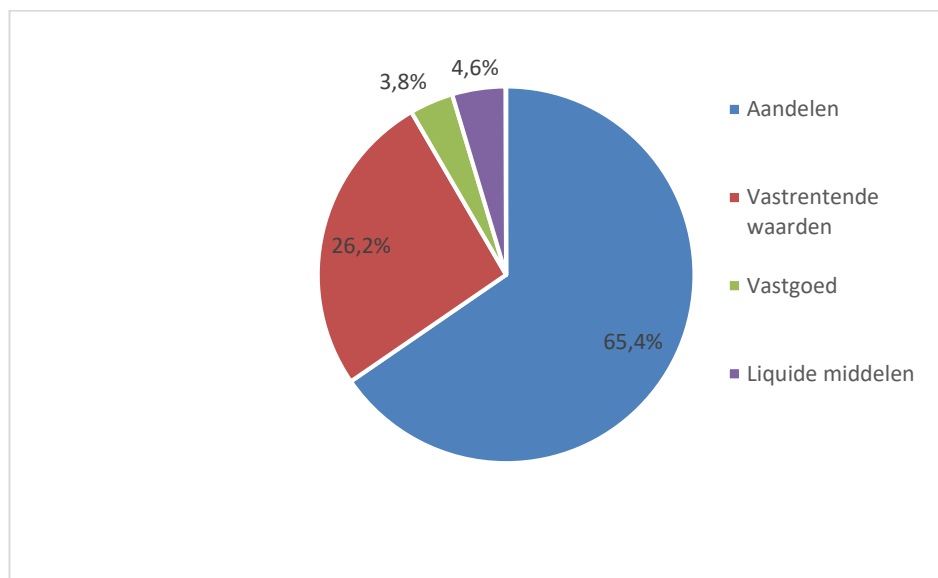
Bij lifecycle beleggen bieden we in de regel drie beleggingsprofielen: defensief, neutraal en offensief. Uitgangspunt is het neutrale profiel; deze is de 'default' (standaard). Voor deelnemers die de passendheid van het beleggingsprofiel nader willen bepalen is er een profielwijzer. In de profielwijzer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

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

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

2.3.4.4. Samenstelling beleggingen Aegon Cappital

Per 31 december 2019 heeft Aegon Cappital bijna EUR 3,6 miljard aan beleggingen voor deelnemers. In de volgende tabel staat een onderverdeling naar de beleggingscategorieën per 31 december 2019.



De deelnemers van Aegon Cappital hebben overwegend gekozen voor 'Life Cycle Beleggen', en dan met name voor het neutrale risicoprofiel. Slechts 2% van de waarde van de beleggingen zit in 'Opt out' beleggingen.

2.3.4.5. Beleggingsrendement

Aegon Cappital biedt voor Life Cycle Beleggen keuze uit twee mogelijkheden:

- Aegon Life Cycles: een selectie van actieve en passieve beleggingen beheerd door Aegon Asset Management;
- Multi-Manager Life Cycles: Life Cycles opgebouwd uit beleggingen van wereldwijde topvermogensbeheerders

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

Beleggingsresultaten over het jaar 2019

| | Aegon Life Cycles | | | Multi-Manager Life Cycles | | |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | Neutraal profiel | Defensief profiel | Offensief profiel | Neutraal profiel | Defensief profiel | Offensief profiel |
| Rendement voor een: | | | | | | |
| 35-jarige deelnemer | 24,29% | 23,24% | 25,24% | 21,20% | 19,60% | 22,78% |
| 45-jarige deelnemer | 21,29% | 19,29% | 22,08% | 21,20% | 18,01% | 22,78% |
| 55-jarige deelnemer | 16,53% | 15,58% | 17,24% | 17,91% | 14,81% | 21,69% |
| 65-jarige deelnemer | 14,42% | 13,11% | 15,74% | 10,14% | 8,94% | 15,97% |

Bovenstaande tabel heeft betrekking op het hele jaar 2019. In werkelijkheid vindt maandelijks nieuwe premie-inleg plaats. Hierdoor kan het totale rendement van een deelnemer afwijken van de hier getoonde rendementen. De hier getoonde rendementen zijn netto rendementen – inclusief de kosten van vermogensbeheerders (zie toelichting 2.3.4.6 'Beleggingskosten') en de ingehouden kosten van Aegon Cappital (2019: EUR 4.868 duizend, zie ook toelichting 13.1. 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten' voor meer informatie).

Terugblik op de financiële markten in 2019

Het jaar 2019 liet zich kenmerken als het jaar van herstel en groei tegen wil en dank. Na de paniek aan het einde van 2018 herstelden de markten voor vrijwel alle beleggingscategorieën: aandelen, grondstoffen, vastgoed en obligaties. De koersstijgingen werden geschraagd door de groei van economische activiteit, met name in de Verenigde Staten (VS). Wel zorgden verschillende politieke ontwikkelingen, met name de Brexit en de handelsoorlog tussen de VS en China voor veel onrust en zorgen over wereldwijde economische groei.

Markten voor vastrentende waarden

In Europa bleven de stimulerende maatregelen van de ECB nodig om de economie vooruit te helpen met als gevolg dat de rente steeds verder daalde, om in de zomer een dieptepunt te bereiken. De politieke ontwikkelingen speelden hierbij een grote rol: Onzekerheid over Brexit en instabiliteit in de regering van Italië voedden hernieuwde onzekerheid over het voortbestaan van de Europese Unie. Gedurende de tweede helft van 2019 keerde de stabiliteit terug: de contouren van Brexit namen steeds meer vaste vorm aan en een Italiaanse politieke crisis werd bezworen, waarbij het anti Europa-geluid verstomde. In Europa als geheel kwamen er vervolgens steeds meer tekenen van toenemende economische activiteit en keerde het vertrouwen voorzichtig terug. De rente op de 10 jaars Duitse obligatie steeg van ca. -0.7% naar ca. -0.2 per einde jaar. Niettemin bleef de rente negatief, veelzeggend over de broosheid van het herstel.

Bedrijfsobligaties in verschillende risico-categorieën hebben een goed jaar achter de rug en dit geldt eveneens voor obligaties van opkomende landen. Ook de extra rente die bedrijven betalen ten opzichte van staatsobligaties (kredietopslag) bleef gedurende het jaar stabiel tot licht dalend, wat gunstig was voor de koersontwikkeling.

Markten voor zakelijke waarden

De aandelenmarkten kunnen terugkijken op een uitstekend 2019. De wijze waarop de koersstijgingen tot stand zijn gekomen laat zich echter kenmerken door vele tegenstrijdigheden.

Zichtbaar in de paniek op de beurzen eind 2018 zagen de groeivoorzichten er aan het begin van 2019 er nog weinig rooskleurig uit. De Amerikaanse centrale bank, de FED, zag daarom redenen de renteverhogingen die het jaar daarvoor voor het eerst sinds jaren waren ingezet te staken en gedurende het eerste half jaar zelfs om te vormen naar nieuwe verlagingen. Dat was aanvankelijk goed nieuws voor aandelen en vastgoed. De reden voor de FED om de rente toch weer te verlagen lag echter vooral in de zorg dat de Amerikaanse economie ook gedurende het jaar bleef haperen, na tien jaar stabiele groei. Ook de onrust die volgde uit de handelsoorlog tussen de VS en China speelde hierbij een rol. Dit was ook zichtbaar in de rem op de koersontwikkelingen, met name tijdens de zomer. De kentering kwam gedurende de tweede helft van het jaar en was vooral ingegeven door de toenadering tussen de VS en China, waarna ook het vertrouwen van consumenten, bedrijfsleven en beleggers in de continuering van de groei terugkeerde. Dit vertrouwen werd ondersteund door de gestage groei van de winstgevendheid van het bedrijfsleven, met name in de VS. Signalen van toenemend vertrouwen en groei in Europa versterkten het effect.

De markt voor grondstoffen wordt gedomineerd door de energiemarkten. Hierbij was het succes van Saoedi Arabie om de eenheid terug te krijgen binnen OPEC de belangrijkste factor. Olieprijzen stegen als gevolg van de rem vanuit de OPEC op het aanbod, terwijl de vraag naar olie juist terug liep als gevolg van de afzwakkende groei van de wereldeconomie die mede was ingegeven door de handelsoorlog. Tegelijkertijd groeide de industrie voor schalie-olie gestaag in de VS. Deze ontwikkeling bood enig tegenwicht aan de terugkeer van de macht van de OPEC.

Beleggingsbeleid

De per saldo gunstige ontwikkelingen in de financiële markten in 2019 hebben geleid tot even gunstige resultaten voor de deelnemers van Aegon Cappital. De verschillende life cycles, behorende bij de gekozen risicoprofielen, hebben goed gefunctioneerd. De gedaalde rente in Europa is niet gunstig voor de hoogte van de toekomstige pensioenuitkeringen voor de deelnemers. Deze daling van de rente werd echter goed opgevangen door de beleggingsinstrumenten die hiervoor zijn ingericht.

2.3.4.6. Beleggingskosten

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

| | 2019 | | | | 2018 |
|----------------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------|
| | Beheer- kosten | Performance gerelateerde kosten | Transactie- kosten | Totaal | Totaal |
| Vastgoed | 231 | - | 409 | 641 | 681 |
| Aandelen | 3.158 | 1.405 | 1.896 | 6.459 | 4.634 |
| Vastrentende waarden | 1.678 | 814 | 1.748 | 4.240 | 3.516 |
| Overige | 309 | - | 457 | 766 | 589 |
| Totaal | 5.377 | 2.218 | 4.511 | 12.106 | 9.420 |

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

Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen de vermogensbeheerkosten 0,40% (2018: 0,40%).

2.3.5. Andere belanghebbenden

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

2.3.6. Beloningsbeleid

De bestuurders van Aegon Cappital zijn in dienst van Aegon Nederland evenals de medewerkers werkzaam voor Aegon Cappital. Hun beloning is vastgesteld conform het beloningsbeleid geldend voor Aegon Nederland. Aegon Nederland voert een zorgvuldig, degelijk en duurzaam beloningsbeleid. Aegon Nederland heeft de Regeling beheerst beloningsbeleid zoals uitgegeven door DNB overgenomen. Daarmee is het beloningsbeleid van Aegon Nederland in overeenstemming met de eisen die zijn vastgelegd in de Regeling. Meer informatie over het beloningsbeleid van Aegon Nederland is te vinden in het jaarverslag 2019 van Aegon Nederland. Voor meer informatie over de directievergoedingen, zie toelichting 13.3.2. 'Doorbelaste support- en overheadkosten' van de jaarrekening.

