

Jaarverslag 2018

Aegon PPI B.V.

Statutaire vestigingsplaats:

Aegon PPI B.V.
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Dossiernummer bij het Handelsregister KvK:
52457370

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	3
Verslag van de Raad van Commissarissen	25
Jaarrekening 2018	27
Balans	28
Winst- en verliesrekening	29
Kasstroomoverzicht	30
Toelichting op de jaarrekening	31
Overige gegevens	54
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	55

Bestuursverslag

1. Meerjarenoverzicht

	2018	2017	2016
Deelnemers			
Actieve deelnemers	62.810	52.908	44.367
Gewezen deelnemers	41.019	21.221	16.091
Totaal	103.829	74.129	60.458
Werkgevers	4.350	3.931	3.322
Balans per 31 december (in EUR 1.000)			
Beleggingen voor risico deelnemers (*)	908.281	739.088	470.312
- waarvan belegd in fondsen	885.034	714.676	454.381
- waarvan liquide middelen en overige	23.247	24.412	15.931
Verplichtingen voor risico deelnemers (*)	908.281	739.088	470.312
Eigen vermogen	6.507	3.158	3.260
Minimum wettelijk vereist eigen vermogen (statutair)	1.770	1.429	909
Resultaten voor risico PPI (in EUR 1.000)			
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	2.208	1.791	1.385
Andere kostenvergoedingen	4.203	3.628	3.008
Uitvoeringskosten	-11.425	-10.311	-12.523
Resultaten voor risico deelnemers (in EUR 1.000)			
Premiebijdragen	221.090	190.275	162.980
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	-48.426	50.182	28.258

* De jaarrekening 2018 is de eerste jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met de nieuwe Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 611 - *Premiepensioeninstellingen* en de vergelijkende cijfers 2017 zijn dienovereenkomstig samengesteld en daarmee (deels) anders gerubriceerd ten opzichte van de jaarrekening 2017. Deze herrubriceringen hebben geen effect op de nettowinst of het eigen vermogen gehad.

2. Algemene informatie

2.1. Juridische structuur

Aegon PPI B.V., opgericht en gevestigd in Nederland, is een besloten vennootschap naar Nederlands recht. Zij staat geregistreerd onder nummer 52457370 bij de Kamer van Koophandel van Den Haag op het adres Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag. Aegon PPI B.V. (in het vervolg Aegon PPI) is op 5 april 2011 opgericht en heeft sinds 2012 de vergunning van De Nederlandsche Bank om als premiepensioeninstelling op te treden.

Aegon PPI is een 100% dochter van Aegon Nederland N.V. (in het vervolg 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 PPI zijn opgenomen, zoals omschreven in artikel 2:396 lid 5 BW.

Per 1 januari 2019, is Aegon PPI gefuseerd met Cappital Premiepensioeninstelling B.V. (de overnemende entiteit, ook wel 'Cappital') onder de nieuwe naam Aegon Cappital B.V. (hierna 'Aegon Cappital'). Zie paragraaf 3.1 'Gang van zaken gedurende het boekjaar' voor verdere details hierover.

2.2. Missie en statutaire doelstelling

De missie van Aegon is: Wij stellen mensen in staat zelf, bewust keuzes te maken voor hun financiële toekomst. Aegon PPI gelooft dat iedere werknemer zijn persoonlijke financiële doel voor zijn oude dag zelf kan realiseren en streeft naar een optimaal resultaat door schaalvoordelen en intelligente oplossingen te creëren. Daarnaast biedt Aegon PPI werknemers gebruiksvriendelijke communicatie tools waarmee zij op eenvoudige wijze een financieel plan kunnen maken. Een werkgever geeft hiermee invulling aan goed werkgeverschap. Aegon PPI richt zich op de uitvoering van beschikbare premieregelingen en wil dé partij in Nederland zijn waar MKB ondernemingen de uitvoering van hun Defined Contribution (hierna DC) regeling aan toevertrouwen.

Aegon PPI is een gereguleerde premiepensioeninstelling (hierna PPI) in de zin van de Wet op het financieel toezicht, 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 PPI stelt zich primair ten doel:

- Het aanbieden van premiepensioenregelingen aan werkgevers ten behoeve van pensioenopbouw voor hun 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; een deel van deze activiteiten is uitbesteed aan Aegon Levensverzekering N.V. (hierna 'Aegon Levensverzekering')
- Het bieden van inzicht en overzicht aan deelnemers over hun opgebouwde pensioengelden, de risico's en mogelijkheden en het gevoerde beleid.

De doelstellingen van de gefuseerde entiteit Aegon Cappital zijn in lijn met de hierboven beschreven doelstellingen.

2.3. Belangrijkste kernactiviteiten, premiepensioenregelingen, producten en diensten

2.3.1. **Activiteiten**

Aegon PPI is de pensioenuitvoerder voor beschikbare premiereregelingen. Aegon PPI voert een beschikbare premiereregeling uit ten behoeve van de (voormalig) werknemers van aangesloten werkgevers en heeft met name een administratiefunctie.

Als PPI mag zij wettelijk zelf geen verzekeringstechnische risico's (zoals langlevensrisico, overlijdensrisico voor nabestaanden en arbeidsongeschiktheidsrisico) of risico's inzake de beleggingen van haar deelnemers dragen. Ook mag zij geen periodieke pensioenen uitkeren. Omdat Aegon PPI bovengenoemde taken niet zelf mag uitvoeren, heeft zij deze taken binnen Aegon Nederland uitbesteed.

Aegon PPI verkoopt haar producten aan bedrijven die in Nederland geregistreerd staan.

2.3.2. **Premiepensioenregelingen**

Aegon PPI biedt een Pensioenabonnement aan. Dit is een gestandaardiseerde pensioenregeling 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, terwijl ook is voorzien in een 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 onderdelen. De risicopremies voor deze verzekeringen worden door Aegon PPI 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 afhankelijk is van de rentestand. Aegon Levensverzekering is de verzekeraar voor het Garantpensioen. Aegon PPI stort de betaalde pensioenpremies voor deelnemers die gekozen hebben voor Garantpensioen door naar de verzekeraar.

Het Pensioenabonnement is zo ontworpen dat belangrijke wetswijzigingen, 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 van de deelnemer belegd volgens 'Life Cycle Beleggen'. Dit gebeurt volgens het neutrale risicoprofiel en rekening houdend met diens leeftijd. De deelnemer kan vervolgens zijn persoonlijk risicoprofiel bepalen, waarbij hij kan kiezen voor een offensief, neutraal of defensief profiel.

2.3.3. **Beleggingsproducten**

Bij Aegon PPI heeft de deelnemer de keuze uit Life Cycle beleggen en Vrij Beleggen.

Life Cycle beleggen

Bij Life Cycle beleggen wordt de pensioenpremie in een vooraf vastgestelde verdeling over verschillende beleggingscategorieën belegd, afhankelijk van zijn leeftijd. Er zijn drie beleggingsprofielen beschikbaar: defensief, neutraal of offensief.

Hierbij maakt Aegon PPI gebruik van drie beleggingsfondsen, het Aegon Diversified Equity Fund (III)¹, het Aegon Diversified Bond Fund en het Aegon Liability Matching Fund. Deze fondsen vormen een serie open fondsen voor gemene rekening. De participaties zijn beschikbaar voor vennootschappen die behoren tot de groep Aegon N.V. en professionele beleggers. De fondsen maken gebruik van dynamisch strategische asset allocatie (DSAA). DSAA houdt in dat de allocatie van de beleggingscategorieën die vallen onder zakelijke waarden of onder vastrentende waarden niet vast staat. De beheerder zal bij de allocatie het risicoprofiel afwegen ten opzichte van het verwachte rendement. Zo kan het dus voorkomen dat bijvoorbeeld het percentage aandelen of bedrijfsobligaties waarin wordt belegd het ene jaar hoger of lager is dan in andere jaren. Dit kan, omdat de marktomstandigheden, en zodoende ook het verwachte rendement en risico, voor deze beleggingscategorieën wijzigen.

Naarmate de pensioendatum dichterbij komt, wordt het beleggingsrisico beperkt. Er wordt steeds minder in het Aegon Diversified Equity Fund en steeds meer in het Aegon Diversified Bond Fund belegd. Omdat ook de hoogte van de rente bij ingang van het pensioen het aan te kopen pensioen beïnvloedt, wordt de laatste 25 à 30 jaar voor de pensioendatum het Aegon Liability Matching Fund toegevoegd. Hiermee wordt het renterisico geleidelijk steeds verder afgedekt.

Vrij Beleggen fondsen

De deelnemer heeft ook de mogelijkheid om de verantwoordelijkheid voor de beleggingen zelf over te nemen door middel van de optie van Vrij Beleggen. Hij heeft hierbij de keuze uit negen Aegon fondsen. Hiervoor dient hij een persoonlijk risicoprofiel op te stellen op basis van een door Aegon PPI beschikbaar gestelde vragenlijst. De deelnemer die voor Vrij Beleggen heeft gekozen ontvangt jaarlijks een toetsbrief. Samen met deze brief ontvangt hij van Aegon PPI een advies over de spreiding van zijn beleggingen, waarbij er rekening gehouden wordt gehouden met de resterende duur van de periode waarin de deelnemer pensioen opbouwt tot de pensioendatum. In dit advies wordt het beleggingsrisico afgebouwd naarmate de pensioendatum nadert.

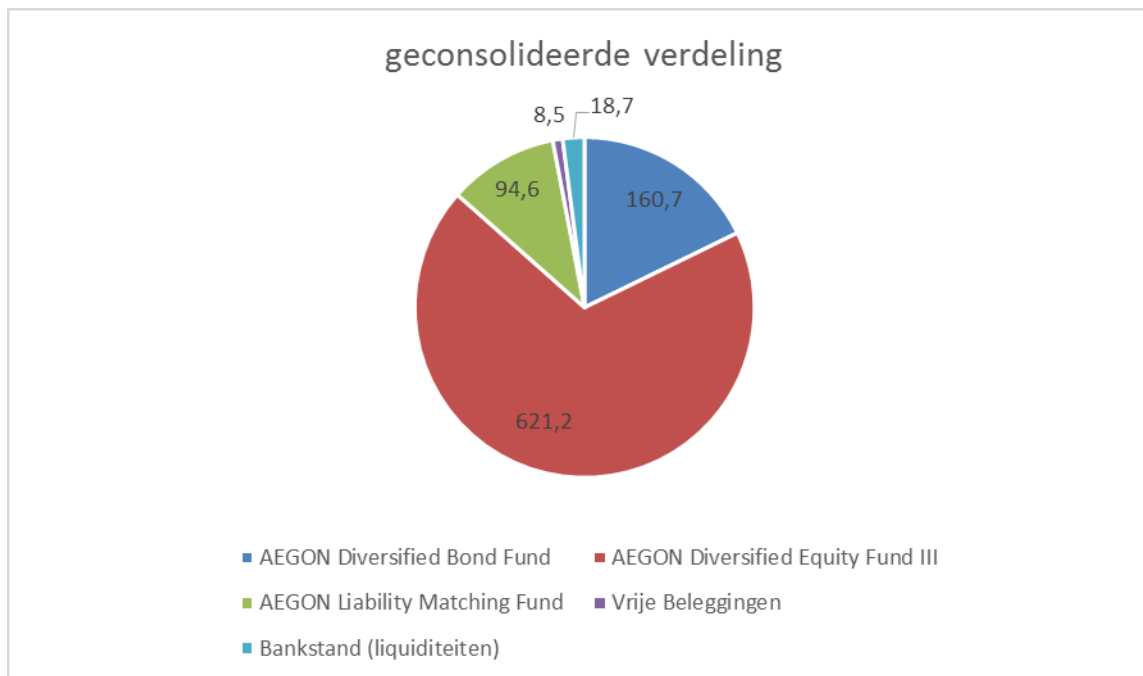
De deelnemer die gekozen heeft voor Vrij Beleggen heeft de keuze uit de volgende negen fondsen:

- Aegon World Equity Index Fund (EUR)
- Aegon Vastgoed Fund Internationaal
- Aegon Core Eurozone Government Bond Index Fund
- Aegon Emerging Market Debt Fund (EUR)
- Aegon Global Commodity Fund (EUR)
- Aegon Global High Yield Fund (EUR)
- Aegon European Credit Fund
- Aegon ABS Fund
- AEAM Money Market Euro Fund

¹ Per 14 december 2018 is het Aegon Diversified Equity Fund III opgericht. De participaties van Aegon PPI in het Aegon Diversified Equity Fund zijn verkocht en hiervoor zijn participaties in het Aegon Diversified Equity Fund III aangekocht.

