

The background of the cover is a blue-tinted photograph. In the upper portion, an elderly man with white hair is seen from the chest up, leaning out of a window and waving his right hand. In the lower portion, a young child is partially visible, pushing a stroller. The stroller has a white stuffed animal hanging from it. The overall scene is set outdoors, possibly on a sidewalk or street.

# Samenvatting

## Solvency and Financial Condition Report 2020

# Samenvatting

## A. Activiteiten en resultaten

### COVID-19

Sinds de eerste uitbraak van COVID-19 begin 2020 heeft Aegon rechtstreeks de gevolgen ondervonden van de pandemie. We zien dat de coronacrisis een aanzienlijke impact heeft op, en een uitdaging vormt voor, onze werknemers, onze klanten en de gemeenschappen waarin we actief zijn. Gedurende de pandemie hebben we proactieve stappen gezet om onze stakeholders te ondersteunen nu we samen door deze uitdagende tijden navigeren.

In 2020 waren de financiële markten turbulent als gevolg van de COVID-19-pandemie. In de Verenigde Staten daalde de rente aanzienlijk, terwijl de aandelenmarkten en credit spreads wereldwijd zeer volatiel waren. Bovendien had de oversterfte als gevolg van de pandemie een negatief effect op onze resultaten in de Verenigde Staten.

Gedurende het jaar hebben we stappen ondernomen om onze balans te versterken en het risicoprofiel van de onderneming te verbeteren. In dit kader hebben we besloten het slotdividend over 2019 niet uit te keren en het interim-dividend te verlagen van een niveau van 15 eurocent per aandeel over 2019 naar 6 eurocent per gewoon aandeel over 2020. Het verlagen van het dividend zorgt ervoor dat dit dividend duurzaam en ruim gedekt wordt door de vrije kasstromen die we genereren, zelfs in gematigde stress-scenario's. Daarnaast zijn diverse stappen genomen om de kapitaalpositie van Aegon en haar belangrijkste onderdelen te verhogen. Als gevolg hiervan sloten de kapitaalposities van de belangrijkste onderdelen het jaar af boven hun respectievelijke operationele niveaus.

Op basis van de resultaten in het eerste halfjaar van 2020 en in het licht van onzekere economische vooruitzichten heeft Aegon de financiële doelstellingen voor 2019-2021 ingetrokken (in augustus 2020). Nieuwe financiële doelstellingen werden bekendgemaakt tijdens de Capital Markets Day in december 2020.

### Activiteiten en resultaten

Aegon heeft levens- en pensioenactiviteiten in Noord- en Zuid-Amerika, Europa en Azië en biedt ook spaar- en vermogensbeheeractiviteiten, ongevallen- en ziektekostenverzekeringen, schade- en ongevallenverzekeringen en bancaire producten aan. Het hoofdkantoor van Aegon is gevestigd in Den Haag. De groep heeft wereldwijd ruim 22.000 werknemers (2019: ruim 23.000).

Het bedrijfsmodel van Aegon is opgebouwd rond de volgende thema's:

- **Productontwikkeling en prijzen:** Bij Aegon komt de klant op de eerste plaats – Aegon beoordeelt de behoefte van de klant en ontwikkelt producten en diensten die bij die behoefte aansluiten. Vervolgens worden de risico's ingeprijsd waarmee Aegon als financiële dienstverlener te maken heeft.
- **Distributie:** Onze producten en diensten worden daarna voorzien van onze huisstijl, op de markt gebracht en verkocht. Wij bieden producten en diensten aan via tussenpersonen, zoals assurantiemakelaars, banken of financiële adviseurs. Ook verkopen we rechtstreeks aan onze klanten.
- **Vermogensbeheer:** Klanten betalen vergoedingen of premies voor de producten en diensten. Bij bepaalde pensioen-, spaar- en beleggingsproducten storten klanten bedragen. Aegon belegt de ontvangen gelden om een aantrekkelijk rendement op de inleg te realiseren.
- **Claims en uitkeringen:** Uit de door Aegon ontvangen premies, stortingen en rendementen op beleggingen voor eigen rekening worden claims van klanten en uitkeringen betaald, kosten gedekt en winst geboekt voor de aandeelhouders van Aegon.