2.4. Governance

2.4.1. Directie

De directie is verantwoordelijk voor het runnen van de entiteit Aegon Cappital, alsmede de uitvoering van de pensioenregelingen, zoals de kwaliteit van de dienstverlening en de sturing en beheersing van de uitbestede processen. De directieleden zijn in dienst van Aegon Nederland en hebben, naast directielid van Aegon Cappital, ook nog andere functies binnen Aegon Nederland. De directie van Aegon Cappital bestond in 2019 uit:

| Naam | Functie in directie | Directielid vanaf | Directielid tot |
|---------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| Mr. F.A. Bart | Voorzitter | 30-09-2017 | - |
| Mr. D.E.W. Korbee | Directielid | 30-09-2017 | - |
| Me. H.M.H. Lemmens | Directielid | 01-04-2016 | 01-05-2019 |

De fusie per 1 januari 2019 heeft geen impact op de samenstelling van de directie gehad. Op 1 mei 2019 heeft mevrouw Lemmens, als gevolg van haar vertrek bij Aegon, haar directietaken beëindigd.

2.4.2. Raad van Commissarissen

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

De Raad van Commissarissen bespreekt minimaal eens per kwartaal de strategie en de risico's van de onderneming, alsook de financiële en operationele prestaties van Aegon Cappital. De directie van Aegon Cappital legt verantwoording af over het gevoerde beleid en de behaalde prestaties. Vanuit de tweede en derde lijn rapporteren Risicomanagement & Compliance en Internal Audit over eventuele bevindingen ten aanzien van de beheersing van risico's, audit uitkomsten en de opvolging van eerder gerapporteerde bevindingen. Hiermee wordt concreet invulling gegeven aan het houden van toezicht op het functioneren van de directie en de wijze waarop de pensioenregelingen namens Aegon Cappital worden uitgevoerd.

De Raad van Commissarissen bestaat uit de volgende personen:

| Naam | Functie | In RvC vanaf | Lid RvC tot |
|----------------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| Mr. S.H. Linnenbank | Voorzitter RvC | 02-10-2019 | - |
| | Lid RvC | 01-09-2014 | 02-10-2019 |
| Mr. J.A.J. Vink | Voorzitter RvC | 01-04-2016 | 02-10-2019 |
| Mr. G.J.M. Vrancken | Lid RvC | 01-08-2019 | - |
| Mr. B. Magid | Lid RvC | 01-08-2019 | - |

De Raad van Commissarissen van Aegon Cappital bestond tot 2 oktober 2019 uit de heren J.A.J. Vink en S.H. Linnenbank. Per 2 oktober 2019 heeft de heer Vink afscheid genomen van de Raad van Commissarissen en zijn de heren G.J.M. Vrancken en B. Magid toegetreden tot de Raad van Commissarissen. De heer Linnenbank heeft de rol van voorzitter van de Raad van Commissarissen per 2 oktober 2019 overgenomen van de heer Vink.

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

In 2019 heeft de Raad van Commissarissen een viertal vergaderingen gehouden. Alle commissarissen waren hierbij aanwezig. In de vergaderingen zijn de volgende onderwerpen aan bod gekomen:

- Impact Agile transitie Aegon op Aegon Cappital;
- Strategie (onderverdeeld in Commercie, Operaties en Financiën) en de uitvoering hiervan;
- Beleggingen en beleggingsperformance;
- Risico en Compliance, hierbij werd met name aandacht gegeven aan de processen rond Customer Due Dilligence;
- De voorgenomen transitie naar de cloud bij TKP;
- Audit.

Overige onderwerpen die zijn besproken:

- Kapitaalspositie en gewenste solvabiliteit Aegon Cappital;
- On-site onderzoek op de processen door de DNB;
- De doorontwikkeling van de propositie van Aegon Cappital
- Inrichting IORP II;
- Jaarverslag 2018;
- Evaluatie eigen functioneren Raad van Commissarissen.

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

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

2.4.3. Evenwichtige samenstelling directie en Raad van Commissarissen

Selectie en benoeming van de directie en Raad van Commissarissen is gebaseerd op kennis, vaardigheden en relevante ervaring, waarbij gender diversiteit een belangrijke rol speelt. De huidige directie van Aegon Cappital voldoet sinds het vertrek van mevrouw Lemmens per 1 mei 2019 niet meer aan de eis van 'evenwichtige samenstelling' onder Nederlands recht (ten minste 30% van de zetels moet worden vervuld door vrouwen en ten minste 30% door mannen). De Raad van Commissarissen van Aegon Cappital is zich ervan bewust dat ook haar huidige samenstelling niet voldoet aan deze eis. Bij het aanwijzen van kandidaten voor open posities in de directie en Raad van Commissarissen, 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, Audit and Compliance (RAC) Commissie
- Pensioen- en communicatiecommissie
- Financiële commissie

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

| | |
|---|---|
| <i>Beleggingscommissie</i> | De beleggingscommissie ondersteunt de directie op het gebied van het beleggingsbeleid. De beleggingscommissie vergadert maandelijks op operationeel niveau over de performance en de mandaten van de beleggingsfondsen waarin deelnemers beleggen. Daarnaast wordt elk kwartaal een strategisch beleggingscommissie belegd, waarin de meer strategische onderwerpen besproken worden. |
| <i>Risk- en audit Commissie (RAC)</i> | In deze commissie nemen, naast medewerkers van het bestuursbureau, ook de Security manager, Medewerker IAN, de Risk manager en de Compliance manager (allemaal tweedelijns functies) 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 een strategische Risk en Audit commissie plaats waarin o.a. de RAC rapportage van het afgelopen kwartaal wordt besproken. |
| <i>Pensioencommunicatie commissie (PCC)</i> | De PCC adviseert de directie over voorstellen van het Propositieteam 'Defined Contribution' en het bestuursbureau 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 op strategisch niveau. |
| <i>Financiële commissie</i> | De financiële commissie behandelt op operationeel niveau de stand van zaken omtrent financiële aspecten binnen Aegon Cappital. Tevens doet het voorstellen en geeft het adviezen aan de directie voor het verbeteren van de verschillende aspecten rondom de financiën. Bij de financiële commissie is een afvaardiging vanuit Aegon Nederland, de financiële administratie van TKP Pensioen, bestuursbureau en de directie aanwezig. De commissie vergadert maandelijks. |

2.4.5. Bestuursbureau

Het bestuursbureau bereidt de overleggen van directie, Raad van Commissarissen en de verschillende commissies voor. Het bestuursbureau bewaakt de jaarplanning waarin in alle activiteiten van Aegon Cappital zijn beschreven en de uitvoering van deze activiteiten. Tevens wordt in de herzieningskalender de actualiteit van de relevante governance documenten bewaakt. Daarnaast is het verantwoordelijk voor de kwaliteit en optimalisatie van de uitbestedingen. Per 31 december 2019 zijn 5 personen werkzaam voor het bestuursbureau (2018: 5).

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

3. Gang van zaken gedurende het boekjaar

3.1. Gang van zaken gedurende het boekjaar voor Aegon Cappital

Fusie van Aegon premiepensioeninstellingen

Bij het ontstaan van de PPI-markt in 2011 besloot Aegon de deelmarkten te bedienen met twee PPI-concepten. Aegon PPI richtte zich vooral op kleinere ondernemingen met het Aegon Pensioenabonnement, terwijl Aegon Cappital de corporate markt bediende.

Eind 2017 is Aegon gestart met de samenvoegen van haar twee premiepensioeninstellingen. Aegon wil met het samenvoegen van de PPI's de ontwikkeling van de digitale dienstverlening versnellen en klanten meer keuzemogelijkheden bieden, alsook schaalvergroting realiseren. Per 1 januari 2019 zijn Aegon Cappital (de verkrijgende partij) en Aegon PPI via een juridische fusie samengevoegd en is de Aegon PPI portefeuille overgedragen aan Aegon Cappital.

Introductie Valuestream DC

Per 1 november 2019 is de Aegon Nederland organisatie gekanteld naar een Agile organisatie met Value Streams. Het organiseren in Value streams levert de organisatie voordelen op als sneller leren, kortere time to market, hogere kwaliteit en hogere productiviteit. Er is voor gekozen om de strategische pijlers DIP (Direct Ingaand Pensioen), DC en Door naar de Deelnemer in één Value stream DC te organiseren. Aegon Cappital is daarmee organisatorisch en operationeel onderdeel geworden van de Value Stream DC. Aegon Cappital blijft daarnaast als zelfstandige entiteit, met een eigen statutaire directie, gewoon bestaan.

Resultaat

In 2019 heeft Aegon Cappital een verlies geleden van EUR 7,6 miljoen (2018: verlies EUR 7,4 miljoen). De huidige omvang van activiteiten is nog niet toereikend om de uitvoeringskosten te kunnen dekken. 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.

Eigen vermogen en solvabiliteit

Het eigen vermogen van Aegon Cappital bedraagt EUR 13,7 miljoen per 31 december 2019 (2018: EUR 14,2 miljoen). Het verlies over 2019 is ten laste van het eigen vermogen gebracht. In mei 2019 heeft Aegon Cappital voor EUR 7,1 miljoen aan kapitaalstorting ontvangen van Aegon Nederland.

Aegon Cappital heeft gedurende 2019 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 langere termijn verwachting. 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 funding-overeenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Voor verder details rondom deze eisen zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening.

Communicatie

Deelnemers bewust maken van hun pensioenopbouw is een zeer belangrijk thema voor Aegon Cappital. Juist bij een beschikbare premiereregeling kan een deelnemer eigen keuzes maken; bijvoorbeeld de keuze voor een bepaald beleggingsprofiel. In 2019 is veel aandacht besteed aan nieuwe manieren om op laagdrempelige wijze contact te leggen met deelnemers. Daarvoor is de Aegon Cappital pensioenapp ontwikkeld die begin 2019 is gelanceerd. Deze app wordt gedurende 2019 uitgebreid met profielwijzer en keuze voor een beleggingsprofiel. Daarnaast is de 'mijn omgeving' voor deelnemers vernieuwd. In de nieuwe 'mijn omgeving' zien deelnemers in één oogopslag relevante informatie en mogelijkheden om eigen keuzes te maken in de pensioenregeling. De verbetering van de 'mijn

omgeving' wordt ook in 2020 voortgezet. Een belangrijke doelstelling van Aegon Cappital is om deelnemers meer bij hun pensioenregeling te betrekken.