2.3.4. Samenstelling beleggingen Aegon PPI

In de volgende tabel staat een onderverdeling naar de fondsen per 31 december 2018.



De deelnemers van Aegon PPI hebben overwegend gekozen voor 'Life Cycle Beleggen' met het neutrale risicoprofiel; 1% van de beleggingen zit in de 'Vrij Beleggen' fondsen.

2.3.5. Beleggingsresultaten

Rendementen Aegon Life Cycles 2018

Aegon Life Cycles

Leeftijd	25 jaar	30 jaar	35 jaar	40 jaar	45 jaar	50 jaar	55 jaar	60 jaar	65 jaar
Offensief profiel	-8,71%	-8,71%	-8,71%	-8,55%	-6,88%	-4,93%	-3,50%	-2,58%	-2,32%
Neutraal profiel	-8,32%	-8,32%	-8,32%	-8,32%	-6,50%	-4,39%	-2,79%	-1,73%	-1,32%
Defensief profiel	-7,92%	-7,92%	-7,92%	-7,34%	-5,75%	-3,75%	-2,23%	-1,19%	-0,64%

Deze rendementen gaan uit van een belegging die gedaan wordt op de eerste dag van het jaar. De premies van de deelnemers van Aegon PPI worden echter per maand belegd, mits de werkgever deze

heeft betaald. Het rendement dat deelnemers individueel op de in 2018 ingelegde premies hebben behaald wijkt hierdoor af van het jaarrendement van de fondsen. Bovenstaande rendementen zijn netto rendementen; de kosten van de vermogensbeheerder (de beheervergoeding en de service fee) zijn hier reeds op in mindering gebracht.

De feitelijke beleggingen worden uitgevoerd via Aegon funds en pools, in ruil voor participaties van de betreffende Aegon funds en pools. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Aegon fund of pool verschillen.

Financiële markten

Het jaar 2018 heeft zich gekenmerkt als een turbulent jaar. De eerste helft van het jaar was overwegend positief voor zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoed. De koersstijgingen werden geschraagd door positieve ontwikkelingen in de wereldeconomie. Gedurende de tweede helft van het jaar veranderde dit beeld. De zorgen onder beleggers werden veroorzaakt door de handelsoorlog die door Amerika werd ingezet; aanvankelijk met vrijwel al haar handelspartners. Later concentreerde deze zich op China.

Binnen Europa ontstonden er steeds meer zorgen over de Brexit en de opkomst van het populisme in Italië. Die zorgen kwamen tot uiting in dalende aandelenkoersen en dalende rentes. Tegen het einde van 2018 sloegen de zorgen om in paniek, aangezet door de renteverhoging van de centrale bank van de Verenigde Staten, de FED, met als gevolg dat de aandelenkoersen per saldo met een negatief resultaat eindigden in 2018 na ruim zes jaar van positieve rendementen.

Wij verwachten dat 2019 in het teken zal staan van de mate waarin Amerika en China tot een vergelijk komen en de wijze waarop het Verenigd Koninkrijk zich al dan niet uit Europa zal los weken. Een punt van aandacht blijft de haperende groei van de wereldeconomie.

2.3.6. Beleggingsaanpak

Aegon PPI hanteert een aantal uitgangspunten bij het Life Cycle beleggen. Het doel van pensioenbeleggingen is de aankoop van een levenslange pensioenuitkering voor de deelnemer. Bij het vaststellen van de balans tussen rendement en risico wordt er rekening gehouden met dit doel. Met het beleggingsbeleid wordt aan de deelnemer op pensioendatum een zo groot mogelijke kans gegeven op een goed pensioen. Daarbij wordt uitgegaan van de zogenaamde 'prudent person-regel'. Dit houdt in dat veiligheid, kwaliteit, liquiditeit en het rendement van de beleggingen zo goed mogelijk worden waarborgen. Dit is vertaald in de volgende aandachtspunten.

Spreiding van beleggingen	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 PPI 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.
Balans tussen rendement en risico	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.
Afweging tussen	Actief beleggen betekent dat een vermogensbeheerder een belangrijke

<p>actief en passief beheer</p>	<p>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 PPI 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>
<p>Voorkomen van renterisico op pensioendatum</p>	<p>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 PPI rekening bij Life Cycle beleggen. Het renterisico wordt steeds meer afgedekt naarmate de deelnemer dichter bij zijn pensioendatum komt. Het afdekken van dit risico gebeurt via het Aegon Liability Matching Fund.</p>
<p>Transparante beleggingen</p>	<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>
<p>Maatschappelijk verantwoord beleggen</p>	<p>Aegon PPI wenst niet mee te werken aan beleggingstransacties die verboden zijn en/of in onmiddellijk verband staan met schending van mensenrechten of fundamentele vrijheden. Daarnaast acht Aegon PPI het verstandig om rekening te houden met sociale, ethische en milieuoverwegingen bij het nemen van beleggingsbesluiten. Door middel van het participeren in de Aegon beleggingsfondsen wordt invulling gegeven aan dit maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.</p> <p>Aegon streeft naar een duurzame beleggingsportefeuille, volgens de richtlijnen van de 'Principles for Responsible Investment' van de Verenigde Naties (UNPRI). Het gaat om een aantal beginselen op het gebied van milieu, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur voor de beleggingspraktijk. Aegon Nederland heeft hiertoe het beleid verantwoord beleggen opgesteld.</p> <p>Het beleid verantwoord beleggen, inclusief het uitsluitingsbeleid, wordt toegepast op alle beleggingen van Aegon Nederland. Externe managers worden</p>

	<p>op de hoogte gebracht van ons beleid en onze uitsluitingen, en zij worden geacht dit na te leven. Als externe managers hier niet aan willen of kunnen voldoen, worden zij daarop aangesproken. Een volledig overzicht van het beleid verantwoord beleggen alsmede het Aegon Responsible Investment Report is via de website van de vermogensbeheerder te downloaden.</p> <p>Aegon is een betrokken belegger. Dat betekent dat stemrecht op aandelen gebruikt wordt en dat we invloed als aandeelhouder aanwenden om tot betere duurzaamheidsprestaties te komen. Er wordt met een onderneming in dialoog gegaan tijdens een engagement traject, als er verschillen zijn over de manier waarop het bedrijf onderneemt. Als de dialoog niet binnen een redelijke termijn leidt tot de gewenste verandering, kan er besloten worden om niet langer in de onderneming te beleggen en deze toe te voegen aan een lijst met uitsluitingen. Over de naleving van het beleid wordt verantwoording afgelegd in het jaarverslag van Aegon N.V. en het Responsible Investment Report. Over aanpassingen en actuele ontwikkelingen wordt verslag gedaan in het Kwartaalbericht Verantwoord Beleggen. Het stemgedrag wordt gerapporteerd in het stemverslag dat ieder kwartaal op de website van Aegon wordt gepubliceerd (www.aegon.nl/overaegon/ons-stembeleid).</p>
--	---

2.3.7. Beleggingskosten

De kosten die verband houden met beleggen zijn te splitsen in:

- Inhoudingen door de vermogensbeheerder: de management fee en de service fee;
- Inhoudingen door Aegon PPI: de Aegon PPI ALM fee en Aegon PPI Servicekosten
- Aan- en verkoopkosten.

In tabel 1 staan de kosten voor de beleggingsfondsen die onderdeel zijn van de Life Cycles waarin deelnemers beleggen. In tabel 2 staan de kosten voor de 'Vrij Beleggen' fondsen. De percentages hebben, voor zover niet anders vermeld, betrekking op boekjaar 2018. Na de tabellen is een toelichting opgenomen waarin per categorie is aangegeven waar de kosten uit bestaan en hoe deze worden berekend. De Lopende Kosten Factor (LKF) is geen aparte kostenpost, maar geeft aanvullende informatie over de fondsen en is daarom in de tabel opgenomen.

Tabel 1 Life Cycle fondsen

Fondsen in de Life Cycles*	Beleggings categorie	Inhouding door vermogensbeheerder			Inhouding door Aegon PPI	Aan- en verkoop kosten
		Management fee	Service fee	LKF 2017	ALM fee en Service kosten	
Aegon Diversified Equity Fund	Life Cycle	0,15%	0,03%	0,18%	0,252%	0,16%
Aegon Diversified Bond Fund	Life Cycle	0,17%	0,03%	0,20%	0,252%	0,15%
Aegon Liability Matching Fund	Life Cycle	0,11%	0,03%	0,16%	0,252%	0,125%

Tabel 2 Vrij beleggen fondsen

Fondsen voor vrij beleggen	Beleggings categorie	Inhouding vermogensbeheerder			Inhouding door Aegon PPI	Aan- en verkoop kosten
		Management fee	Service fee	LKF 2017		
AEAM World Equity Index Fund (EUR)	Aandelen	0,23%	0,03%	0,27%	n.v.t.	0,16%
AEAM Global Real Estate Fund	Vastgoed	0,48%	0,03%	0,52%	n.v.t.	0,20%
Aegon Global Commodity Fund (EUR)	Grondstoffen	0,30%	0,03%	0,33%	n.v.t.	0,07%
Aegon Core Eurozone Government Bond Index Fund	Vastrentende waarden	0,04%	0,03%	0,08%	n.v.t.	0,01%
Aegon Emerging Market Debt Fund (EUR)	Vastrentende waarden	0,60%	0,03%	0,63%	n.v.t.	0,40%
Aegon Global High Yield Fund (EUR)	Vastrentende waarden	0,40%	0,03%	0,43%	n.v.t.	0,26%
Aegon European Credit Fund	Vastrentende waarden	0,15%	0,03%	0,18%	n.v.t.	0,20%
Aegon ABS Fund	Asset Backed Securities	0,12%	0,03%	0,15%	n.v.t.	0,05%
AEAM Money Market Euro Fund	Geldmarkt	0,09%	0,03%	0,11%	n.v.t.	0,01%

Inhoudingen vermogensbeheerder

De management fee is de vergoeding die de vermogensbeheerder in rekening brengt voor het management van het beleggingsfonds zelf. De service fee is de vergoeding die de vermogensbeheerder in rekening brengt voor kosten die hij maakt voor de toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants)controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De management fee en service fee worden weergegeven als een percentage van de belegde waarde en worden verrekend in de koers van het fonds. De kosten die de vermogensbeheerder maakt, worden in het rendement van de beleggingsfondsen verrekend.