Aegon heeft in 2020 een strategische review uitgevoerd, onder leiding van de nieuwbenoemde CEO, Lard Friese, met de ambitie om Aegon te transformeren naar een groep met een hogere mate van focus en een evenwichtige portefeuille van bedrijven. Deze aanpak heeft als doel de toekomstige resultaten van Aegon te beïnvloeden door kosten te verlagen, marges te verhogen en de winstgevendheid te verbeteren. Voor meer informatie over de strategie van Aegon, zie het jaarverslag [Integrated Annual Report 2020 of Aegon Group](#).

Een greep uit onze gerealiseerde mijlpalen:

- **Januari:** Afronding van de verkoop van Aegon's 50% belang in de Japanse joint ventures voor variabele lijfrentes aan partner Sony Life.
- **Maart:** Europa en de Verenigde Staten kondigen COVID-19-lockdowns aan; Aegon-medewerkers gaan vanuit huis werken.
- **Mei:** Lard Friese volgt Alex Wynaendts op als CEO van Aegon.
- **Mei:** Caroline Ramsay en Thomas Wellauer worden benoemd als leden van de Raad van Commissarissen van Aegon.
- **Juni:** Aegon Nederland gaat een samenwerkingsverband aan met IBM voor het beheer van 800.000 individuele levensverzekeringen.
- **Juli:** Aegon en Banco Santander ronden de uitbreiding van hun samenwerkingsverband op het gebied van levens- en schadeverzekeringen in Spanje af.
- **September:** Aegon maakt bekend dat Jack McGarry zal worden voorgedragen voor benoeming als lid van de Raad van Commissarissen op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2021 (AVA).
- **September:** Aegon Asset Management wordt één internationaal merk.
- **Oktober:** Aankondiging van de verkoop van Stonebridge, een aanbieder van ongevallenverzekeringen in het VK, voor circa GBP 60 miljoen.
- **Oktober:** Afronding door Transamerica van de verkoop van het iconische Pyramid gebouwencomplex in San Francisco, Californië, voor USD 650 miljoen, met behoud van de naamsrechten.
- **Oktober:** Transamerica Premier Life Insurance Company fuseert met Transamerica Life Insurance Company.
- **November:** Aegon bereikt een akkoord over de verkoop van haar verzekerings-, pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten in Hongarije, Polen, Roemenië en Turkije aan de Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe (VIG) voor EUR 830 miljoen.<sup>1</sup>
- **December:** Aegon kondigt op Capital Markets Day haar nieuwe strategie en financiële doelstellingen aan, waaronder een kostenbesparingsprogramma dat de kosten in 2023 met EUR 400 miljoen omlaag moet brengen ten opzichte van het niveau in 2019.

### Resultaten van activiteiten en prestaties

	2020	2019
	Groep	Groep
Bedragen in miljoenen EUR		
Nettowinst	55	1.525
Onderliggend resultaat vóór belastingen	1.729	1.969
Beleggingsopbrengsten	7.149	7.531
Premie-inkomen	16.099	18.138
Provisies en kosten	5.983	6.153
Claims en uitkeringen polishouders	42.006	56.856
Resultaat uit financiële transacties	21.677	35.761

De nettowinst van Aegon daalde ten opzichte van 2019 tot EUR 55 miljoen in 2020. Onderliggend resultaat vóór belastingen daalde met 12% ten opzichte van 2019 tot EUR 1.729 miljoen in 2020 als gevolg van effecten van lagere rente en ongunstige sterftecijfers in Amerika, deels toe te schrijven aan COVID-19. Deze effecten werden deels gecompenseerd door hogere inkomsten uit de overige onderdelen, ondersteund door kostenbesparingen. Daarnaast stegen de overige lasten ten opzichte van 2019 door wijzigingen in aannames in Amerika. Verder namen de netto bijzondere waardeverminderingen toe en steeg het verlies uit fair value items ten opzichte van 2019 als gevolg van de negatieve economische effecten van de COVID-19-pandemie.