Wel is Aegon Cappital helaas niet in staat geweest om voor alle deelnemers tijdig de (koopkracht) scenariobedragen aan te leveren aan Stichting Pensioenregister. Voor 300 deelnemers (0,1%) is dat niet vóór de wettelijk verplichte datum van 30 september 2019 gelukt. In april 2020 is dit voor deze deelnemers hersteld. Daarnaast worden momenteel al onze processen doorlopen (inclusief de uitbestedingen) om dit soort omissies in de toekomst te voorkomen.

IORP II

Nederlandse pensioeninstellingen, zoals de PPI's, moeten voldoen aan Europese regels voor bestuur, governance, communicatie en beleggingsbeleid. Deze regels staan in de IORP II-richtlijn. IORP is de afkorting voor "institution for occupational retirement provision". IORP II vervangt de richtlijn uit 2003 en is een stuk uitgebreider. Op 13 januari 2019 is de IORP II-richtlijn volledig geïmplementeerd in de Europese Unie en dus in Nederland.

Vanuit de IORP II richtlijn moet een PPI een sleutelfunctiehouder risicobeheer en een sleutelfunctiehouder internal audit hebben ingesteld. Deze functies zijn per 13 januari 2019 uitbesteed aan Aegon Nederland en ingevuld door Chief Risk Officer (CRO) voor de risicobeheerfunctie en de Chief Audit Executive voor de internal auditfunctie. Tevens dient er vanuit IORP II eens per drie jaar een eigen risicobeoordeling plaats te vinden. Aegon Cappital heeft deze eigen risicobeoordeling gepland in 2020.

3.2. Gang van zaken voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers

Het belegd vermogen van Aegon Cappital is ook in 2019 sterk gegroeid en bedraagt EUR 3,5 miljard eind 2019 (2018: EUR 2,4 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 2019.

Afkoop kleine pensioenen

De Wet waardeoverdracht kleine pensioenen is in werking getreden. In 2019 zijn de voorbereidingen getroffen om ervoor te zorgen dat er daadwerkelijk kleine pensioenen (onder de afkoopgrens van EUR 484 (bedrag 2019)) automatisch kunnen overgaan van de ene naar de andere pensioenuitvoerder.

Vervallen hele kleine pensioenen

Sinds 1 januari 2019 is in de Pensioenwet vastgelegd dat de hele kleine pensioenen komen te vervallen. Dit gaat, na beëindiging van het dienstverband, om een opgebouwde aanspraak op ouderdomspensioen waarbij de uitkering van het ouderdomspensioen op jaarbasis op de reguliere ingangsdatum niet meer bedraagt dan € 2,- per jaar. Voor Aegon Cappital is het hele kleine pensioen vervallen voor 1.754 oud deelnemers. De totale waarde bedroeg € 19.015,30. Dit bedrag heeft Aegon Cappital gedoneerd aan de Alzheimerstichting.

4. Risicomanagement

4.1. Algemeen

Als een financiële instelling beheert Aegon Cappital kapitaal ten behoeve van haar klanten en andere belanghebbenden. Met deze beheerfunctie zijn operationele en financiële risico's gemoeid. Aegon Cappital's risicobeheer- en controlesystemen zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat deze risico's effectief en efficiënt worden beheerd op een manier die is afgestemd op de strategie van de onderneming. De risicobeheer- en controlesystemen vormen een integraal onderdeel van de risico-beheers- en controlesystemen van Aegon Nederland, die zijn gebaseerd op het Enterprise Risk Management (ERM) framework. Het Aegon ERM Framework is gebaseerd op het COSO ERM Framework van 2017.

4.2. Doelstelling

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

4.3. Monitoring en evaluatie

Risico's en potentiële bedreigingen in relatie tot de toekomstige solvabiliteit worden geëvalueerd in het Middellange Termijn Plan (MTP), dat bestaat uit het business plan voor een periode van vijf 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.

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

4.4. Lines of defence

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

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

4.5. Risicobeheersing

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

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

Geïdentificeerde risico's

Aegon Cappital wordt geconfronteerd met een aantal risico's, die door interne of externe factoren veroorzaakt kunnen worden. Deze kunnen van invloed zijn op de bedrijfsvoering, winstgevendheid of de waarde van haar investeringen. Risico's kunnen worden onderverdeeld in strategische, financiële en operationele (inclusief compliance) risico's. Deze risicocategorieën bevatten specifieke risico's waarop beleid en beheersmaatregelen van toepassing zijn. De zwaarte van dat beleid en die beheersmaatregelen hangen samen met de risicohouding van Aegon Cappital en omvang van het risico. De risicohouding, die kan worden getypeerd als *risicomijdend*, is in 2019 geactualiseerd door de directie en afgestemd met de Raad van Commissarissen. Aegon Cappital accepteert geen grote risico's in haar strategie en bedrijfsvoering. Voor de meeste risico's zijn daarom meerdere beheersingsmaatregelen getroffen. Risico's die onacceptabel groot zijn, krijgen direct managementaandacht en worden aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd.

De voornaamste risico's die de directie in 2019 heeft geïdentificeerd zijn hieronder met een * aangemerkt

4.5.1. *Strategisch risico*

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

4.5.2. *Financiële risico's*

| Risico | Beheersmaatregel |
|--|---|
| Solvabiliteitsrisico* Met de groei van het belegd vermogen neemt het vereist eigen vermogen toe dat Aegon Cappital moet aanhouden voor eventuele calamiteiten. Zie toelichting 5.2 'Kapitaal-beheer en solvabiliteit' van de jaarrekening voor een beschrijving van de vereiste interne en externe solvabiliteit eisen. | De solvabiliteit wordt op kwartaalbasis gemonitord en afgezet tegen het aanwezige eigen vermogen. Hierbij wordt ook gekeken naar de langere termijn verwachting. 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 funding-overeenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Deze overeenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten. Daarnaast heeft Aegon Cappital onderzoek gedaan naar de situatie waarin Aegon Nederland onverhoopt de funding-overeenkomst niet zou kunnen nakomen en ook in die situatie verwacht Aegon Cappital voldoende solvabel te zijn na het uitvoeren van haalbare management acties. |

Vervolg financiële risico's

| Risico | Beheersmaatregel |
|---|--|
| <p>Andere financiële risico's</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kredietrisico • Liquiditeits-risico • Marktrisico • Renterisico • Valutarisico <p>Binnen de beschikbare premieregeling worden de beleggingsrisico's gedragen door de deelnemers. Aegon Cappital heeft geen significante financiële risico's, maar heeft wel een zorgplicht. Voor een beschrijving van deze risico's, word verwezen naar toelichting 5.3 'Risicobeheersing benadering' van de jaarrekening.</p> | <p>Voor een beschrijving van de wijze waarop Aegon Cappital daarmee omgaat, word verwezen naar toelichting 5.3 'Risicobeheersing benadering' van de jaarrekening.</p> <p>Het opgebouwde vermogen van deelnemers aan een pensioenregeling bij Aegon Cappital worden als volgt beschermd bij een eventueel faillissement van Aegon Cappital:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De regelgeving over vermogensscheiding ten aanzien van Aegon Cappital sluit aan bij het huidige regime voor retail beleggingsfondsen. De zogeheten rangregeling bewerkstelligt dat in eerste instantie kosten voor beheer en de bewaring uit het vermogen van het beleggingsfonds worden voldaan en dat in tweede instantie de deelnemers hun aanspraken verzilverd zien. Overige crediteuren komen pas aan de beurt als vast is komen te staan dat de eerder genoemde vorderingen ook in de toekomst niet meer voor kunnen komen. • Aegon Investment Management (AIM) is de beheerder van beleggingsfondsen waarin de deelnemers beleggen. Citibank Europe Plc. Netherlands Branch, gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder van de Aegon fondsen. Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar. Aegon Cappital is hiermee niet zelf juridisch eigenaar van de beleggingen. Aegon Custody is een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V. De directie van Aegon Custody wordt gevormd door Aegon Investment Management en TKP Investments (TKPI), beiden onderdeel van Aegon N.V. Per 1 januari 2019 zijn AIM en TKPI gefuseerd. |

4.5.3. Operationele risico's

| Risico | Beheersmaatregel |
|--|---|
| <p>Integriteitsrisico*</p> <p>Een goede reputatie en vertrouwen van klanten zijn een randvoorwaarde voor het voortbestaan en de verdere groei.</p> | <p>Jaarlijks voert de directie een integriteitsrisicoanalyse (ook wel SIRA: Systematisch uitvoeren van de integriteitsrisico analyse) uit. Ook in 2019 is dit uitgevoerd en heeft de directie aandacht besteed aan de risk appetite op het gebied van integriteitsrisico. In de processen zijn ook controles ingebouwd om uitvoering te geven aan het CDD-beleid.</p> |
| <p>Regelgevende en compliance risico's*</p> <p>De pensioenactiviteiten van Aegon Cappital zijn onderhevig aan uitgebreide regelgeving en toezicht. Belangrijke actuele onderwerpen zijn: sanctierecht, belangenconflicten, nieuwe privacy wetgeving en Wft.</p> | <p>Aegon Nederland, en daarmee Aegon Cappital, wil naleving van wetten, voorschriften, zakelijke principes, gedragsregels, klant-overeenkomsten 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'.</p> <p>Om de belangen van klanten optimaal te beschermen, volgt elke nieuwe en bijgewerkte propositie een propositie-goedkeuringsproces. In dit proces worden de risico's in een propositie zorgvuldig in balans gebracht en getoetst aan de zorgplicht jegens de klant, financiële duurzaamheid en geschiktheid binnen de visie, strategie en doelstellingen van Aegon Nederland. Een voorstel komt pas op de markt als het goedkeuringsproces met succes is afgerond. Naast het goedkeuringsproces voor voorstellen gebruikt Aegon Nederland een propositiebeoordelingsproces voor bestaande proposities. Beide processen bepalen of een propositie voldoet aan de huidige standaarden van Aegon Nederland. Ze nemen wettelijke eisen op en gaan na of de propositie kostenefficiënt, nuttig, veilig en begrijpelijk is voor de doelgroep en of deze aansluit op de visie, strategie, kernwaarden en competenties van Aegon Nederland. Aegon Nederland past het goedkeuringsproces aan waar nodig om de belangen van klanten te beschermen. Dit is een punt van voortdurende aandacht.</p> <p>Wijzigingen in de huidige wet- en regelgeving kunnen van invloed zijn op de producten en bedrijfsvoering van Aegon Cappital en worden nauwlettend gevolgd, zodat hier tijdig actie op kan worden genomen. Een voorbeeld hiervan is de IORP II richtlijn die gedurende het jaar geïmplementeerd is.</p> |