Inhoudingen Aegon PPI

De ALM fee is de vergoeding die Aegon PPI in rekening brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles. De Servicekosten zijn de vergoedingen die Aegon PPI in rekening brengt voor communicatie (o.a. nieuwsbrieven en alerts) en administratieve verwerking van de fondsen. De ALM fee en Servicekosten zijn een percentage van het beleggingskapitaal. Dit wordt ingehouden van de beleggingsrekening van de (gewezen) deelnemer.

Aan- en verkoopkosten

De deelnemers betalen kosten voor de aan- dan wel verkoop van beleggingen in de beleggingsfondsen. De aankoopkosten worden verrekend met de beschikbare premie of een extra inleg. De verkoopkosten worden verrekend met de beleggingen. De hoogte van de aan- dan wel verkoopkosten verschilt per fonds. Deze kosten kunnen jaarlijks aangepast worden en onder bijzondere omstandigheden vaker. Aegon PPI doet aan-, dan wel verkooptransacties voor de deelnemers bij de vermogensbeheerder. De bij de deelnemer ingehouden kosten staan tegenover de

transactiekosten die de vermogensbeheerder bij Aegon PPI in rekening brengt voor de beleggingstransacties.

Lopende Kosten Factor

In een Lopende Kosten Factor (LKF) worden alle lopende kosten samengevat die de vermogensbeheerder voor een beleggingsfonds heeft gemaakt in een jaar. Deze kosten worden in mindering gebracht op het fondsvermogen en daarmee verrekend in de koers van het fonds.

De LKF wordt berekend door de totale kosten van een jaar te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De LKF wordt beschikbaar gesteld op de website van de vermogensbeheerder. De twee belangrijkste kostenfactoren van de LKF zijn de Management fee en de Service fee. Deze staan hierboven toegelicht. Maar binnen een fonds worden meer kosten gemaakt. Buiten de definitie van Lopende Kosten Factor vallen de aan- en verkoopkosten; deze dienen ter dekking van de transacties die in de portefeuille worden gedaan vanwege toe- en uittreding van participanten. Ook de transactiekosten van beleggingen, de interestkosten op bankrekeningen en eventuele prestatievergoedingen die ten laste van het fonds komen, zijn geen onderdeel van de LKF die de vermogensbeheerder publiceert. De kosten van Aegon PPI vormen geen onderdeel van de LKF.

2.3.8. Financierings- en uitvoeringsovereenkomsten

Aegon PPI heeft gekozen voor samenwerking met Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering voor wat betreft verzekeringstechnische risico's. Beide entiteiten zijn onderdeel van Aegon Nederland. Aegon PPI ontvangt geen vergoeding van de verzekeraars voor deze samenwerking.

Aegon PPI heeft de pensioenadministratie en de daarbij gebruikte systemen en applicaties grotendeels uitbesteed aan TKP Pensioen. TKP Pensioen is een 100% dochter van Aegon Nederland.

Aegon PPI heeft het vermogensbeheer voor de pensioenproducten uitbesteed aan Aegon Investment Management B.V. (in het vervolg Aegon Investment Management), dat onderdeel is van Aegon N.V.

Aegon PPI maakt gebruik van diverse applicaties en systemen die eigendom zijn van Aegon Nederland, Aegon Levensverzekering en TKP Pensioen. Aegon PPI heeft geen eigen IT-systemen.

Support en operationele werkzaamheden zijn uitbesteed aan TKP Pensioen, Aegon Nederland en Aegon Levensverzekering (onderdeel Zakelijk Bedrijf).

De belangrijkste werkzaamheden die uitbesteed aan TKP Pensioen zijn;

- Administreren van pensioenregelingen;
- Vaststellen en innen van premies;
- Wettelijke communicatie richting deelnemers;
- Uitvoeren debiteurenproces.

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

- Financial Accounting verzorgt de externe en interne verslaglegging van Aegon PPI;
- Management Control verzorgt de management rapportages van Aegon PPI;
- Risk Management & Compliance ondersteunt Aegon PPI bij het identificeren van materiële operationele en compliance risico's en rapporteert hierover aan de directie, de aandeelhouder en de Raad van Commissarissen van Aegon PPI;
- Human Resources Management is verantwoordelijk voor het personeelsbeleid;
- Juridische Zaken Nederland verzorgt de werkzaamheden op juridisch gebied.

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 PPI;
- Het begeleiden van het traject rondom collectieve waardeoverdrachten;
- Het ontwikkelen en onderhouden van het Pensioenabonnement.

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

Zie ook toelichting 15.1 'Uitbestedingsovereenkomsten' en 15.2 'Verzekeringsovereenkomsten' van de jaarrekening voor verdere informatie hieromtrent.

Daarnaast heeft Aegon PPI 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 PPI, Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering. Gezamenlijk zijn deze drie entiteiten de pensioenuitvoerder van het pensioenreglement. De gestandaardiseerde uitvoeringsovereenkomst is beschikbaar op de website en de werkgeversportal.

2.3.9. *Andere belanghebbenden*

Aegon PPI kent meerdere belanghebbenden. In de eerste plaats de deelnemers waarvoor premievermogen wordt belegd. Aegon PPI wil daarvoor een betrouwbare partij zijn die de deelnemers zo goed mogelijk faciliteert om de juiste individuele keuzes te maken. Daarnaast de werkgevers die hun pensioenregeling hebben ondergebracht bij Aegon PPI. Ook de adviseurs zijn belangrijke stakeholders. Tenslotte zijn de verschillende toezichthouders belangrijke stakeholders. Meerdere partijen, waaronder de DNB en AFM, zien toe op de wijze waarop Aegon PPI invulling geeft aan de verplichtingen die vanuit wetgeving en richtlijnen worden gesteld.

2.3.10. *Beloningsbeleid*

De bestuurders van Aegon PPI zijn in dienst van Aegon Nederland evenals de medewerkers werkzaam voor Aegon PPI. 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 2018 van Aegon Nederland.

Voor meer informatie over de directievergoedingen, zie toelichting 12.3.1 'Doorbelaste personeelskosten' van de jaarrekening.

2.4. Governance

2.4.1. Directie

De directie is verantwoordelijk voor 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 PPI, ook nog andere functies binnen Aegon Nederland. De directie van Aegon PPI tot en met de fusie per 1 januari 2019 was:

Naam	Functie in directie	M/V	Directielid vanaf	Directielid tot
F.A. Bart	Directielid (Voorzitter a.i.)	M	30-09-2017	01-01-2019
D.E.W. Korbee	Directielid	M	30-09-2017	01-01-2019
E.F.M. Rutten	Voorzitter directie	M	01-02-2012	01-07-2018

De directie van Aegon Cappital heeft al de verplichtingen als directie overgenomen per 1 januari 2019 en bestaat uit de volgende personen:

Naam	Functie in directie	M/V	Directielid vanaf ²	Directielid tot
F.A. Bart	Directielid (Voorzitter a.i.)	M	30-09-2017	-
H.M.H. Lemmens	Directielid	V	01-04-2016	01-05-2019
D.E.W. Korbee	Directielid	M	30-09-2017	-

Op 1 mei 2019 heeft mevrouw Lemmens, als gevolg van haar vertrek bij Aegon, haar directietaken beëindigd.

2.4.2. Raad van Commissarissen

Aegon PPI 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 PPI.

De Raad van Commissarissen bespreekt minimaal eens per kwartaal de financiële en operationele prestaties van Aegon PPI. De directie van Aegon PPI legt verantwoording af over het gevoerde beleid en de behaalde prestaties. De eindverantwoordelijken voor de tweede en derde laag van risicobeheersing rapporteren over eventuele bevindingen ten aanzien van de beheersing van risico's 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 worden uitgevoerd.

De Raad van Commissarissen van Aegon PPI tot en met de fusie met Cappital per 1 januari 2019 was:

Naam	Functie	M/V	In RvC vanaf	Lid RvC tot
J.A.J. Vink	Voorzitter RvC	M	01-03-2012	01-01-2019
S.H. Linnenbank	Lid RvC	M	01-01-2018	01-01-2019

De Raad van Commissarissen van Aegon Cappital heeft al de verplichtingen als Raad van Commissarissen overgenomen per 1 januari 2019 en bestaat uit de volgende personen:

² Dit betreft de benoemingsdata voor de entiteit Cappital Premiepensioeninstelling B.V.

Naam	Functie	M/V	In RvC vanaf ²	Lid RvC tot
J.A.J. Vink	Voorzitter RvC	M	01-04-2016	-
S.H. Linnenbank	Lid RvC	M	01-09-2014	-

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 Cappel 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 Cappel 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:

- Beleggingscommissie;
- Risk en auditcommissie;
- Pensioen- en communicatiecommissie.
- Financiële commissie

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie ondersteunt de directie op het gebied van het beleggingsbeleid. De beleggingscommissie vergadert maandelijks op operationeel niveau over de performance en de mandaten van de beleggingsfondsen waarin deelnemers beleggen. Daarnaast wordt elk kwartaal een strategisch beleggingscommissie belegd, waarin de meer strategische onderwerpen besproken worden.

Risk- en audit Commissie

In deze commissie nemen naast medewerkers van het bestuursbureau ook deel een medewerker IAN (internal audit Aegon), de Security manager, de Risk manager en de Compliance manager. 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 (RAC) plaats waarin o.a. de RAC rapportage van het afgelopen kwartaal wordt besproken.

Pensioencommunicatiecommissie

De pensioencommunicatiecommissie (hierna "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.

Financiële commissie

De financiële commissie behandelt op operationeel niveau de stand van zaken omtrent financiële aspecten binnen Aegon PPI. 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 financiële 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 PPI 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 2018 zijn vijf personen werkzaam voor het bestuursbureau (2017: 2).

Het bestuursbureau kent vier verschillende werkvelden: SLA-management, Bestuursondersteuning, Productmanagement en Procesmanagement. De medewerkers op deze vier werkvelden worden zowel hiërarchisch als functioneel aangestuurd door de manager van het bestuursbureau. Het bestuursbureau is de verbinding tussen directie en Raad van Commissarissen van Aegon PPI en de uitbestedingspartijen, te weten Aegon Levensverzekering, Aegon Schadeverzekering, Aegon Nederland, TKP Pensioen, Aegon Investment Management. Met haar activiteiten levert het bestuursbureau een belangrijke bijdrage aan het "in control" zijn van Aegon PPI en een robuuste governance om zo een goede bijdrage te kunnen leveren aan de strategische DC-doelstellingen van Aegon.

3. Gang van zaken gedurende het boekjaar

3.1. Gang van zaken gedurende het boekjaar voor Aegon PPI

Resultaat

In 2018 heeft Aegon PPI een verlies geleden van EUR 4.151 duizend (2017: verlies EUR 3.602 duizend). De huidige omvang van activiteiten is nog niet toereikend om de uitvoeringskosten te kunnen dekken. Om tot een positief resultaat te komen zal de gefuseerde entiteit 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. Tevens is het verlagen van de kosten belangrijk.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van Aegon PPI bedraagt EUR 6.507 duizend per 31 december 2018 (2017: EUR 3.158 duizend). Het verlies over 2018 is ten laste van het eigen vermogen gebracht. In april 2018 heeft Aegon PPI voor EUR 5 miljoen aan kapitaalstorting ontvangen van Aegon Nederland. Om te voorkomen dat de vermogenspositie onder de solvabiliteitseis terecht zou komen is er in december 2018 een aanvullende kapitaalstorting van EUR 2,5 miljoen ontvangen van Aegon Nederland.