Voor meer informatie over de activiteiten en prestaties van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk A. Activiteiten en resultaten.

<sup>1</sup> Aegon heeft kennisgenomen van een bekendmaking van Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe (VIG) op 7 april 2021. De bekendmaking van VIG luidt als volgt: "Overname van de Aegon-entiteiten vooralsnog door Hongarije geblokkeerd. VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe ontving gisterenmiddag een besluit waarin het Hongaarse Ministerie van Binnenlandse Zaken heeft aangekondigd dat de voorgenomen overname door een buitenlandse investeerder van de Aegon-bedrijven in Hongarije wordt afgewezen. Als onderdeel van het goedkeuringsproces voert Vienna Insurance Group sinds januari 2021 constructieve gesprekken met de verantwoordelijke Hongaarse Minister van Financiën. Het besluit strookt niet met de tot nu toe gevoerde gesprekken. Vienna Insurance Group verwacht dat deze kwestie in de nabije toekomst positief zal worden opgelost." Aegon blijft samenwerken met VIG om de transactie af te ronden.

## B. Bestuurssysteem

### Algemene informatie over het bestuurssysteem

Aegon is opgericht en gevestigd in Nederland en is derhalve onderworpen aan de Nederlandse wet- en regelgeving, waaronder de bepalingen van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Daarnaast is de Nederlandse Corporate Governance Code van toepassing op Aegon. Aegon wordt bestuurd door drie vennootschapsorganen: de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen materiële wijzigingen in het bestuurssysteem voorgedaan.

De Raad van Bestuur is belast met de algehele leiding van de vennootschap en is derhalve verantwoordelijk voor de verwezenlijking van de doelstellingen van Aegon en de ontwikkeling van de strategie en het bijbehorende risicoprofiel. Daarnaast oefent de Raad van Bestuur toezicht uit op relevante zaken op het gebied van duurzaamheid en op de resultaatontwikkeling van Aegon. De Raad van Bestuur wordt bijgestaan door de Management Board, bestaande uit 12 leden, waaronder de leden van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur van Aegon bestaat uit Lard Friese, Chief Executive Officer (CEO) en voorzitter van de Raad van Bestuur, en Matt Rider, Chief Financial Officer (CFO). Lard Friese is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2020 benoemd als lid van de Raad van Bestuur, waarna zijn voorganger Alex Wynaendts is teruggetreden als lid van de Raad van Bestuur.

In de statuten van Aegon is bepaald dat de Raad van Bestuur voor bepaalde besluiten de voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen en/of de goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nodig heeft. Daarnaast is de Raad van Commissarissen bevoegd ook andere besluiten van de Raad van Bestuur aan zijn voorafgaande goedkeuring te onderwerpen.

De Raad van Commissarissen van Aegon houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken en de concernstrategie. De Raad van Commissarissen bestond uit zeven leden per 31 december 2020. De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Aegon streeft naar een evenwichtige samenstelling van de Raad van Commissarissen wat betreft professionele achtergrond, land van herkomst en geslacht. De Raad van Commissarissen kent de volgende commissies:

- Audit Committee;
- Risk Committee;
- Remuneration Committee; en
- Nomination and Governance Committee.

Deze commissies zijn samengesteld uit uitsluitend leden van de Raad van Commissarissen en behandelen specifieke onderwerpen met betrekking tot de financiële administratie, het risicomanagement en de beloning en benoeming van bestuurders van Aegon.

Naast de hierboven omschreven vennootschapsorganen heeft Aegon een aantal sleutelfuncties ingericht, conform de eisen van Solvency II. Deze sleutelfuncties worden hierna beschreven onder 'Controleomgeving'.

Voor informatie over (wijzigingen in) de samenstelling van de Raad van Commissarissen, de Raad van Bestuur en de Management Board wordt verwezen naar hoofdstuk B. Bestuurssysteem.