Vervolg operationele risico's

| Risico | Beheersmaatregel |
|--|---|
| <p><i>Uitbestedingsrisico's *</i></p> <p>Aegon Cappital dient het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden worden geschaad zoveel mogelijk te beheersen.</p> | <p>Aegon Cappital heeft de uitbestede werkzaamheden contractueel vastgelegd in uitbestedingsovereenkomsten. De operationele uitwerking is beschreven in Service Level Agreements (SLA's).</p> <p>De uitbestedingspartners TKP Pensioen, Aegon Levensverzekering en Aegon Investment Management stellen jaarlijks een ISAE 3402 type II rapport op met een assurancerapport van een externe accountant. Aegon Cappital beoordeelt of de scope van deze rapporten afdoende is. Als dit niet het geval is worden aanvullende beheersmaatregelen genomen. Ook beoordeelt Aegon Cappital of de externe accountant uitzonderingen op de beheersmaatregelen heeft geconstateerd en zo ja, in hoeverre deze impact hebben gehad op het behalen van de controledoelstellingen. Bij de formulering van de beheersingsdoelstellingen, zoals beschreven in de ISAE 3402 rapporten nemen de uitbestedingspartijen aan dat klanten eigen beheersmaatregelen rondom hun uitbesteding van de pensioenadministratie hebben geïmplementeerd. Deze worden in de rapporten ook toegelicht. Aegon Cappital heeft deze beoordeeld en vastgesteld dat deze beheersmaatregelen aanwezig zijn.</p> <p>Om de risico's ten aanzien van de uitbesteding verder te beheersen is er frequent overleg tussen Aegon Cappital en haar uitbestedingspartners. Deze overleggen worden vastgelegd in notulen. Er is periodiek overleg over de operationele performance, eventuele issues en over de implementatie van productverbeteringen of -aanpassingen. De implementatie van productverbeteringen en- aanpassingen worden bijgehouden met behulp van een backlog overzicht.</p> <p>Ieder kwartaal controleert Aegon Cappital aan de hand van de opgestelde service level rapportages in hoeverre de uitbestedingspartners voldoen aan de afspraken die zijn overeengekomen. Uitkomsten van deze beoordelingen worden besproken met de uitbestedingspartners en vastgelegd in een directievergadering. Afwijkingen op gemaakte afspraken worden besproken en voorzien van acties.</p> |

Vervolg operationele risico's

| Risico | Beheersmaatregel |
|---|---|
| <p>Informatiebeveiligingsrisico's</p> <p>Dit houdt verband met de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van informatie. Toegang tot gegevens door onbevoegde partijen kan leiden tot verlies van concurrentievoordelen of tot privacy gerelateerde risico's. De risico omvat niet-geautoriseerde of onjuiste wijzigingen in zakelijke gegevens of toepassingen (<i>business process controls</i>) wat kan leiden tot fraude, fouten of falende interne controles. Het omvat ook het verlies van gegevens en systemen (of de onbeschikbaarheid daarvan), dat kan leiden tot een onvermogen om te voldoen aan de behoeften van het bedrijfsproces.</p> | <p>Aegon beschermt en versterkt continu de bestaande beveiliging- controleomgeving en gebruikt preventieve middelen om de impact en de blootstelling aan nieuwe en bestaande bedreigingen te minimaliseren. Evaluaties van veiligheidscontroles – met inbegrip van detectie- en reactiemogelijkheden worden vaak uitgevoerd door zowel interne als externe deskundigen. Geïdentificeerde kwetsbaarheden worden opgevolgd door risico gebaseerde actieplannen, die zijn gemeld, bijgehouden en gecontroleerd door de directie.</p> <p>De nieuwe privacywetgeving, ook wel bekend als General Data Protection Regulation (GDPR) of de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), is op 25 mei 2018 in werking getreden. De AVG stelt eisen aan procedures voor onder andere het verwerken en het beveiligen van persoonsgegevens en het voorkomen en melden van datalekken. Aegon Nederland, als verwerkingsverantwoordelijke heeft haar interne processen en procedures daarvoor aangepast. Aegon Cappital heeft deze taken uitbesteed aan Aegon Nederland en monitort de nakoming hiervan via de uitbestedingsrelatie.</p> |
| <p>Procesuitvoeringsrisico</p> <p>Aegon Cappital is een relatief kleine organisatie en loopt daarmee een operationeel risico op het gebied van kennis en beschikbaarheid van personeel.</p> | <p>Dit risico is ondervangen door het uitbesteden van processen en taken aan bedrijfsonderdelen van de Aegon N.V. groep. De relaties tussen Aegon Cappital en deze bedrijfsonderdelen zijn vastgelegd in overeenkomsten. Voor het in- of outsourcen van diensten wordt het beleid van Aegon Nederland gevolgd. Aegon Cappital blijft verantwoordelijk voor de diensten die zij uitbesteedt. Zie voor meer informatie toelichting 'Uitbestedingsrisico' hierboven.</p> |

5. Toekomstige ontwikkelingen

5.1. Marktentwikkelingen

“De toekomst overkomt ons niet zo maar, maar wordt mede door ons gemaakt” is een uitspraak die zeker in retrospectief van toepassing is op de PPI's. Vanaf 2012 zijn het de PPI's die de koppositie hebben ingenomen voor het aanbieden van beschikbare premieregelingen in Nederland. Enerzijds geholpen door 'disruptive' te zijn en anderzijds door de lage rente waardoor er massaal wordt overgestapt naar beschikbare premieregelingen.

Bij deelnemers aan een beschikbare premieregeling begint het besef ook wel te groeien dat er individuele keuzes gemaakt moeten worden. De uitvoerder die hier het beste in faciliteert, zal altijd een streep voor hebben, zeker bij de besluitvormers in een selectieproces. Aegon Cappital blijft zich dan ook focussen op 'eenvoud' op het gebied van inzicht en handelingsperspectief voor deelnemers. Daarnaast biedt Aegon Cappital door middel van 'Smart Governance' de werkgever op geaggregeerd niveau inzicht om tijdens de contractperiode samen met de pensioenadviseur een vinger aan de pols te houden. Ook bij pensioenadviseurs ziet Aegon Cappital toenemende activiteiten op het gebied van deelnemersactivatie. Aegon Cappital wil graag een logische partner zijn voor alle stakeholders.

Verantwoord Beleggen groeit uit tot een mainstream beleggingsstrategie waarin de vermogensbeheerders van Aegon Cappital al decennia lang een uitstekend track record hebben. Een belangrijk element in selectiecriteria dus ook een kans voor het laten zien van onderscheidend vermogen.

De PPI's hebben zich op nationaal niveau bewezen en is het te verwachten dat er van nature een andere marktdynamiek gaat ontstaan. Mogelijk een mooi kantelpunt om naar de volgende fase in de ontwikkeling van de PPI's om te schakelen: grensoverschrijdend pensioen zoals de PPI initieel ook bedoeld is.

5.2. Ontwikkelingen binnen de eigen organisatie

Mede als gevolg van de fusie zal worden geïnvesteerd in verbetering en harmonisering van processen. Daarnaast zal met de fondsbeheerders worden gekeken naar het optimaliseren van de beleggingsmogelijkheden, waardoor voor deelnemers een nog passender productaanbod ontstaat, tegen de laagst mogelijke kosten. Er worden op korte termijn geen significante ontwikkelingen verwacht op het gebied van IT, financiering, investeringen en personeel die een significante impact op het resultaat en rendement van Aegon Cappital zullen hebben.

5.3. Impact van het Coronavirus

Sinds januari 2020 veroorzaakt de uitbraak van de ziekte van Coronavirus (COVID-19) een aanzienlijke verstoring van de samenleving, met gevolgen voor Aegon Cappital, haar medewerkers, leveranciers en klanten.

De financiële markten zijn zwaar getroffen door aanzienlijke dalingen van de rentetarieven, aandelenmarkten en grondstofprijzen. Overheden en centrale banken wereldwijd reageren op deze crisis met hulppakketten en verdere kwantitatieve versoepeling. Op de datum van dit rapport is de diepte en de duur van deze crisis onbekend.

Aegon Cappital volgt continu de markt en de economische turbulentie die is ontstaan als gevolg van de COVID-19-uitbraak en de impact daarvan op Aegon Cappital. De belangrijkste risico's waarmee Aegon Cappital wordt geconfronteerd, houden verband met de impact van financiële markten op de beleggingen voor risico deelnemers en lagere verwachte groei van de portefeuille door afgenomen economische activiteit, zowel in de vorm van minder nieuwe werkgevers als aantallen deelnemers. Door de toegezegde overheidssteun verwachten wij dat de meeste werkgevers wel in staat zullen blijven de pensioenpremies te betalen, maar mogelijk met een vertraging. Het risico van te late of geen betaling van DC premies ligt bij de deelnemers. Het monitoren van betalingsachterstanden wordt op dagbasis gedaan door Aegon Cappital, waarna contact wordt gezocht met deze werkgevers. Werkgevers kunnen echter ook failliet gaan, moeten werknemers ontslaan of hun uren verminderen, wat resulteert in een algehele hogere werkloosheid en een lager premievolume voor Aegon Cappital.

Vanwege de verstrekkende maatregelen die regeringen over de hele wereld nemen om de impact van deze pandemie te beheersen, verwachten we dat de omzet van Aegon Cappital door deze maatregelen wordt beïnvloed. Op de datum van dit rapport is het nog te vroeg om te zeggen wat de impact van deze maatregelen zal zijn.