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 Cappital de corporate markt bediende.

Eind 2017 is Aegon gestart met de samenvoegen van haar twee premiepensioeninstellingen waarbij Cappital de verkrijgende partij is. Aegon wil met het samenvoegen van de PPI's de ontwikkeling van de digitale dienstverlening versnellen en klanten meer keuzemogelijkheden bieden. Door de juridische fusie van beide entiteiten per 1 januari 2019 wordt ook de gewenste schaalvergroting gerealiseerd. De nieuwe organisatie heet Aegon Cappital.

Als gevolg van de fusie tussen Aegon PPI en Cappital is de PPI portefeuille per 1 januari 2019 overgedragen aan Cappital. Daardoor is het kapitaal en de liquide middelen binnen PPI rechtstreeks

beschikbaar aan Cappital. Resultaten van Aegon PPI zal met ingang vanaf 1 januari 2019 niet worden belast en er is een fiscale afrekening van EUR 333 duizend opgenomen.

Vernieuwing van het Pensioenabonnement

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 beleggingsprofiel. In 2018 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 2019 voortgezet. Een belangrijke doelstelling van Aegon Cappital is om deelnemers meer bij hun pensioenregeling te betrekken.

3.2. Gang van zaken voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers

Het belegd vermogen van Aegon PPI is ook in 2018 sterk gegroeid en bedraagt EUR 908 miljoen eind 2018 (2017: EUR 739 miljoen). De toename is het gevolg van groei van de portefeuille (in aantallen deelnemers), premiestortingen van deelnemers en ingebrachte waardeoverdrachten. Helaas hebben de beleggingen, met name in het vierde kwartaal, negatief gerendeerd waardoor het belegd vermogen is afgenomen.

Beleggingsresultaten

Door tijdelijke factoren zoals de nieuwe regelgeving in de autoindustrie, maar ook door de politieke onzekerheid in Italië en de dalende export in China nam de economische groei in Europa in het derde en vierde kwartaal sterk af. Het rendement was over het vierde kwartaal van 2018 zwak. Zo daalde het rendement van de MSCI wereldaandelenindex in het vierde kwartaal met 13%. De hoogte van de lange rente (30 jaar swap rente) was relatief constant in 2018. In 2018 daalde de rente per saldo 0,12%, van 1,50% naar 1,38%. De kosten van de inkoop van een levenslang pensioen steeg met circa 1,2%. Het rendement op Europese staatsobligaties was in 2018 per saldo positief: 1.8%.

3.3. Solvabiliteitseisen

Aegon PPI heeft gedurende 2018 voldaan aan de solvabiliteitseisen vanuit het Besluit Prudentiële Regels Wet financieel toezicht (hierna BPR Wft), alsook aan de intern gestelde kapitaalsvereisten. Voor verder details rondom deze eisen zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening.

Ook in 2019 zal, met oog op de verwachte groei, periodiek beoordeeld worden of Aegon Cappital aan de interne en externe solvabiliteitseisen blijft voldoen.

4. Risicomanagement

4.1. Algemeen

Als een financiële instelling beheert Aegon PPI risico's ten behoeve van haar klanten en andere belanghebbenden. Dientengevolge is het bedrijf blootgesteld aan een aantal operationele en financiële risico's. Aegon PPI's risicobeheers- 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 risicobeheers- en controlesystemen vormen een integraal onderdeel van de risicobeheers- 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 meer inzicht te geven hoe zij is blootgesteld aan macro- en micro-economische factoren. Door deze testen kan Aegon de impact van de verschillende scenario's op haar risicoprofiel, bedrijfsresultaten en kapitaalpositie beoordelen.

Verdere monitoring van risico's vindt plaats via tussentijdse reviews en overleggen in maandelijkse riskcommittees en kwartaalwijze risk en audit committees. Hier worden aan de hand van een ieder kwartaal opgesteld risicoprofiel de aan de orde zijnde risico's van Capital met 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 PPI, 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 verdedigingslijnen maakt een professionele risicocultuur mogelijk waarin risicomanagement optimaal kan worden ingebed in het bedrijf.

De eerste lijn bestaat uit 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 het Pensioenabonnement.

De tweede lijn bestaat uit de functies Risk Management en Compliance. Deze functies ondersteunen Aegon PPI 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 beheerd. De tweede laag faciliteert en houdt toezicht op de effectiviteit en integriteit van ERM binnen het bedrijf.

De derde lijn bestaat uit de functie Internal Audit Nederland (IAN). IAN beoordeelt of de eerste en tweede lijn hun activiteiten conform de daaraan gestelde eisen uitvoeren en biedt, 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 rapportagelijne 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 risicomanagement moet ervoor zorgen dat de directie de risico's van Aegon PPI 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 PPI zich houdt aan relevante wet- en regelgeving.

Geïdentificeerde risico's

Aegon PPI wordt geconfronteerd met een aantal risico's, dat door interne of externe factoren veroorzaakt kan 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 risico's.

Strategisch risico	Financiële risico's	Operationele risico's
Strategisch risico	Kredietrisico	Informatiebeveiligingsrisico's
	Liquiditeitsrisico	Integriteitsrisico
	Marktrisico	Procesuitvoeringsrisico
	Valutarisico	Regelgevende- en compliance risico's
	Renterisico	Uitbestedingsrisico
	Solvabiliteitsrisico	

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 PPI en omvang van het risico. De risicohouding, die kan worden getypeerd als *risicomijdend*, is in 2018 geactualiseerd door de directie en afgestemd met de Raad van Commissarissen. Aegon PPI 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 van Aegon PPI in 2018 heeft geïdentificeerd zijn:

- Solvabiliteitsrisico (zie paragraaf 4.7.1)
- Integriteitsrisico (zie paragraaf 4.8.2)
- Regelgevende- en compliance risico (zie paragraaf 4.8.4)
- Uitbestedingsrisico (zie paragraaf 4.8.5)

4.6. Strategisch risico

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

4.7. Financiële risico's

4.7.1. **Solvabiliteitsrisico**

Met de groei van het belegd vermogen neemt het vereist eigen vermogen toe dat Aegon PPI moet aanhouden voor eventuele calamiteiten. De vereiste interne en externe 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 PPI voldoet aan de eisen die de toezichthouder stelt aan de solvabiliteit van premiepensioeninstellingen en aan de intern opgelegde strengere vereisten. Voor een beschrijving van deze eisen, word verwezen naar toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit' van de jaarrekening. De enig aandeelhouder van Aegon PPI, Aegon Nederland is financieel solide en daarmee is continuïteit van de dienstverlening gewaarborgd. Daarbij is met Aegon Nederland een funding-overeenkomst is afgesloten op grond waarvan eventuele verliezen worden aangezuiverd.

4.7.2. **Andere financiële risico's**

Binnen de beschikbare premieregeling worden de beleggingsrisico's gedragen door de deelnemers. Aegon PPI heeft geen significante financiële risico's, maar heeft wel een zorgplicht. Voor een beschrijving van deze risico's, alsook de wijze waarop Aegon PPI daarmee omgaat, word verwezen naar toelichting 5.3 'Risicobeheersing benadering' van de jaarrekening.

Het opgebouwde vermogen van deelnemers aan een pensioenregeling bij Aegon PPI worden als volgt beschermd bij een eventueel faillissement van Aegon PPI:

- De regelgeving over vermogensscheiding ten aanzien van Aegon PPI 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 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 PPI 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, beiden onderdeel van Aegon N.V.

4.8. Operationele risico's

4.8.1. **Informatiebeveiligingsrisico**

Informatiebeveiligingsrisico 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. Informatiebeveiligingsrisico omvat niet-geautoriseerde of onjuiste wijzigingen in zakelijke gegevens of toepassingen (*business process controls*) wat kan leiden tot fraude, fouten of falende interne controles. Het omvat ook het verlies van gegevens en systemen (of het niet beschikbaar zijn daarvan), dat kan leiden tot een onvermogen om te voldoen aan de behoeften van het bedrijfsproces.

Aegon beschermt en versterkt continu de bestaande beveiligingcontrolemgeving en gebruikt preventieve tooling 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 risicogebaseerde actieplannen, die zijn gemeld, bijgehouden en gecontroleerd door de directie.

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 PPI heeft deze taken uitbesteed aan Aegon Nederland en monitort de nakoming hiervan via de uitbestedingsrelatie.

4.8.2. Integriteitsrisico

Een goede reputatie en vertrouwen van klanten zijn een randvoorwaarde voor het voortbestaan en de verdere groei. Jaarlijks voert de directie een In de integriteitsrisicoanalyse (ook wel SIRA: Systematische uitvoeren van de integriteitsrisico analyse) uit. Ook in 2018 is dit uitgevoerd die de directie in 2018 en heeft uitgevoerd is aandacht besteed aan de risk appetite van Aegon PPI op het gebied van integriteitsrisico. In de processen zijn ook controles ingebouwd om uitvoering te geven aan het CDD-beleid. Zo worden bijvoorbeeld alle ultimate beneficial owner (UBO's) gescreend.

4.8.3. Procesuitvoeringsrisico

Aegon PPI is een relatief kleine organisatie en loopt daarmee een operationeel risico op het gebied van kennis en beschikbaarheid van personeel. Dit risico is ondervangen door het uitbesteden van processen en taken aan bedrijfsonderdelen van Aegon Nederland. De relaties tussen Aegon PPI en deze bedrijfsonderdelen zijn vastgelegd in overeenkomsten. Voor het outsourcen van diensten wordt het beleid van Aegon Nederland gevolgd. Aegon PPI blijft verantwoordelijk voor de diensten die zij uitbesteedt. Zie voor meer informatie toelichting 4.8.5 'Uitbestedingsrisico'.

4.8.4. Regelgevende- en Compliance risico's

De pensioenactiviteiten van Aegon PPI zijn onderhevig aan uitgebreide regelgeving en toezicht. Wijzigingen in de huidige wet- en regelgeving kunnen van invloed zijn op de producten en bedrijfsvoering van Aegon PPI en worden nauwlettend gevolgd, zodat hier tijdig actie op kan worden genomen. Voorbeelden hiervan zijn de RJ 611 richtlijn voor *Premiepensioeninstellingen*, alsook de nieuwe privacywetgeving (zie 4.8.1. 'Informatiebeveiligingsrisico' hierboven) die in het huidige jaar geïmplementeerd zijn.

Aegon PPI, wil naleving van wetten, voorschriften, zakelijke principes, gedragsregels, klantovereenkomsten en gevestigde goede zakelijke praktijken in elk aspect van de organisatie verankeren. Belangrijke actuele onderwerpen zijn: sanctierecht, belangenconflicten, nieuwe privacy wetgeving en Wft. Naast het bevorderen van integriteit is het opzetten en onderhouden van effectieve compliancerisicobeheer- en controlesystemen, inclusief monitoring en rapportage. Daarbij steunt Aegon PPI grotendeels op de sleutel voormaatregelen die binnen Aegon Nederland. Aegon Nederland heeft zijn getroffen, waarbij een proces is geïmplementeerd dat de impact van nieuwe wet- en regelgeving signaleert en tijdig toepast.

Om de belangen van klanten optimaal te beschermen, volgt elke nieuwe en bijgewerkte propositie een 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.

4.8.5. Uitbestedingsrisico

Aegon PPI dient het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden worden geschaad zoveel mogelijk te beheersen. Aegon PPI heeft de uitbestede werkzaamheden contractueel vastgelegd in uitbestedingsovereenkomsten. De operationele uitwerking is beschreven in Service Level Agreements (SLA's).

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 PPI beoordeelt of de scope van deze rapporten afdoende is. Als dit niet het geval is worden aanvullende beheersmaatregelen genomen. Ook beoordeelt Aegon PPI 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 PPI heeft deze beoordeeld en vastgesteld dat deze beheersmaatregelen aanwezig zijn.

Om de risico's ten aanzien van de uitbesteding verder te beheersen is er frequent overleg tussen Aegon PPI 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.

Ieder kwartaal controleert Aegon PPI 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.

5. Toekomstige ontwikkelingen

5.1. Marktontwikkelingen

Een nieuw pensioenakkoord is op korte termijn niet te verwachten. De gesprekken tussen het kabinet en werknemers- en werkgeversorganisaties zijn in november 2018 vastgelopen. Struikelblokken waren de stijgende AOW-leeftijd, het schrappen van de boete op prepensioen en de mogelijkheid om eerder met pensioen te gaan voor mensen met een zwaar beroep. Gevreesd wordt voor kortingen door pensioenfondsen in 2020 en 2021. Dit is mede ingegeven door de marktontwikkelingen in 2018. De combinatie van een nog steeds historisch lage rente en een turbulente aandelenmarkt in 2018

bepalen de dekingsgraad van pensioenfondsen. De druk op de politiek en sociale partners neemt hiermee toe voor het nemen van maatregelen.

De ontwikkeling van deelnemers die door middel van een beschikbare premieregeling een pensioen opbouwen groeit gestaag voort. De PPI heeft inmiddels een vaste plaats in het pensioenlandschap verworven. In het derde kwartaal van 2018 waren er 672.280 werknemers die via een PPI een pensioen opbouwen ten op zichte van 534.288 werknemers een jaar eerder (bron: DNB). De verwachting is dat deze groei zich voortzet. Aangezien schaalgrootte belangrijk is voor een (kosten)efficiënte uitvoerder als een PPI is ook de verwachting dat het aantal aanbieders in de toekomst zal afnemen. In 2018 is het startsein gegeven voor het samengaan van Aegon PPI en Cappital onder de nieuwe naam Aegon Cappital. Met meer dan 200.000 deelnemers heeft Aegon Cappital een uitstekende uitgangspositie voor de toekomst.

De consolidatie op de PPI markt is in 2018 verder doorgegaan. Er is sprake van een concurrerende markt waardoor er druk staat op de winstmarges. Het prijselement blijft een zeer belangrijk onderdeel van de propositie.

De Wet waardeoverdracht kleine pensioenen is in werking getreden. Op dit moment worden voorbereidingen getroffen om ervoor te zorgen dat er daadwerkelijk kleine pensioenen (onder de afkoopgrens van EUR 484 (2019)) automatisch kunnen overgaan van de ene naar de andere pensioenuitvoerder. Voor nieuwe kleine pensioenaanspraken, ontstaan vanaf 1 januari 2018, geldt dat deze inmiddels automatisch mogen worden overgedragen. Echter, pensioenuitvoerders hebben vanaf 1 juli 2018 een jaar de tijd gekregen om hun systemen in te richten op de gegevensuitwisseling met het Pensioenregister en daarmee (indirect) met andere pensioenuitvoerders. De gegevensuitwisseling en de daaropvolgende waardeoverdrachten moeten uiterlijk in augustus 2019 mogelijk zijn. Er komt een plan waarin 'oude' kleine aanspraken gefaseerd worden overgedragen. Hierbij speelt de capaciteit van Pensioenregister een rol, maar ook de belangen van de betrokken pensioenuitvoerders. Fondsen en verzekeraars moeten in de eerste helft van 2020 een opgave vragen van actieve deelnemers bij Pensioenregister.

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 moet de IORP II-richtlijn volledig zijn geïmplementeerd in de Europese Unie en dus in Nederland. Vanuit IORP II moet een PPI een risicobeheerfunctie en een interne auditfunctie hebben. Deze functies zijn per 13 januari 2019 uitbesteed aan Aegon Nederland.

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 vermogensbeheerders 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. Gebeurtenissen na balansdatum

De voorgenomen fusie tussen Aegon PPI en Cappital heeft per 1 januari 2019 plaatsgevonden, waar Cappital de overnemende partij is. Zie toelichting 3.1 'Gang van zaken zaken gedurende het boekjaar Aegon PPI' van de bestuursverslag voor meer details.

Op 1 mei 2019 heeft mevrouw Lemmens, als gevolg van haar vertrek bij Aegon, haar directietaken beëindigd.

Er zijn verder geen belangrijke gebeurtenissen die van belang zijn voor dit verslag.

Den Haag, 15 mei 2019

De directie van Aegon Cappital,

F.A. Bart

D.E.W. Korbee

Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van Aegon PPI (tot 1 januari 2019) en Aegon Cappital bestaat uit de heren J.A.J. Vink en S.H. Linnenbank. 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 2018 heeft de Raad van Commissarissen een vijftal vergaderingen gehouden. Beide commissarissen waren hierbij aanwezig. In de vergaderingen zijn de volgende onderwerpen aan bod gekomen:

- Relaunch van de nieuwe propositie Aegon Cappital
- Voorgenomen fusie tussen Aegon PPI en Cappital
- Strategie (onderverdeeld in Commercie, Operaties en Financiën) en de uitvoering hiervan;
- Beleggingen en beleggingsperformance;
- Risico en Compliance;
- Toezicht;
- Audit.

Overige onderwerpen die zijn besproken:

- Kapitaalspositie, kapitaalstortingen en gewenste solvabiliteit Aegon PPI;
- Evaluatie uitbestedingen;
- Doorbelastingen van Aegon Nederland;
- Jaarverslag 2017;
- Impact wijzigingen Aegon organisatie op Aegon PPI;
- Evaluatie eigen functioneren Raad van Commissarissen;
- Systematische integriteitsrisico-analyse (SIRA) en risk appetite;

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

- De marketing- en sales van Aegon PPI door de Aegon Zakelijk organisatie, inclusief de relaunch van de nieuwe Aegon Cappital propositie, vergt extra aandacht van bestuur en Raad van Commissarissen.
- De adviseursbediening dient verder te worden geoptimaliseerd.
- Extra aandacht voor voldoende beschikbaarheid van resources bij de uitbestedingspartners.
- Doorbelastingen vanuit Aegon Nederland dienen kritisch te worden bekeken.
- De Raad van Commissarissen is akkoord gegaan met de fusie van Aegon PPI en Cappital.

Als onderdeel van het governance bouwwerk is een Raad van Commissarissen Reglement vastgesteld. In dit reglement zijn de taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen nader uitgewerkt. De in dit reglement opgenomen Profielschets van een lid van de Raad van Commissarissen is tevens uitgebreid met een Competentieoverzicht van de huidige commissarissen. Dit reglement is in 2018 geactualiseerd.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het interne toezicht. In de 'Rapportage Intern Toezicht in het kader van Pension Fund Governance' rapporteert zij jaarlijks over de wijze waarop dit toezicht concreet is vormgegeven.

Den Haag, 15 mei 2019

De Raad van Commissarissen van Aegon Cappital,

J.A.J. Vink

S.H. Linnenbank

Jaarrekening 2018

Balans

(voor resultaatbestemming)

Toelichting

Bedragen in EUR 1.000

Activa

Beleggingen voor risico deelnemers
Vorderingen en overlopende activa
Liquide middelen

6
7
8

31 december 2018	31 december 2017*
908.281	739.088
3.311	2.602
14.117	15.942
925.709	757.632

Totaal activa

Passiva

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal
Agioreserve
Overige reserves
Resultaat boekjaar

9

18	18
26.250	18.750
-15.610	-12.008
-4.151	-3.602
6.507	3.158
908.281	739.088
10.921	15.386
919.202	754.474
925.709	757.632

Verplichtingen voor risico deelnemers
Overige schulden en overlopende passiva

10
11

Totaal verplichtingen

Totaal passiva

* Cijfers zijn geherrubriceerd om te voldoen aan de gewijzigde verslaggevingsvereisten. Zie ook toelichting 3.1.1.

Winst- en verliesrekening

Bedragen in EUR 1.000

Resultaten voor risico PPI

Baten

	Toelichting	2018	2017*
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	12.1	2.208	1.791
Andere kostenvergoedingen	12.2	4.203	3.628
Overige baten		37	177
Totale baten		6.448	5.596

Lasten

Uitvoeringskosten	12.3	-11.425	-10.311
Overige lasten		-114	-87
Totale lasten		-11.539	-10.398

Totaal resultaat voor risico PPI, voor belastingen

Vennootschapsbelasting	13	940	1.200
Resultaat na belastingen		-4.151	-3.602

Resultaten voor risico deelnemers

	Toelichting	2018	2017*
Premiebijdragen		221.090	190.275
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen		24.071	35.193
Beleggingsresultaten voor risico deelnemers	14.1	-48.426	50.182
Expiratiekapitaal en afkopen		-7.946	-4.184
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen		-18.716	-2.290
Overige wijzigingen		1.401	810
Ingehouden kosten	14.2	-2.208	-1.791
Totaal resultaat voor risico deelnemers		169.266	268.195
Mutatie voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	10.1	-169.266	-268.195
Totaal resultaat voor risico deelnemers		-	-

* Cijfers zijn geherrubriceerd om te voldoen aan de gewijzigde verslaggevingsvereisten. Zie ook toelichting 3.1.1.

Kasstroomoverzicht

Bedragen in EUR 1.000	Toelichting	2018	2017*
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Ontvangen kostenvergoedingen	7 & 12.1 & 12.2	5.702	6.866
Betaalde uitvoeringskosten	11 & 12.3	-15.890	-3.553
<i>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</i>			
Overige baten		37	177
Betaalde interest		-114	-87
Ontvangen vennootschapsbelasting (via RC)	13	940	1.200
Netto kasstroom uit operationele activiteiten		-9.325	4.603
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Agiostortingen	9	7.500	3.500
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		7.500	3.500
Netto (af)/toename liquide middelen		-1.825	8.103
Totaal liquide middelen stand begin boekjaar	8	15.942	7.839
Totaal liquide middelen stand eind boekjaar	8	14.117	15.942

* Cijfers zijn geherrubriceerd om te voldoen aan de gewijzigde verslaggevingsvereisten. Zie ook toelichting 3.1.1.

Toelichting op de jaarrekening

1. Algemene informatie

Aegon PPI B.V., opgericht en gevestigd in Nederland, is een besloten vennootschap naar Nederlands recht en staat geregistreerd onder nummer 52457370 bij de Kamer van Koophandel van Den Haag op het adres Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag. Aegon PPI B.V. (in het vervolg Aegon PPI) is op 5 april 2011 opgericht.

Aegon PPI B.V. is een volledige dochter van Aegon Nederland N.V. (in het vervolg '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 PPI is een gereguleerde premiepensioeninstelling (hierna PPI) in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Aegon PPI is pensioenuitvoerder voor beschikbare premieregelingen. Zij mag zelf geen verzekeringstechnische risico's of risico's inzake de beleggingen van haar deelnemers dragen. De door de werkgever betaalde premies voor de verzekering van garanties van de pensioenuitkering, het nabestaandenpensioen en het ANW-hiaatpensioen worden doorgegeven aan Aegon Levensverzekering; de door de werkgever betaalde premie voor de verzekeringspremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid worden aan Aegon Schadeverzekering doorgegeven.