Aegon Cappital heeft een beroep gedaan op haar bedrijfscontinuïteitsplannen om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te helpen waarborgen, evenals haar vermogen om haar klanten te ondersteunen en haar bedrijfsvoering te behouden. Daarnaast heeft zij frequent overleg met haar uitbestedingspartners over de uitbestede processen.

Daarnaast is met Aegon Nederland een funding-overeenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Deze overeenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten.

Hoewel zoals hierboven beschreven de onzekerheden in verband met de COVID-19-uitbraak groot zijn en het momenteel niet mogelijk is om toekomstige effecten te schatten, zijn wij van mening dat er op basis van de huidige inzichten geen materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot continuïteit en dat daarom de continuïteitsveronderstelling is gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening.

5.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Anders dan hiervoor is opgenomen in toelichting 5.3 'Impact van het Coronavirus' zijn geen significante gebeurtenissen en verwachtingen na de verslagdatum waarmee nog geen rekening is gehouden in het jaarverslag of de jaarrekening.

De directie van Aegon Cappital is in zijn vergadering van 13 mei 2020 overeengekomen dat de directieleden, vanwege de Covid-19-gezondheidsmaatregelen die in mei 2020 van kracht zijn, waardoor persoonlijke bijeenkomsten zoveel mogelijk worden vermeden, de voorzitter machtigen de jaarrekening te ondertekenen namens hen. De directieleden zijn het volledig eens met de inhoud van het jaarverslag en de directiesecretaris houdt een verslag bij van deze vergadering en de individuele instemming van de directieleden. De handtekeningen van de directieleden zijn dan ook niet aanwezig zoals bedoeld in artikel 2: 210 lid 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Den Haag, 29 mei 2020

De directie van Aegon Cappital,

F.A. Bart (voorzitter)

Jaarrekening 2019

Balans

(voor resultaatbestemming)
Bedragen in EUR 1.000

Activa

Beleggingen voor risico deelnemers
Vorderingen en overlopende activa
Liquide middelen

Totaal activa

| Toelichting | 31-12-2019 | 31-12-2018* |
|-------------|------------------|------------------|
| | | |
| 7 | 3.562.626 | 2.376.139 |
| 8 | 8.408 | 3.552 |
| 9 | 15.021 | 24.664 |
| | 3.586.055 | 2.404.355 |

Passiva

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal
Agioreserve
Overige reserves
Resultaat boekjaar

10

Verplichtingen voor risico deelnemers
Overige schulden en overlopende passiva

11
12

Totaal verplichtingen

Totaal passiva

| | | |
|--|------------------|------------------|
| | - | - |
| | 45.350 | 38.250 |
| | -24.050 | -16.654 |
| | -7.559 | -7.396 |
| | 13.741 | 14.200 |
| | 3.562.626 | 2.376.139 |
| | 9.688 | 14.016 |
| | 3.572.314 | 2.390.155 |
| | 3.586.055 | 2.404.355 |

* De jaarrekening 2019 is de eerste jaarrekening van Aegon Cappital na de fusie per 1 januari 2019. De vergelijkende cijfers 2018 zijn gelijk aan de som van de 2018 cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen 2018 van Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI, tenzij anders toegelicht.

Winst- en verliesrekening

Resultaten voor risico PPI

Bedragen in EUR 1.000

Baten

Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten 13.1 4.868 3.002
Overige kostenvergoedingen 13.2 7.583 7.660
Overige baten 56 37

Totale baten

12.507

10.699

Lasten

Uitvoeringskosten 13.3 -19.915 -18.668
Overige lasten -151 -367

Totale lasten

-20.066

-19.035

Totaal resultaat voor risico PPI, voor belastingen

-7.559

-8.336

Vennootschapsbelasting 14 - 940

Resultaat na belastingen

-7.559

-7.396

Resultaten voor risico deelnemers

Bedragen in EUR 1.000

Premiebijdragen 520.184 453.956
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen 156.775 59.938
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers 15.1 555.769 -139.585
Expiratiekapitaal en afkopen -19.151 -30.493
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen -90.555 -33.099
Overige wijzigingen 5.357 343
Ingehouden kosten 15.2 -4.868 -3.002

1.123.521

308.058

Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers 11.1 -1.123.521 -308.058

Totaal resultaat voor risico deelnemers

-

-

* De jaarrekening 2019 is de eerste jaarrekening van Aegon Cappital na de fusie per 1 januari 2019. De vergelijkende cijfers 2018 zijn gelijk aan de som van de 2018 cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen 2018 van Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI, tenzij anders toegelicht.

Kasstroomoverzicht

| Bedragen in EUR 1.000 | Toelichting | 2019 | 2018* |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | |
| Ontvangen kostenvergoedingen | 8 & 13.1 & 13.2 | 7.595 | 9.945 |
| Betaalde uitvoeringskosten | 12 & 13.3 | -24.243 | -22.350 |
| Overige mutaties | | - | -308 |
| <i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i> | | | |
| Overige baten | | 56 | 37 |
| Overige lasten | | -151 | -367 |
| Ontvangen vennootschapsbelasting (via RC) | 14 | - | 940 |
| Netto kasstroom uit operationele activiteiten | | -16.743 | -12.103 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Kapitaalstortingen | 10 | 7.100 | 15.000 |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten | | 7.100 | 15.000 |
| Netto toe/(afname) liquide middelen | | -9.643 | 2.897 |
| Totaal liquide middelen stand begin boekjaar | 9 | 24.664 | 21.767 |
| Totaal liquide middelen stand eind boekjaar | 9 | 15.021 | 24.664 |

* De jaarrekening 2019 is de eerste jaarrekening van Aegon Cappital na de fusie per 1 januari 2019. De vergelijkende cijfers 2018 zijn gelijk aan de som van de 2018 cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen 2018 van Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI, tenzij anders toegelicht.

Toelichting op de jaarrekening

1. Algemene informatie

Aegon Cappital B.V. (voorheen Cappital Premiepensioeninstelling B.V.), opgericht en gevestigd in Nederland, is een besloten vennootschap naar Nederlands recht en staat geregistreerd onder nummer 52912299 bij de Kamer van Koophandel van Groningen. Aegon Cappital B.V. (hierna: Aegon Cappital) is op 30 mei 2011 opgericht en is per 1 januari 2019 gefuseerd met Aegon PPI B.V..

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

2. Premiepensioenregeling

Activiteiten

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

Vergunningen

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

Kenmerken

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

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

3. Belangrijkste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

3.1. Basis van opstelling

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

De jaarrekening 2019 is de eerste jaarrekening van Aegon Cappital na de fusie per 1 januari 2019. De vergelijkende cijfers 2018 zijn gelijk aan de som van de 2018 cijfers uit de afzonderlijke jaarrekeningen 2018 van Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI, tenzij anders toegelicht.

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.

3.2. Algemene grondslagen

3.2.1. Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

3.2.2. Saldering van een actief en een verplichting

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

3.2.3. Functionele valuta

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

3.3. Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers betreffen beleggingen waarbij het beleggingsrisico niet bij Aegon Cappital ligt. De beleggingen voor deelnemers bestaan uit participaties in diverse beleggingsfondsen. Vorderingen en schulden

inzake vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden betreffende te vorderen respectievelijk te betalen posities, banksaldi en overige vorderingen voor risico deelnemers worden onder de beleggingen 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 balansdatum is het aantal participaties maal 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), op het moment dat Aegon Cappital contractpartij wordt. De beleggingen staan op naam van Aegon Cappital en worden voor rekening en risico van de deelnemers gehouden.

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

Beleggingscategorieën

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

3.4. Vorderingen en overlopende activa

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

3.5. Liquide middelen

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

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

3.6. Eigen vermogen

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

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

3.7. Verplichtingen voor risico deelnemers

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

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

3.7.1. Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers

Deze post bestaat uit de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten voor rekening en risico van de deelnemers. Deze worden opgenomen op het moment dat het contract wordt afgesloten en worden van de balans gehaald als de verplichtingen richting deelnemers zijn nagekomen, dat wil zeggen in geval van uitkering op de pensioendatum of bij uitgaande waardeoverdrachten. De verplichtingen bestaan uit het belegd vermogen en de nog af te storten (en te beleggen) premies.

3.7.2. Overige schulden voor risico deelnemers

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

3.8. Overige schulden en overlopende passiva

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

3.9. Algemene grondslagen voor resultaatbepaling

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

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

3.10. Fusies en overnamen onder gemeenschappelijke leiding

Een juridische fusie wordt verwerkt als een samensmelting overeenkomstig de 'pooling of interest' methode. Hierbij worden de boekwaarden van de activa en passiva van Cappital Premiepensioeninstelling en Aegon PPI samengevoegd, alsmede hun baten en lasten over het boekjaar 2019 en over ter vergelijking toegevoegde voorgaande boekjaren, in de jaarrekening van Aegon Cappital PPI alsof de voeging vanaf het begin van die boekjaren reeds een feit was.

De "pooling of interests" methode brengt met zich mee dat bij een fusiedatum die niet samenvalt met het begin van een boekjaar, de winst-en-verliesrekening de resultaten van de gecombineerde entiteit weergeeft alsof de fusie reeds aan het begin van het boekjaar plaatsvond.

3.11. Resultaten voor risico PPI

3.11.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

Deze post heeft betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Deze vergoedingen zijn een percentage van de waarde van de beleggingen van de deelnemer en worden maandelijks onttrokken aan de pensioenbeleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer. Deze post is de tegenhanger van 3.13.7 'Ingehouden kosten'.

3.11.2. Andere kostenvergoedingen

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

3.11.3. Uitvoeringskosten

Uitvoeringskosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.12. Vennootschapsbelasting

Aegon Cappital is vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

De vennootschapsbelasting in 2018 is berekend tegen het geldend tarief over het resultaat voor belasting over het boekjaar voor de entiteit Aegon PPI, rekening houdend met tijdelijke en permanente verschillen tussen de resultaatbepaling volgens de jaarrekening en de resultaatbepaling voor fiscale doeleinden. Als gevolg van de fusie is Aegon PPI opgeheven.

3.13. Resultaten voor risico deelnemers

3.13.1. Premiebijdragen

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

3.13.2. Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen

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

3.13.3. Beleggingsresultaat voor risico deelnemers

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

3.13.4. Expiratiekapitaal en afkopen

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

3.13.5. Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen

Onder overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen worden de collectieve – en individuele waarde overdrachten naar andere pensioenuitvoerders verantwoord.