Vergunningen

Aegon PPI heeft een vergunning van De Nederlandsche Bank voor het uitoefenen van het bedrijf van premiepensioeninstelling als bedoeld in artikel 2.54g van de Wet op het financieel toezicht (Wft), alsmede een vergunning om als bemiddelaar in verzekeringen op te treden als bedoeld in artikel 2.54h, tweede lid, van de Wft.

Kenmerken

Aegon PPI biedt klanten een beschikbare premiepensioenregeling aan: het Pensioenabonnement.

Belangrijke kenmerken van deze regeling zijn:

- Opbouw van een pensioenkapitaal door middel van 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.

De jaarrekening 2018 is de eerste jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met de nieuwe Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 611 - *Premiepensioeninstellingen* en de vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig samengesteld en daarmee (deels) anders gerubriceerd ten opzichte van de jaarrekening 2017. Voor informatie over de implementatie van Richtlijn RJ 611 en de aanpassing van de vergelijkende cijfers wordt verwezen naar de toelichting 3.1.1. Anders dan als gevolg van de implementatie van de nieuw geïntroduceerde standaard en een wetswijziging van de Wft (waardoor een PPI ook aan de inrichtingsvereisten van een grote jaarrekening moet voldoen), is de presentatie van de jaarrekening consistent met die van voorgaand jaar.

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

Aegon PPI stelt haar jaarrekening in euro's op. De in de jaarrekening vermelde bedragen luiden in duizend euro's, tenzij specifiek anders benoemd.

De in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen zijn gebaseerd op continuïteit van de vennootschap.

Dit is de laatste jaarrekening van Aegon PPI die per 1 januari 2019 is overgegaan in Aegon Cappital. De jaarrekening is op 15 mei 2019 opgemaakt door het bestuur van Aegon Cappital.

3.1.1. Stelselwijziging – Implementatie van RJ 611 Premiepensioeninstellingen

De Richtlijn RJ 611 *Premiepensioeninstellingen* (een richtlijn specifiek voor de externe verslaggeving van PPI's) is op 21 februari 2018 definitief geworden en is van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. Aegon PPI past deze richtlijn met ingang van boekjaar 2018 toe en de vergelijkende cijfers zijn hiervoor retrospectief aangepast.

De belangrijkste uitgangspunten van de richtlijn zijn:

- Separate presentatie van beleggingen en verplichtingen voor risico deelnemers op de balans. Hoewel de risico's van deze beleggingen en verplichtingen niet voor de PPI zijn, worden deze beleggingen en verplichtingen wel op de balans van de PPI opgenomen, omdat deze onlosmakelijk verbonden zijn aan de bedrijfsvoering van de PPI en aan de gebruikers inzicht geven omtrent de omvang van het beheerde vermogen en de verplichtingen.
- Separate presentatie van resultaten voor risico deelnemers in de winst- en verliesrekening. In de winst-en-verliesrekening worden de resultaten voor risico deelnemers als separaat overzicht gepresenteerd onder de resultaten voor risico van de PPI. Deze resultaten worden gepresenteerd onder de resultaten voor risico deelnemers, omdat deze onlosmakelijk verbonden zijn aan de bedrijfsvoering van de PPI en aan de gebruikers inzicht geven omtrent de voor de deelnemers behaalde beleggingsresultaten.
- In het kasstroomoverzicht van de PPI worden geen kasstromen voor risico deelnemers verantwoord.
- In het bestuursverslag is informatie omtrent de uitgevoerde regelingen opgenomen.

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De volgende jaarrekeningposten zijn qua presentatie gewijzigd ten opzichte van de jaarrekening 2017:

Winst en Verliesrekening:

- De presentatie is in lijn gebracht met de eisen van de RJ 611, waardoor meerdere posten anders zijn uitgesplitst. In het overzicht hieronder is de aansluiting gemaakt tussen het resultaat vóór belasting voor risico van de PPI zoals gepresenteerd in de jaarrekening 2017 en de aangepaste cijfers.
- Belangrijkste wijzingen zijn de uitsplitsing van de baten van de PPI naar 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten' en 'Andere kostenvergoedingen' en de gewijzigde presentatie van de beleggingskosten. Daarnaast zijn verschillende kleinere posten, met name interestposten, gesaldeerd opgenomen onder de 'Overige lasten'.

	2017 Oorspronkelijk	Gewijzigde presentatie beleggings- kosten	Gewijzigde presentatie administratie- kostenvergoeding, beleggingsactiviteiten en aan- en verkoopvergoedingen deelnemers	2017 Aangepast
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	5.419	-	-3.628	1.791
Andere kostenvergoedingen	-	-	3.628	3.628
Overige baten	177	-	-	177
Uitvoeringskosten	-10.351	481	-441	-10.311
Overige lasten (Interest diversen)	-	-481	394	-87
- Interest bank	-84	-	84	-
- Interest groepsmaatschappijen	8	-	-8	-
- Interest diversen	29	-	-29	-
Resultaat voor belastingen	-4.802	-	-	-4.802

Balans:

- De 'Uit te keren winstdelingspool' en de 'Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies voor deelnemers' zijn geherrubriceerd van de 'Overige schulden en passiva' naar 'Overige schulden voor risico deelnemers'.
- Dienovereenkomstig is dit bedrag nu gepresenteerd als 'Beleggingen voor risico deelnemers', dus een afname van de 'Liquide middelen' en een toename van 'Beleggingen voor risico deelnemers'.

	2017 Oorspronkelijk	Gewijzigde presentatie	2017 Aangepast
Activa			
Beleggingen voor risico deelnemers	733.901	5.187	739.088
Liquide middelen	21.129	-5.187	15.942
Passiva			
Verplichtingen voor risico deelnemers	733.901	5.187	739.088
Overige schulden	20.573	-5.187	15.386

Kasstroomoverzicht

- Alle kasstromen voor risico deelnemers zijn verwijderd.
- Het kasstroomoverzicht van Aegon PPI is op basis van de directe methode opgesteld.

Anders dan als gevolg van de implementatie van RJ 611 (wat ook de inrichtingsvereisten van een grote jaarrekening betreft), is de presentatie van de jaarrekening consistent met die van voorgaand jaar. Deze herrubriceringen hebben geen effect op de nettowinst of de eigen vermogen gehad.

3.2. Algemene grondslagen

Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

3.3. 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.

3.4. Functionele valuta

Aegon PPI 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 PPI opereert. Er zijn geen transacties in vreemde valuta.

3.5. Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor risico deelnemers betreffen beleggingen waarbij het beleggingsrisico niet bij de PPI 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 geïnclassificeerd.

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 PPI contractpartij wordt. De beleggingen staan op naam van Aegon PPI 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.

3.6. 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.

3.7. 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 betreffen alleen liquide middelen voor risico van de PPI en worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

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

3.8. 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.

3.9. 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.

3.9.1. **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.

3.9.2. **Overige schulden voor risico deelnemers**

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

3.10. 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.

3.11. 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 baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.

3.12. Resultaten voor risico PPI

3.12.1. *Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten*

Deze post heeft betrekking op de vergoeding die de PPI in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles (ALM fee) alsmede de vergoeding die Aegon PPI in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen (Service fee). 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 3.14.7 'Ingehouden kosten'.

3.12.2. *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.

3.12.3. *Uitvoeringskosten*

Uitvoeringskosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

3.13. Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting is berekend tegen het geldend tarief over het resultaat voor belasting over het boekjaar, rekening houdend met tijdelijke en permanente verschillen tussen de resultaatbepaling volgens de jaarrekening en de resultaatbepaling voor fiscale doeleinden.

3.14. Resultaten voor risico deelnemers

3.14.1. *Premiebijdragen*

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

3.14.2. *Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen*

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

3.14.3. *Beleggingsresultaten 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.

3.14.4. 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) pensioenen.

3.14.5. Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen

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

3.14.6. Overige mutaties

Onder overige mutaties wordt met name de bijgeschreven sterftewinst verantwoord.

3.14.7. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die de PPI in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles (ALM fee) alsmede de vergoeding die Aegon PPI in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen (Service fee). 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 3.12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

3.15. Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Overeenkomstig de richtlijnen voor verslaglegging van PPI's (RJ 611) zijn in het kasstroomoverzicht uitsluitend de kasstromen opgenomen die direct samenhangen met de activiteiten van de PPI zelf. De inkomende en uitgaande kasstromen met betrekking tot de beleggingen voor risico van deelnemers en daarmee samenhangende verzekeringspremies worden niet in dit overzicht verantwoord.

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 activiteiten worden in continuïteit voortgezet vanaf 1 januari 2019 binnen Aegon Capital, derhalve wordt de jaarrekening opgesteld uitgaande van continuïteit van de organisatie.

4.2. Bepaling van reële waarden

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 waardeberekeningen of dat een andere geschikte methode is gehanteerd.

5. Risicobeheersing

5.1. Governance

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

Directie	De directie is verantwoordelijk voor 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 PPI, ook nog andere functies binnen Aegon Nederland.
Raad van Commissarissen	Aegon PPI 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 PPI.
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 PPI zijn beschreven en de uitvoering van deze activiteiten. Het bestuursbureau is verantwoordelijk voor het managen van de uitbestedingspartners, Bij het bestuursbureau, werken een Manager, SLA/Risk manager, Productspecialist, Procesmanager en Bestuursondersteuning.
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</i>	In deze commissie nemen naast medewerkers van het bestuursbureau

<i>Commissie</i>	ook deel de medewerker IAN, de Security manager, de Risk manager en de Compliance manager. De commissie adviseert de directie op het gebied van onder andere (financieel) risicomanagement en naleving wet- en regelgeving. De commissie vergadert maandelijks.
<i>Pensioencommunicatie-commissie</i>	De pensioencommunicatiecommissie (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 PPI. Tevens doet het voorstellen en geeft het adviezen aan de directie voor het verbeteren van de verschillende aspecten rondom de financiën.

5.2. Kapitaalbeheer en solvabiliteit

Aegon PPI 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. Deze solvabiliteitseis houdt in dat de premiepensioeninstelling met een beheerd pensioenvermogen hoger dan EUR 250 miljoen een minimaal vereist eigen vermogen van 0,2% van het beheerd pensioenvermogen dient aan te houden, mits de entiteit een beroepsaansprakelijkheidsrisicoverzekering heeft afgesloten. Aegon PPI heeft deze met ingang van 31 december 2017 afgesloten.

Voor de berekening van het minimum eigen vermogen neemt Aegon PPI 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 6 'Beleggingen voor risico deelnemers' voor meer informatie. Voor 2018 betekent dit een minimum eigen vermogen van EUR 1.770 duizend (2017: EUR 1.429 duizend). Aegon PPI heeft gedurende 2018 voldaan aan de solvabiliteitseisen.

Intern kapitaalbeleid

Volgens het door de directie vastgestelde interne kapitaalbeleid wordt het wettelijk minimum eigen vermogen verhoogd met 50% (na inachtnaam van factoren als buffers op de vaste kosten, beroepsaansprakelijkheidverzekeringen en kapitaalbeleid). In totaal dient dan EUR 2.655 duizend als minimum kapitaal aangehouden te worden (2017: EUR 2.144 duizend). Aegon PPI heeft gedurende 2018 voldaan aan de intern gestelde kapitaalsvereisten. Ook in 2019 zal, met oog op de verwachte groei, periodiek beoordeeld worden of Aegon Capital aan de interne en externe solvabiliteitseis blijft voldoen.