3.13.6. Overige mutaties

Onder overige mutaties wordt met name de bijgeschreven sterftewinst verantwoord.

3.13.7. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Deze vergoedingen zijn een percentage van de waarde van de beleggingen van de deelnemer en worden maandelijks onttrokken aan de pensioenbeleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer. Deze post is de tegenhanger van 3.11.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

3.14. Kasstroomoverzicht

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

4. Schattingen en veronderstellingen

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

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

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

4.1. Continuïteitsveronderstelling

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

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

Aegon Cappital heeft in 2019 onderzoek gedaan naar de situatie waarin Aegon Nederland onverhoopt de funding-overeenkomst niet zou kunnen nakomen en ook in die situatie verwacht Aegon Cappital voldoende solvabel te zijn na het uitvoeren van haalbare management acties.

4.2. Bepaling van reële waardes

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

5. Risicobeheersing

5.1. Governance

Aegon Cappital heeft haar eigen directie, een Raad van Commissarissen, bestuursbureau alsook vier commissies die haar ondersteunen. De inrichting van de governance van Aegon Cappital is beschreven in het beleidsdocument genaamd "Governance Aegon Cappital".

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

5.2. Kapitaalbeheer en solvabiliteit

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

Voor de berekening van het minimum eigen vermogen neemt Aegon Cappital als beheerd pensioenvermogen de beleggingen in fondsen voor risico deelnemers; zijnde de balanspost 'Beleggingen voor risico deelnemers' minus de liquide middelen en overige vordering voor risico deelnemers. Zie toelichting 7 'Beleggingen voor risico deelnemers' voor meer informatie. Voor 2019 betekent dit een minimum eigen vermogen van EUR 7,0 miljoen (2018: EUR 4,7 miljoen). Aegon Cappital heeft gedurende 2019 voldaan aan de solvabiliteitseisen.

Intern kapitaalbeleid

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

Aegon Cappital stuurt erop om binnen de doelzone te blijven van 150% en 249% van de minimumeis, ofwel 0,3%-0,5% van het beheerd vermogen. 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 2019 lag het eigen vermogen in het midden van de doelzone en bedroeg 0,39% van het beheerd vermogen.

5.3. Risicobeheersing benadering

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

| Categorie | Toelichting | |
|---------------------------|---|---|
| | PPI | Deelnemers |
| Kredietrisico | Aegon Cappital heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De liquide middelen staan uit bij gerenommeerde banken. Aegon Cappital heeft een rekening-courant positie met Aegon Nederland. | Deelnemers lopen kredietrisico op vastrentende waarden beleggingen. Indien een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen (default) is het waarschijnlijk dat dit een negatief effect heeft op het rendement van de vordering op deze debiteur. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie en spreiding. |
| Liquiditeitsrisico | Aegon Cappital beschikt over voldoende liquide middelen die direct opneembaar zijn, het liquiditeits-risico 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 2019 goed verhandelbaar. |
| Marktrisico | Aegon Cappital loopt geen significant koersrisico. | Voor deelnemers heeft dit risico betrekking op de beleggingen in aandelenfondsen en de vastrentende waardefondsen, voor zover deze worden beïnvloed door de rentespreadontwikkelingen. Dit risico wordt gemitigeerd door diversificatie en spreiding. |
| Valutarisico | Aegon Cappital loopt geen valutarisico, aangezien zij uitsluitend werkzaam is binnen de Europese Unie. Er zijn geen transacties geweest buiten de eurozone. | In het strategisch beleggingsbeleid van Aegon Cappital is opgenomen dat het valutarisico is afgedekt, omdat de pensioenen van de deelnemers uiteindelijk in euro's zullen worden uitgekeerd. |
| Renterisico | Aegon Cappital loopt geen significant renterisico. | Naarmate de pensioendatum van een deelnemer nadert, wordt geleidelijk minder beleggingsrisico genomen. Maar omdat de hoogte van de rente op de pensioendatum ook het aan te kopen pensioen beïnvloedt, wordt er bij het beleggen ook rekening gehouden met het renterisico door te beleggen in een fonds dat het renterisico geleidelijk afdekt. |
| Debiteurenrisico | Aegon Cappital loopt het risico dat de werkgevers de premies en administratiekosten niet (tijdig) betalen. Aegon Cappital monitort de debiteuren conform de vereisten van de Pensioenwet inzake betalingsachterstanden. | Deelnemers lopen risico als zij een eigen bijdrage hebben in de pensioenregeling en de werkgever de totaal verschuldigde premies (inclusief de eigen bijdrage) niet betaalt. Aegon Cappital factureert de verschuldigde premies aan de werkgever en heeft geen inzicht in het deel dat voor rekening van de werknemer komt. Dit risico wordt gemonitord via het debiteurenbeheer. Bij het uitblijven van betalingen worden op enig moment, conform de vereisten van de Pensioenwet de deelnemers hierover geïnformeerd. |

6. Fusie en overnames onder gemeenschappelijke leiding

Op 1 januari 2019 heeft Aegon Nederland haar twee premiepensioeninstellingen samengevoegd via een juridische fusie, waarbij Aegon Cappital de verkrijgende partij is en Aegon PPI (de verdwijnende vennootschap). De Aegon PPI portefeuille is overgedragen aan Aegon Cappital en de Aegon PPI aandelen zijn komen ter vervallen. Aegon PPI is daardoor opgehouden te bestaan. Er zijn geen aandelen uitgegeven of uitgeruild ten behoeve van de juridische fusie.

De volgende tabellen geven een overzicht van de activa, passiva en het netto resultaat ingebracht door Aegon Cappital en Aegon PPI per 1 januari 2019 voorafgaand aan de datum van fusie:

| | 1 januari 2019 | | |
|---|----------------|------------------|------------------|
| | Aegon PPI | Cappital | Na de fusie |
| Activa | | | |
| Beleggingen voor risico deelnemers | 908.281 | 1.467.858 | 2.376.139 |
| Vorderingen en overlopende activa | 3.311 | 241 | 3.552 |
| Liquide middelen | 14.117 | 10.547 | 24.664 |
| Totaal activa | 925.709 | 1.478.646 | 2.404.355 |
| Passiva | | | |
| Eigen vermogen | 6.507 | 7.693 | 14.200 |
| Verplichtingen voor risico deelnemers | 908.281 | 1.467.858 | 2.376.139 |
| Overige schulden en overlopende passiva | 10.921 | 3.095 | 14.016 |
| Totaal verplichtingen | 919.202 | 1.470.953 | 2.390.155 |
| Totaal passiva | 925.709 | 1.478.646 | 2.404.355 |

| | 2018 | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| | Aegon PPI | Cappital | Na de fusie |
| Resultaten voor risico PPI | | | |
| Baten | 6.448 | 4.251 | 10.699 |
| Lasten | -11.539 | -7.496 | -19.035 |
| Totaal resultaat voor risico PPI, voor belastingen | -5.091 | -3.245 | -8.336 |
| Vennootschapsbelasting | 940 | - | 940 |
| Resultaat na belastingen | -4.151 | -3.245 | -7.396 |

| | 2018 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | Aegon PPI | Cappital | Na de fusie |
| Resultaten voor risico deelnemers | | | |
| Premiebijdragen | 221.090 | 232.866 | 453.956 |
| Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen | 24.071 | 35.867 | 59.938 |
| Beleggingsresultaten voor risico deelnemers | -48.426 | -91.159 | -139.585 |
| Expiratiekapitaal en afkopen | -7.946 | -22.547 | -30.493 |
| Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen | -18.716 | -14.383 | -33.099 |
| Overige wijzigingen | 1.401 | -1.058 | 343 |
| Ingehouden kosten | -2.208 | -794 | -3.002 |
| | 169.266 | 138.792 | 308.058 |
| Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers | -169.266 | -138.792 | -308.058 |
| Totaal resultaat voor risico deelnemers | - | - | - |

7. Beleggingen voor risico deelnemers

| | Toelichting | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Aandelen | 7.1 | 2.330.675 | 1.502.025 |
| Vastrentende waarden | 7.1 | 933.194 | 675.670 |
| Vastgoedbeleggingen | 7.1 | 134.036 | 95.268 |
| Overige fondsbeleggingen | 7.1 | 88.708 | 71.996 |
| Beleggingen in beleggingsfondsen | 7.1 | 3.486.613 | 2.344.959 |
| Overige beleggingen | | 76.013 | 31.180 |
| Totaal | | 3.562.626 | 2.376.139 |

De overige beleggingen hebben betrekking op het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de bankstand van EUR 75.733 duizend (31 december 2018: EUR 30.917 duizend) en het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de overige vorderingen (2019: EUR 280 duizend, 2018: EUR 263 duizend).

7.1. 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 Bestursverslag voor meer informatie over de Life Cycles.

2019

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

2018

| | Aandelen | Vastrentende waarden | Vastgoedbeleggingen | Overige fondsbeleggingen | Totaal |
|------------------------------|------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|------------------|
| Stand per 1 januari | 1.274.182 | 687.403 | 884 | 73.340 | 2.035.809 |
| Aankopen | 2.000.790 | 713.775 | 99.253 | 974 | 2.814.792 |
| Waardeontwikkelingen | -143.777 | 6.718 | -2.277 | 699 | -138.637 |
| Verkopen | -1.629.170 | -732.226 | -2.592 | -3.017 | - |
| | | | | | 2.367.005 |
| Stand per 31 december | 1.502.025 | 675.670 | 95.268 | 71.996 | 2.344.959 |

De overige fondsbeleggingen zijn als volgt samengesteld:

| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Liquide middelen | 87.811 | 88.380 |
| Beleggingsvorderingen | 22.872 | 2.661 |
| Schulden lopende transacties | -23.570 | -19.836 |
| Grondstoffen | 1.595 | 791 |
| Totaal | 88.708 | 71.996 |

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.

7.2. 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 mee brengt, te beheersen. Aegon Cappital monitort de risico's hiervan via de uitbestedingsovereenkomst met AIM.