5.3. Risicobeheersing benadering

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

Categorie	Toelichting	
	PPI	Deelnemers
Kredietrisico	Aegon PPI heeft geen significante concentraties van kredietrisico. De liquide middelen staan uit bij gerenommeerde banken. Aegon	Deelnemers lopen kredietrisico op vastrentende waarden beleggingen. Indien een debiteur niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen

	PPI heeft een rekening-courant positie met Aegon Nederland.	(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 PPI beschikt over voldoende liquide middelen die direct opneembaar zijn, het liquiditeitsrisico is hiermee minimaal.	Illiquiditeit kan leiden tot hoge kosten bij het bijsturen van de beleggingsmix of kan leiden tot een afwijkend risicoprofiel van de portefeuille ten opzichte van de norm, wanneer geen transacties mogelijk zijn. Aegon PPI belegt voor haar deelnemers in beleggingsfondsen. Deze fondsen waren in 2018 goed verhandelbaar.
Marktrisico	Aegon PPI loopt koersrisico over de periode tussen het aangaan van de verplichting richting deelnemers en het daadwerkelijk aankopen van de participaties bij Aegon Investment Management. Aegon PPI streeft ernaar dit resultaat te minimaliseren.	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 PPI 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 PPI is opgenomen dat het valutarisico gedeeltelijk wordt afgedekt, omdat de pensioenen van de deelnemers uiteindelijk in euro's zullen worden uitgekeerd.
Renterisico	Aegon PPI loopt geen significant renterisico.	Naarmate de pensioendatum van een deelnemer nadert, wordt geleidelijk minder beleggingsrisico genomen: Er wordt minder in het Aegon Diversified Equity Fund III en meer in het Aegon Diversified Bond Fund belegd. 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 gedeeltelijk afdekt, het Aegon Liability Matching Fund.
Debiteurenrisico	Aegon PPI loopt het risico dat de werkgevers de premies en administratiekosten niet (tijdig) betalen. Aegon PPI 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 PPI 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. Beleggingen voor risico deelnemers

	31-12-2018	31-12-2017
Aandelen	626.756	518.149
Vastrentende waarden	257.509	195.906
Overige beleggingen	24.016	25.033
Totaal	908.281	739.088

6.1. Verloopoverzicht beleggingen in beleggingsfondsen

De deelnemers van Aegon PPI beleggen overwegend in Life Cycles. Deze zijn opgebouwd uit beleggingen in drie beleggingsfondsen. In onderstaande overzichten is een nadere specificatie opgenomen van de aard van de beleggingsfondsen waarin de deelnemers beleggen. De overige beleggingen zijn daarbij exclusief het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de bankstand (2018: EUR 22.984, 2017: EUR 24.069 en het aan risico deelnemers toe te rekenen deel van de overige vorderingen (2018: EUR 263, 2017: EUR 343).

2018	Aandelen	Vastrentende waarden	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	518.149	195.906	621	714.676
Aankopen	840.652	84.219	808	925.679
Waardeontwikkelingen	-58.503	10.082	-53	-48.474
Verkopen	-673.542	-32.698	-607	-706.847
Stand per 31 december	626.756	257.509	769	885.034

2017	Aandelen	Vastrentende waarden	Mixed funds	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari	240.852	84.658	128.594	277	454.381
Aankopen	249.481	131.779	15.239	373	396.872
Waardeontwikkelingen	48.044	-2.375	4.461	17	50.147
Verkopen	-20.228	-18.122	-148.294	-46	-186.690
Overige mutaties	-	-34	-	-	-34
Stand per 31 december	518.149	195.906	-	621	714.676

De overige beleggingen in beleggingsfondsen zijn als volgt samengesteld:

	31-12-2018	31-12-2017
Vastgoedbeleggingen	489	417
Grondstoffen	280	204
Totaal	769	621

6.2. Specificatie van de beleggingen in beleggingsfondsen

	2018		2017	
	Reële waarde 31 december	Herwaarder- dering	Reële waarde 31 december	Herwaarder- dering
Aegon Diversified Equity Fund	-	-24.941	512.859	47.432
Aegon Diversified Equity Fund III	621.238	-33.001	-	-
Aegon Diversified Bond Fund	160.725	-1.383	132.817	2.790
Aegon Liability Matching Fund	94.620	11.550	61.544	-5.167
Fondsen - Vrij Beleggen	8.451	-699	7.456	5.093
	885.034	-48.474	714.676	50.148

Per 14 december 2018 is het Aegon Diversified Equity Fund III opgericht. De participaties van Aegon PPI in het Aegon Diversified Equity Fund verkocht en hiervoor zijn participaties in het Aegon Diversified Equity Fund III aangekocht.

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.

6.3. Securities lending

Securities lending vindt niet plaats in de (top)fondsen waarin Aegon PPI participeert. Aegon PPI heeft participaties in Aegon fondsen. Deze Aegon fondsen beleggen in basisfondsen. In de basisfondsen zitten de stukken die uitgeleend kunnen worden. De vermogensbeheerder voert securities lending transacties uit, met als doel extra rendement te behalen tegen een aanvaardbaar risico. De vermogensbeheerder heeft maatregelen genomen om de risico's, die securities lending met zich mee brengt, te beheersen. Aegon PPI monitort de uitbestedingsrelatie met de vermogensbeheerder ook op dit punt.

7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2018	31-12-2017
Vorderingen op werkgevers	3.311	2.602

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

8. Liquide middelen

	31-12-2018	31-12-2017
Banksaldi	14.117	15.942

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 2018 EUR 37.101 (31 december 2017: EUR 40.011) waarvan EUR 22.984 (31 december 2017: EUR 24.069) onder beleggingen voor risico deelnemers wordt gepresenteerd.

9. Eigen vermogen

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
Aandelenkapitaal	9.1	18	18
Agioreserve	9.2/9.3	26.250	18.750
Overige reserves	9	-15.610	-12.008
Resultaat boekjaar	9	-4.151	-3.602
Totaal		6.507	3.158

9.1. Aandelenkapitaal

	31-12-2018	31-12-2017
Maatschappelijk kapitaal	90	90
Aandelen in portefeuille	-72	-72
Geplaatst en gestort kapitaal	18	18

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is verdeeld in 900 gewone aandelen met een nominale waarde van EUR 100. Hiervan zijn 180 aandelen geplaatst en volgestort. Er zijn geen wijzigingen in aandelen geweest sinds het vorige boekjaar. Aegon Nederland is de enige aandeelhouder. Wegens de fusie per 1 januari 2019 houdt de entiteit op te bestaan en daarmee ook de aandelen.

9.2. Agioreserve

In 2018 heeft Aegon PPI een agiostorting van EUR 7,5 miljoen ontvangen van Aegon Nederland (2017: EUR 3,5 miljoen) om aan de solvabiliteitseis (zie toelichting 5.2 'Kapitaalbeheer en solvabiliteit') te blijven voldoen.

9.3. Verloopoverzicht eigen vermogen

2018

	Aandelen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2018	18	18.750	-12.008	-3.602	3.158
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-3.602	3.602	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-4.151	-4.151
Totaal netto winst	-	-	-3.602	-549	-4.151
Agiostorting	-	7.500	-	-	7.500
Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder	-	7.500	-	-	7.500
Stand per 31 december 2018	18	26.250	-15.610	-4.151	6.507

2017	Aandelen- kapitaal	Agioreserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2017	18	15.250	-6.130	-5.878	3.260
Resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-5.878	5.878	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-3.602	-3.602
Totaal netto winst	-	-	-5.878	2.276	-3.602
Agiostaking	-	3.500	-	-	3.500
Mutaties u.h.v. van relatie met aandeelhouder	-	3.500	-	-	3.500
Stand per 31 december 2017	18	18.750	-12.008	-3.602	3.158

9.4. 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 PPI gedateerd 14 november 2017. Hierin is bepaald dat de Algemene vergadering besluit over de resultaatbestemming. Aan de Algemene vergadering wordt voorgesteld het negatieve resultaat van EUR 4.151 duizend in mindering te brengen op de 'Overige reserves'.

10. Verplichtingen voor risico deelnemers

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	10.1	903.167	733.901
Overige schulden voor risico deelnemers	10.2	5.114	5.187
		908.281	739.088

10.1. Voorziening verplichtingen

	2018	2017
Stand op 1 januari	733.901	465.706
Premiebijdragen	221.090	190.275
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen	24.071	35.193
Belegingsresultaat voor risico deelnemers	-48.426	50.182
Expiratiekapitaal	-7.946	-4.184
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen	-18.716	-2.290
Overige mutaties	1.401	810
Ingehouden kosten door Aegon PPI	-2.208	-1.791
Mutatie voor het jaar	169.266	268.195
Stand op 31 december	903.167	733.901

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

10.2. Overige schulden voor risico deelnemers

	31-12-2018	31-12- 2017
Nog te beleggen bedragen van reeds ontvangen premies voor deelnemers	4.137	4.144
Uit te keren winstdelingspool	977	1.043
Totaal	5.114	5.187

'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. Het kapitaal dat dan tot uitkering komt, heet sterftewinst en wordt per 31 december van enig jaar bepaald. Dit wordt jaarlijks, aan het begin van het nieuwe jaar, over de overige deelnemers verdeeld naar rato van de opgebouwde kapitalen.

11. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2018	31-12-2017
Rekening-courant met Aegon Nederland	1.952	10.144
Nog te beleggen bedragen van nog te ontvangen premies voor deelnemers	3.454	2.670
Nog af te dragen verzekeringspremies	2.059	1.723
Vooruitontvangen beschikbare premies	1.687	265
Nog te verwerken uitkeringen	1.131	111
Overige schulden	638	473
Totaal	10.921	15.386

Alle overige schulden en overlopende passiva hebben een kortlopend karakter.

'Nog te beleggen bedragen van nog te ontvangen premies deelnemers' heeft betrekking op de reeds gefactureerde bedragen voor beschikbare premies voor deelnemers in de administratie van TKP Pensioen, waarvan de werkgever nog niet betaald heeft. De tegenhanger van deze post is verantwoord onder toelichting 7 'Vorderingen en overlopende activa'.

De door de werkgever betaalde verzekeringspremies voor arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico's worden op de bankrekening van Aegon PPI ontvangen en vervolgens uitbetaald aan de verzekeraars. Voor verdere details hierover, zie toelichting 15.2 'Verzekeringsovereenkomsten'.

12. Resultaten voor risico PPI

12.1. Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten

	2018	2017
Ingehouden kosten door Aegon PPI bij deelnemers	2.208	1.791

Deze post heeft betrekking op de vergoeding die Aegon PPI in rekening aan deelnemers brengt voor voor de operationele uitvoering van de Life Cycles (ALM fee) alsmede de vergoeding die Aegon PPI in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen (Service fee). 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.

Aegon PPI verkoopt haar producten aan bedrijven die in Nederland geregistreerd staan.

12.2. Andere kostenvergoedingen

	2018	2017
Administratiekosten	4.045	3.507
Vergoeding aanvullende werkzaamheden.	158	121
Totaal	4.203	3.628

De administratiekosten betreffen de vergoeding die Aegon PPI 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.

12.3. Uitvoeringskosten

	Toelichting	2018	2017
Doorbelaste personeelskosten	12.3.1	435	1.080
Doorbelaste support- en overheadkosten	12.3.2	7.908	6.253
Overige kosten	12.3.3	3.082	2.978
Totaal		11.425	10.311

12.3.1. Doorbelaste personeelskosten

Werknemers

Aegon PPI heeft geen eigen personeel. Het personeel dat werkzaam is voor Aegon PPI is in dienst bij Aegon Nederland. Alle personeelskosten worden door Aegon Nederland doorbelast aan Aegon PPI.

Beloning directie

De directie van Aegon PPI is in dienst bij Aegon Nederland. Aegon Nederland belast overheadkosten door aan Aegon PPI. Het aandeel in deze doorbelasting dat toe te rekenen is aan de beloning van het dagelijks bestuur bedroeg in 2018 EUR 297 duizend (2017: EUR 415 duizend).

Hypothecaire leningen directie

Op balansdatum hadden de bestuurders hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming voor een totaal bedrag van EUR 844 duizend (2017: EUR 905 duizend) met een gemiddelde rente van 2.9% (2017: 3,1%) conform de geldende condities voor de

medewerkers van Aegon Nederland. In 2018 is voor EUR 61 duizend aan aflossingen ontvangen (2017: EUR 57 duizend).

Beloning Raad van Commissarissen

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 12 duizend (2017: EUR 10 duizend).

Er zijn geen uitkeringen in verband met vertrekregelingen verleend, tevens zijn er geen aan aandelen gerelateerde beloningen of rechten verstrekt.

Hypothecaire leningen Raad van Commissarissen

Op balansdatum hadden de commissarissen geen hypothecaire leningen van een aan Aegon Nederland gerelateerde onderneming (2017: geen).

12.3.2. Doorbelaste support- en overheadkosten

Aegon Nederland belast support- en overheadkosten door aan haar dochtermaatschappijen op basis van Activity Based Costing. Aegon PPI heeft een belangrijk deel van haar werkzaamheden uitbesteed aan Aegon onderdelen, waaronder Aegon Levensverzekering, TKP Pensioen en Aegon Investment Management, zie toelichting 16 'Transacties met verbonden partijen'.

Vergoeding onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft deze jaarrekening gecontroleerd. De kosten voor dienstverlening aan Aegon PPI hoeft op basis van artikel 2:382a van Titel 9 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.

12.3.3. Overige kosten

Administratiekosten TKP Pensioen
Management kosten Aegon Investment Management
Overige kosten

	2018	2017
	2.224	2.099
	13	101
	845	778
	3.082	2.978

13. Vennootschapsbelasting

De effectieve belastingdruk is gelijk aan het nominale vennootschapsbelastingtarief van 25%; dit tarief is niet gewijzigd in 2018. Vanaf 1 januari 2019 zijn Aegon PPI en Cappital juridisch gefuseerd, waarbij Cappital de overnemende partij is. Cappital is op grond van artikel 5, eerste lid, aanhef en onderdeel b van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet belastingplichtig. Er is een fiscale afrekening van EUR 333 duizend opgenomen voor Aegon PPI als last per 31 december 2018.

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

14. Resultaten voor risico deelnemers

	2018	2017
Directe beleggingsresultaten	48	34
Indirecte beleggingsresultaten	-48.474	50.148
Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers	-48.426	50.182

14.1. Beleggingsresultaten voor risico deelnemers

2018	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Directe beleggingsresultaten	-	48	-	-	48
Indirecte beleggingsresultaten	-58.503	10.082	-	-53	-48.474
Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers	-58.503	10.130	-	-53	-48.426

2017	Aandelen	Vastrentende waarden	Mixed funds	Overige beleggingen	Totaal
Directe beleggingsresultaten	-	34	-	-	34
Indirecte beleggingsresultaten	48.044	-2.374	4.461	17	50.148
Totaal beleggingsresultaten voor risico deelnemers	48.044	-2.340	4.461	17	50.182

Aegon PPI berekent geen vermogensbeheerkosten aan haar deelnemers. De kosten die de vermogensbeheerder maakt worden in het rendement van de beleggingsfondsen verrekend.

14.2. Ingehouden kosten

De ingehouden kosten hebben betrekking op de vergoeding die de PPI in rekening aan deelnemers brengt voor de operationele uitvoering van de Life Cycles (ALM fee) alsmede de vergoeding die Aegon PPI in rekening brengt voor communicatie en administratieve verwerking van de fondsen (Service fee). Zie ook toelichting 12.1 'Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten'.

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.

15. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

15.1. Uitbestedingsovereenkomsten

Aegon PPI heeft met ingang van 2016 een uitbestedingsovereenkomst gesloten met TKP Pensioen. De overeenkomst met TKP Pensioen betreft een overeenkomst inzake de operationele uitvoering van de pensioenadministratie van Aegon PPI. Deze uitbestedingsovereenkomst is voor een periode van 5 jaar afgesloten met een opzegtermijn van één jaar. De hoogte van de jaarlijkse vergoeding is afhankelijk van het aantal deelnemers.

Aegon PPI heeft een uitbestedingsovereenkomst gesloten met Aegon Investment Management inzake het vermogensbeheer. Deze overeenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten. De vergoeding van de vermogensbeheerder wordt verrekend in de koersen van de beleggingsfondsen. De

vermogensbeheerder brengt transactiekosten voor de aan- en verkoop van beleggingen bij Aegon PPI in rekening.

Aegon PPI heeft met ingang van 2017 een uitbestedingsovereenkomst gesloten met Aegon Levensverzekering voor wat betreft het uitvoeren van diverse werkzaamheden waaronder de commerciële ondersteuning, het verzorgen van offertes en begeleiden van nieuwe klanten. Deze uitbestedingsovereenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten met een opzegtermijn van zes maanden. De vergoeding voor deze werkzaamheden wordt berekend conform het Activity Based Costing model en wordt aan Aegon PPI doorbelast als onderdeel van de overhead kosten van Aegon Nederland.

Aegon PPI heeft met ingang van 2017 een uitbestedingsovereenkomst gesloten met Aegon Nederland voor wat betreft het uitvoeren van een aantal ondersteunende werkzaamheden, zoals ICT-, personeels- en financiën gerelateerde werkzaamheden. Deze uitbestedingsovereenkomst is voor onbepaalde tijd afgesloten. De vergoeding voor de werkzaamheden wordt berekend conform het Activity Based Costing model en wordt aan Aegon PPI doorbelast als onderdeel van de overhead kosten van Aegon Nederland.

Zie toelichting 16 'Transacties met verbonden partijen' voor meer informatie over de transacties met de hierboven genoemde partijen.

15.2. Verzekeringsovereenkomsten

Aegon PPI 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 PPI de dekking van deze risico's onder bij Aegon Levensverzekering (Garantpensioen, Partnerpensioen, Wezenpensioen en ANW-hiaat) en Aegon Schadeverzekering (Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid).

15.3. Fiscale eenheid

Aegon PPI behoorde tot 1 januari 2019 tot de fiscale eenheid Aegon N.V. voor de vennootschapsbelasting en verrekent direct verschuldigde belastingen bij het hoofd van de fiscale eenheid alsof deze zelfstandig belastingplichtig is. Aegon PPI behoort tot fiscale eenheid Aegon N.V. voor de omzetbelasting. Aegon PPI is hoofdelijk aansprakelijk voor alle belastingschulden voor de gehele fiscale eenheid. De belastingen worden verrekend in de rekening-courant met de moedermaatschappij.

16. 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 PPI deel van uitmaakt. De meest significante daarvan zijn hieronder beschreven.

Aegon Nederland

Het personeel dat werkzaam is voor Aegon PPI is in dienst van Aegon Nederland, de kosten die hiermee verband houden worden doorbelast aan Aegon PPI.

Aegon Nederland voorziet Aegon PPI 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 PPI voor; dit betreft met name IT Support, Sales en Marketing. Deze doorbelastingen zijn grotendeels gebaseerd op tijdbesteding'.

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 2018 EUR 2,5 miljoen (2017: EUR 7,5 miljoen). Boven dit grensbedrag moet door Aegon PPI worden afgelost, zoals is vastgelegd in het beleid van Aegon Nederland N.V. rondom intercompany verhoudingen. In januari 2018 heeft Aegon PPI EUR 5 miljoen overgemaakt aan Aegon Nederland als gedeeltelijke aflossing van rekening-courant schuld aan Aegon Nederland. Hierdoor voldeed deze weer aan de intern gestelde eisen.

Aegon Levensverzekering, Aegon Schadeverzekering

Aegon PPI verzekert niet in eigen persoon, maar bemiddelt voor Aegon Levensverzekering en Aegon Schadeverzekering; zij krijgt hiervoor geen bemiddelingsvergoeding.

TKP Pensioen

TKP Pensioen verzorgt het grootste deel van de pensioenadministratie van Aegon PPI en brengt hiervoor administratiekosten in rekening bij Aegon PPI.

Aegon Investment Management

Activiteiten met betrekking tot beleggingen vinden plaats via Aegon Investment Management. De doorbelasting geschiedt tegen normale commerciële voorwaarden.

	Toelichting	2018	2017
<i>Verzekeringspremies aan:</i>			
- Aegon Levensverzekering	*	18.170	14.635
- Aegon Schadeverzekering	*	7.426	5.594
<i>Doorbelaste kosten van:</i>			
- Aegon Nederland (personeelskosten)	12.3	435	1.080
- Aegon Nederland (overhead kosten)	12.3.2	7.908	6.253
<i>Overige kosten</i>			
- TKP Pensioen (administratiekosten)	12.3.3	2.224	2.099
- Aegon Investment Management (management kosten)		13	101
- Aegon Investment Management (transactiekosten aan- en verkoop beleggingen)		480	481
Rekening-courant schuld aan Aegon Nederland	11	1.952	10.144
Interest over rekening-courant		-12	-8
* Waarvan betaald in januari van het opvolgende jaar:			
- Aegon Levensverzekering	Toelichting	2018	2017
- Aegon Schadeverzekering		1.468	1.244
		591	479
Totaal	11	2.059	1.723

17. Gebeurtenissen na balansdatum

De voorgenomen fusie tussen Aegon PPI en Cappital heeft per 1 januari 2019 plaatsgevonden, waarbij Cappital de overnemende partij is. De naam van de gefuseerde organisatie is vanaf die datum Aegon Cappital. Zie toelichting 3.1 'Gang van zaken zaken gedurende het boekjaar Aegon PPI' van de bestuursverslag voor meer details.

Op 1 mei 2019 heeft mevrouw Lemmens, als gevolg van haar vertrek bij Aegon, haar directietaken beëindigd.

Er zijn verder geen belangrijke gebeurtenissen die van belang zijn voor dit verslag.

18. Voorstel tot bestemming van het resultaat over 2018

In overeenstemming met de statutaire bepalingen stelt de directie voor om het negatieve resultaat over het boekjaar 2018 ad EUR 4.151 duizend in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is nog niet als zodanig in de jaarrekening verantwoord.

Den Haag, 15 mei 2019

Raad van Commissarissen van Aegon Cappital

J.A.J. Vink	
S.H. Linnenbank	

Directie van Aegon Cappital

F.A. Bart	
D.E.W. Korbee	

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 PPI 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 PPI B.V.

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Aegon PPI B.V. een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 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 2018 van Aegon PPI B.V. te Den Haag ('de vennootschap') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; 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 PPI B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- het verslag van de Raad van Commissarissen;
- 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 verslag 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.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. 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 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, 15 mei 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. N.C. Doets RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Aegon PPI 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 doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. 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.