8. Vorderingen en overlopende activa

| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Vorderingen op de werkgevers | 8.312 | 3.424 |
| Te ontvangen verzekeringsclaim | - | 93 |
| Overige vorderingen | 96 | 35 |
| Totaal | 8.408 | 3.552 |

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

9. Liquide middelen

| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|-----------|---------------|---------------|
| Banksaldi | 15.021 | 24.664 |

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

Het banksaldo bedraagt per 31 december 2019 EUR 90.754 duizend (31 december 2018: EUR 55.581 duizend) waarvan EUR 75.733 duizend (31 december 2018: EUR 30.917 duizend) onder beleggingen voor risico deelnemers wordt gepresenteerd.

10. Eigen vermogen

| | Toelichting | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|--------------------|-------------|---------------|---------------|
| Aandelenkapitaal | 10.1 | - | - |
| Agioreserve | 10.2/10.3 | 45.350 | 38.250 |
| Overige reserves | 10.2 | -24.050 | -16.654 |
| Resultaat boekjaar | 10.2 | -7.559 | -7.396 |
| Totaal | | 13.741 | 14.200 |

10.1. 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 2019 heeft Aegon Cappital een agiostorting van EUR 7,1 miljoen ontvangen van Aegon Nederland (2018: EUR 15 miljoen) om aan de solvabiliteitseis te blijven voldoen. De wettelijke kapitaal-eis bedraagt 0,2% van de beleggingen voor risico deelnemers. Daarbij blijven de toegerekende liquide middelen buiten beschouwing. Zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' voor meer informatie.

10.2. Verloopoverzicht eigen vermogen

| | Aandelenkapitaal | Agioreserve | Overige reserves* | Resultaat boekjaar | Totaal |
|--|------------------|---------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Stand per 1 januari 2018 | - | 23.250 | -12.236 | -4.418 | 6.596 |
| Resultaat voorgaand boekjaar | - | - | -4.418 | 4.418 | - |
| Resultaat boekjaar | - | - | - | -7.396 | -7.396 |
| Totaal netto winst | - | - | -4.418 | -2.978 | -7.396 |
| Gestort en geplaatst aandelenkapitaal | - | - | - | - | - |
| Agiostorting | - | 15.000 | - | - | 15.000 |
| Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder | - | 15.000 | - | - | 15.000 |
| Stand per 31 december 2018 | - | 38.250 | -16.654 | -7.396 | 14.200 |
| Resultaat voorgaand boekjaar | - | - | -7.396 | 7.396 | - |
| Resultaat boekjaar | - | - | - | -7.559 | -7.559 |
| Totaal netto winst | - | - | -7.396 | -163 | -7.559 |
| Agiostorting | - | 7.100 | - | - | 7.100 |
| Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder | - | 7.100 | - | - | 7.100 |
| Stand per 31 december 2019 | - | 45.350 | -24.050 | -7.559 | 13.741 |

* Als gevolg van de fusie is het aandelenkapitaal van Aegon PPI van EUR 18 duizend vrijgevallen naar de overige reserves.

10.3. Statutaire regeling omtrent resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van de winst- en verliesrekening is een bepaling opgenomen in de statuten van Aegon Cappital gedateerd 31 december 2019. Hierin is bepaald dat de Algemene vergadering besluit over de resultaatbestemming. Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld het negatieve resultaat van EUR 7.559 duizend in mindering te brengen op de overige reserves.

11. Verplichtingen voor risico deelnemers

| | Toelichting | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers | 11.1 | 3.486.613 | 2.363.092 |
| Overige schulden voor risico deelnemers | 11.2 | 76.013 | 13.047 |
| Totaal | | 3.562.626 | 2.376.139 |

11.1. Voorziening verplichtingen

| | 2019 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Stand op 1 januari | 2.363.092 | 2.055.034 |
| Premiebijdragen | 520.194 | 453.956 |
| Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen | 156.775 | 59.938 |
| Beleggingsresultaat voor risico deelnemers | 555.769 | -139.585 |
| Expiratiekapitaal | -19.151 | -30.493 |
| Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen | -90.555 | -33.099 |
| Overige mutaties | 5.357 | 343 |
| Ingehouden kosten | -4.868 | -3.002 |
| Totaal mutatie boekjaar | 1.123.521 | 308.058 |
| Stand op 31 december | 3.486.613 | 2.363.092 |

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

11.2. Overige schulden voor risico deelnemers.

| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|--|---------------|---------------|
| Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies voor deelnemers | 75.733 | 4.700 |
| Waardeoverdrachten en afkopen | - | 5.535 |
| Uit te keren winstdelingspool | 280 | 2.812 |
| Totaal | 76.013 | 13.047 |

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

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

12. Overige schulden en overlopende passiva

| | 31-12-2019 | 31-12-2018 |
|---|--------------|---------------|
| Rekening-courant met Aegon Nederland | 4.140 | 2.301 |
| Nog te beleggen bedragen van nog te ontvangen premies voor deelnemers | - | 3.454 |
| Nog af te dragen verzekeringspremies | 5.225 | 4.185 |
| Vooruitontvangen beschikbare premies | - | 1.687 |
| Nog te verwerken uitkeringen | 256 | 1.131 |
| Overige schulden | 67 | 1.258 |
| Totaal | 9.688 | 14.016 |

'Nog te beleggen bedragen van nog te ontvangen premies deelnemers' heeft betrekking op de reeds gefactureerde bedragen voor beschikbare premies voor deelnemers, waarvan de werkgever nog niet betaald heeft. De tegenhanger van deze post is verantwoord onder toelichting 8 'Vorderingen en overlopende activa'.

De door de werkgever betaalde verzekeringspremies voor arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico's worden op de bankrekening van Aegon Cappital ontvangen en vervolgens uitbetaald aan de verzekeraars. Voor verdere details hierover, zie toelichting 16.2 'Verzekeringsovereenkomsten'.

13. Resultaten voor risico PPI

13.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

| | 2019 | 2018 |
|-------------------|--------------|--------------|
| Ingehouden kosten | 4.868 | 3.002 |

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.

13.2. Overige kostenvergoedingen

| | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Administratiekosten | 7.385 | 7.494 |
| Vergoeding aanvullende werkzaamheden. | 198 | 166 |
| Totaal | 7.583 | 7.660 |

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.

13.3. Uitvoeringskosten

| | Toelichting | 2019 | 2018 |
|--|-------------|---------------|---------------|
| Doorbelaste personeelskosten | 13.3.1 | 767 | 435 |
| Doorbelaste support- en overheadkosten | 13.3.2 | 12.073 | 11.267 |
| Overige kosten | 13.3.3 | 7.075 | 6.966 |
| Totaal | | 19.915 | 18.668 |

13.3.1. Doorbelaste personeelskosten

Werknemers

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

13.3.2. Doorbelaste support- en overheadkosten

Aegon Nederland belast support- en overheadkosten door aan haar dochtermaatschappijen op basis van Activity Based Costing. Aegon Cappital heeft een belangrijk deel van haar werkzaamheden uitbesteed aan Aegon onderdelen, waaronder Aegon Levensverzekering, TKP Pensioen, Aegon Investment Management en TKP Investments, zie toelichting 17 'Transacties met verbonden partijen'.

Directie beloningen en leningen

De directie van Aegon Cappital is in dienst bij Aegon Nederland. Aegon Nederland belast overheadkosten door aan Aegon Cappital. Het aandeel in deze doorbelasting dat toe te rekenen is aan de beloning van het dagelijks bestuur bedroeg in 2019 EUR 673 duizend (2018: EUR 788 duizend).

Op balansdatum hadden de bestuurders hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming voor een totaal bedrag van EUR 834 duizend (2018: EUR 844 duizend) met een gemiddelde rente van 2,8% (2018: 2,9%) conform de geldende condities voor de medewerkers van Aegon Nederland. In 2019 is voor EUR 10 duizend aan aflossingen ontvangen (2018: EUR 61 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 27 duizend (2018: EUR 24 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 (2018: geen).

Vergoeding onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft deze jaarrekening gecontroleerd. De kosten voor dienstverlening aan Aegon Cappital hoeft op basis van artikel 2:382a van Boek 2 BW niet worden doorgegeven. De totale kosten voor professionele services en andere dienstverlening door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. aan de hele groep van Aegon N.V. worden vermeld in het jaarlijkse verslag van Aegon N.V..

13.3.3. Overige kosten

| | 2019 | 2018 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Administratiekosten TKP Pensioen | 6.143 | 5.681 |
| Management kosten AIM | 209 | 74 |
| Overige kosten | 723 | 1.211 |
| | 7.075 | 6.966 |

14. Vennootschapsbelasting

Vanaf 1 januari 2019 zijn Aegon PPI en Aegon Cappital juridisch gefuseerd, waarbij Aegon Cappital de overnemende partij is. De naam van de gefuseerde entiteit is Aegon Cappital. Er is een fiscale afrekening van EUR 333 duizend opgenomen voor Aegon PPI als last per 31 december 2018.

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

Over het resultaat voor risico van deelnemers is geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

15. Resultaten voor risico deelnemers

15.1. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

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

| 2018 | Aandelen | Vastrentende waarden | Vastgoed beleggingen | Overige beleggingen | Totaal |
|---|----------|----------------------|----------------------|---------------------|-----------------|
| Directe beleggingsresultaten | 325 | 82 | -106 | 153 | 454 |
| Indirecte beleggingsresultaten | -143.777 | 6.718 | -2.277 | 699 | -138.637 |
| Vermogensbeheerkosten | -790 | -501 | -75 | -36 | -1.402 |
| Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers | - | 6.299 | -2.458 | 816 | -139.585 |

Aegon Cappital berekent geen vermogensbeheerkosten aan haar deelnemers. De kosten die de fondsbeheerders maken worden overwegend in het rendement van de beleggingsfondsen verrekend. De vermogensbeheerkosten in dit overzicht hebben betrekking op de kosten van vermogensbeheerder TKPI – deze kosten zijn onderdeel van de beleggingskosten zoals toegelicht in 2.3.4.6. 'Beleggingskosten'.

15.2. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die Aegon Cappital in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles alsmede de vergoeding die Aegon Cappital in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen. Zie ook toelichting 13.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

16. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

16.1. Uitbestedingsovereenkomsten

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

| Entiteit | Diensten & contractduur | Vergoedingen |
|------------------------------------|--|--|
| Aegon Nederland | Ondersteunende werkzaamheden, zoals ICT-, personeels- en financiën gerelateerde werkzaamheden Onbepaalde tijd (vanaf 2017) | Doorbelast als onderdeel van de overheadkosten van Aegon Nederland en berekend op basis van Activity Based Costing model. |
| Aegon Levensverzekering | Uitvoeren van diverse werkzaamheden waaronder de commerciële ondersteuning, het verzorgen van offertes en begeleiden van nieuwe klanten Onbepaalde tijd + opzegtermijn van 6 maanden (vanaf 2017) | Doorbelast 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. Onbepaalde tijd (vanaf 1/1/2019) + opzegtermijn van 1 jaar | Vermogensbeheervergoeding voor risico deelnemers wordt verrekend met het beleggingsrendement. Ook transactiekosten voor de aan- en verkoop van beleggingen worden in rekening gebracht. De doorbelasting geschiedt tegen normale commerciële voorwaarden |
| TKP Pensioen | Operationele uitvoering van de Pensioenadministratie 5 jaar (van 1/1/2017) + opzegtermijn van 1 jaar | Administratiekosten afhankelijk van het aantal deelnemers. |

Zie toelichting 17 'Transacties met verbonden partijen' voor meer informatie over de transacties met de hierboven genoemde partijen.

16.2. Verzekeringsovereenkomsten

Aegon Cappital verzekert niet in eigen persoon, maar bemiddelt hierin. Verzekeringsovereenkomsten worden tussen werkgever en verzekeraar gesloten. Omdat een PPI geen arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico's mag dragen, brengt Aegon Cappital de dekking van deze risico's onder bij verzekerd bij Aegon onderdelen of bij de verzekeraar elipsLife. Aegon Cappital ontving hiervoor in 2019 en 2018 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.

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

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

16.3. Fiscale eenheid

Aegon Cappital behoort tot fiscale eenheid Aegon N.V. voor de omzetbelasting. 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 Cappital is op grond van artikel 5, eerste lid, aanhef en onderdeel b van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet belastingplichtig.

Aegon PPI, was tot en met de fusie wel belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en behoorde tot 1 januari 2019 tot de fiscale eenheid Aegon N.V. en verrekende direct verschuldigde belastingen bij het hoofd van de fiscale eenheid alsof deze zelfstandig belastingplichtig is. Door de fusie met Aegon Cappital per 1 januari 2019 is de entiteit Aegon PPI opgehouden te bestaan).

17. Transacties met verbonden partijen

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

Aegon Nederland

Het personeel dat werkzaam is voor Aegon Cappital is in dienst van Aegon Nederland, de kosten die hiermee verband houden worden doorbelast aan Aegon Cappital (zie voor meer informatie toelichting 13.3.1. 'Doorbelaste personeelskosten').

Aegon Nederland voorziet Aegon Cappital van administratieve ondersteuning en faciliteiten tegen kostprijs en belast hiervoor overhead kosten door. Daarnaast worden ook kosten, gemaakt door het Zakelijk bedrijf van Aegon Nederland, doorbelast aan Aegon Cappital voor; dit betreft met name IT Support, Sales en Marketing. Deze doorbelastingen zijn grotendeels gebaseerd op 'tijdbesteding' (zie voor meer informatie toelichting 13.3.2. 'Doorbelaste support- en overheadkosten').

Alle transacties met groepsmaatschappijen lopen via Aegon Nederland en zijn verantwoord in de rekening-courant met Aegon Nederland. De limiet op de rekening-courant verhouding met Aegon Nederland bedraagt ultimo boekjaar 2019 EUR 5 miljoen (2018: EUR 4,5 miljoen). Boven dit grensbedrag moet door Aegon Cappital worden afgelost, zoals is vastgelegd in het beleid van Aegon Nederland rondom intercompany verhoudingen.

| | Toelichting | 2019 | 2018 |
|---|-------------|--------|--------|
| <i>Verzekeringspremies aan:</i> | | | |
| - Aegon Levensverzekering | | 28.877 | 28.700 |
| - Aegon Schadeverzekering | | 12.929 | 7.426 |
| <i>Doorbelaste kosten van:</i> | | | |
| - Aegon Nederland (personeelskosten) | 13.3 | 767 | 435 |
| - Aegon Nederland (overhead kosten) | 13.3.2 | 12.073 | 11.267 |
| <i>Overige kosten</i> | | | |
| | 13.3.3 | | |
| - TKP Pensioen (administratiekosten) | | 6.143 | 5.681 |
| - Aegon Investment Management (management kosten) | | 209 | 74 |
| Rekening-courant schuld aan Aegon Nederland | 12 | 4.140 | 2.301 |
| Interest over rekening-courant | | 15 | -12 |

18. Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds januari 2020 veroorzaakt de uitbraak van de ziekte van Coronavirus (COVID-19) een aanzienlijke verstoring van de samenleving, met gevolgen voor Aegon Cappital, haar medewerkers, leveranciers en klanten.

De financiële markten zijn zwaar getroffen door aanzienlijke dalingen van de rentetarieven, aandelenmarkten en grondstofprijzen. Overheden en centrale banken wereldwijd reageren op deze crisis met hulppakketten en verdere kwantitatieve versoepeling. Op de datum van dit rapport is de diepte en de duur van deze crisis onbekend.

Aegon Cappital volgt continu de markt en de economische turbulentie die is ontstaan als gevolg van de COVID-19-uitbraak en de impact daarvan op Aegon Cappital. De belangrijkste risico's waarmee Aegon Cappital wordt geconfronteerd, houden verband met de impact van financiële markten op de beleggingen voor risico deelnemers en lagere verwachte groei van de portefeuille door afgenomen economische activiteit, zowel in de vorm van minder nieuwe werkgevers als aantallen deelnemers. Door de toegezegde overheidssteun verwachten wij dat de meeste werkgevers wel in staat zullen blijven de pensioenpremies te betalen, maar mogelijk met een vertraging. Het risico van te late of geen betaling van DC premies ligt bij de deelnemers. Het monitoren van betalingsachterstanden wordt op dagbasis gedaan door Aegon Cappital, waarna contact wordt gezocht met deze werkgevers. Werkgevers kunnen echter ook failliet gaan, moeten werknemers ontslaan of hun uren verminderen, wat resulteert in een algehele hogere werkloosheid en een lager premievolume voor Aegon Cappital.

Vanwege de verstrekkende maatregelen die regeringen over de hele wereld nemen om de impact van deze pandemie te beheersen, verwachten we dat de omzet van Aegon Cappital door deze maatregelen wordt beïnvloed. Op de datum van dit rapport is het nog te vroeg om te zeggen wat de impact van deze maatregelen zal zijn.

Aegon Cappital heeft een beroep gedaan op haar bedrijfscontinuïteitsplannen om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te helpen waarborgen, evenals haar vermogen om haar klanten te ondersteunen en haar bedrijfsvoering te behouden. Daarnaast heeft zij frequent overleg met haar uitbestedingspartners over de uitbestede processen.

Daarnaast is met Aegon Nederland een funding-overeenkomst afgesloten op grond waarvan het eigen vermogen door Aegon Nederland wordt aangevuld tot het minimum vereist eigen vermogen. Deze overeenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten.

Hoewel zoals hierboven beschreven de onzekerheden in verband met de COVID-19-uitbraak groot zijn en het momenteel niet mogelijk is om toekomstige effecten te schatten, zijn wij van mening dat er op basis van de huidige inzichten geen materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot continuïteit en dat daarom de continuïteitsveronderstelling is gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening.

Anders dan hiervoor is opgenomen inzake COVID-19 zijn er geen significante gebeurtenissen en verwachtingen na de verslagdatum waarmee nog geen rekening is gehouden in het jaarverslag of de jaarrekening.

19. Voorstel tot bestemming van het resultaat over 2019

In overeenstemming met de statutaire bepalingen stelt de directie voor om het negatieve resultaat over het boekjaar 2019 ad EUR 7.559 duizend in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is nog niet als zodanig in de jaarrekening verantwoord.

De Raad van Commissarissen van Aegon Cappital is in zijn vergadering van 13 mei 2020 overeengekomen dat de leden van de Raad van Commissarissen, vanwege de Covid-19-gezondheidsmaatregelen die in mei 2020 van kracht zijn, waardoor persoonlijke bijeenkomsten zoveel mogelijk worden vermeden, de voorzitter machtigen de jaarrekening te ondertekenen namens hen. De leden van de Raad van Commissarissen zijn het volledig eens met de inhoud van het jaarverslag en de secretaris van de Raad van Commissarissen houdt een verslag bij van deze vergadering en de individuele instemming van de leden van de Raad van Commissarissen. De handtekeningen van de leden van de Raad van Commissarissen zijn dan ook niet aanwezig zoals bedoeld in artikel 2: 210 lid 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Den Haag, 29 mei 2020

Raad van Commissarissen

| | |
|------------------------------|--|
| S.H. Linnenbank (voorzitter) | |
|------------------------------|--|

De directie van Aegon Cappital is in zijn vergadering van 13 mei 2020 overeengekomen dat de directieleden, vanwege de Covid-19-gezondheidsmaatregelen die in mei 2020 van kracht zijn, waardoor persoonlijke bijeenkomsten zoveel mogelijk worden vermeden, de voorzitter machtigen de jaarrekening te ondertekenen namens hen. De directieleden zijn het volledig eens met de inhoud van het jaarverslag en de directiesecretaris houdt een verslag bij van deze vergadering en de individuele instemming van de directieleden. De handtekeningen van de directieleden zijn dan ook niet aanwezig zoals bedoeld in artikel 2: 210 lid 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek.

Den Haag, 29 mei 2020

Directie

| | |
|------------------------|--|
| F.A. Bart (voorzitter) | |
|------------------------|--|

Overige gegevens

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. De betreffende bepalingen kunnen als volgt worden samengevat:

Artikel 23

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

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

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2019

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 2019 en van het resultaat over 2019 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 2019 van Aegon Cappital B.V. te Groningen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (COVID-19)

Wij wijzen op de toelichting in paragraaf 18 ‘Gebeurtenissen na balansdatum’ van de jaarrekening waarin de directie de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (COVID-19) op de vennootschap en op de omgeving waarin de vennootschap opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

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

De directie is verantwoordelijk voor:

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

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

waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Amsterdam, 29 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door N.C. Doets RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 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 gerede 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.