### Risicomanagement

Het risicomanagementkader van Aegon is opgezet en wordt gebruikt om potentiële gebeurtenissen en risico's die op Aegon van invloed kunnen zijn, te signaleren en te beheersen. Dit is vastgelegd in het Enterprise Risk Management (ERM)-raamwerk. Doel van het ERM-raamwerk is om risico's zowel afzonderlijk als in hun totaliteit te onderkennen en te beheersen binnen de grenzen van de risicobereidheid van Aegon, zodat een redelijke mate van zekerheid wordt geboden dat de doelstellingen van Aegon worden verwezenlijkt. Het ERM-raamwerk is van toepassing op alle materiële bedrijfsonderdelen waarover Aegon operationele zeggenschap uitoefent. De bedrijfsonderdelen van Aegon hebben de keuze om het ERM-groepsraamwerk ofwel rechtstreeks te implementeren ofwel aan te passen aan de lokale situatie, waarbij wel aan de vereisten van het ERM-groepsraamwerk moet worden voldaan. Het ERM-raamwerk van Aegon is gebaseerd op een duidelijk afgebakende risicogovernancestructuur. Naast de Raad van Commissarissen, de Management Board en de Raad van Bestuur omvat de risicogovernancestructuur de volgende commissies:

- Group Risk & Capital Committee en subcommissies; en
- Regional Risk & Capital Committees.



## Controleomgeving

De controleomgeving van Aegon onder Solvency II bestaat conform de vereisten uit passende administratieve en boekhoudkundige procedures, een intern beheersingskader, passende rapportageprocedures en een compliancefunctie. Voorts omvat de controleomgeving een risicomanagementfunctie, een actuariële functie en een interne auditfunctie. Het interne controlesysteem faciliteert de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving en administratieve processen en biedt een toereikende controleomgeving, met inbegrip van specifieke controlemaatregelen voor de belangrijkste processen. De actuariële functie neemt de verantwoording voor de coördinatie van de berekening van de technische voorzieningen, de beoordeling van de toereikendheid en betrouwbaarheid van die technische voorzieningen, samen met de beoordeling van de mate van geschiktheid van het algemene acceptatiebeleid en de toereikendheid van de herverzekeringsregelingen. De actuariële functie draagt ook bij aan de effectieve implementatie van het risicomanagementsysteem. De interne auditfunctie van Aegon is onafhankelijk van de operationele functies, waaronder de vervulling van haar werkzaamheden met betrekking tot de beoordeling van de effectiviteit van het interne controlesysteem van Aegon.

Voor meer informatie over het bestuursstelsel van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk B. Bestuursstelsel.

## C. Risicoprofiel

Als verzekeringsgroep accepteert en beheert Aegon risico's ten behoeve van haar klanten en overige stakeholders. De risicomanagement- en controlesystemen van Aegon zijn zodanig opgezet dat deze risico's effectief en efficiënt worden beheerd op een wijze die aansluit bij de concernstrategie. Het beoogde risicoprofiel wordt bepaald door de behoeften van klanten, het vermogen van Aegon om risico's te beheersen, de risicobereidheid van Aegon en de beschikbare capaciteit om risico's aan te gaan. Aegon streeft naar evenwicht tussen marktrisico's, kredietrisico's en verzekeringsrisico's. Het beoogde risicoprofiel wordt door Aegon op groepsniveau vastgesteld en nader uitgewerkt binnen de dochterondernemingen die verzekeringsproducten verkopen. De risicostrategie van Aegon is bepalend voor het beoogde risicoprofiel van Aegon en is een van de pijlers van de bedrijfsstrategie. De risico's waaraan Aegon blootstaat, omvatten verzekerings-, markt-, krediet-, liquiditeits- en operationele risico's.

De belangrijkste financiële risico's voor Aegon hangen samen met de financiële markten (met name krediet-, aandelen- en renterisico's) en verzekeringsrisico's (met name rond sterfte, ziekte en het gedrag van polishouders). De COVID-19-pandemie leidde tot een sterke daling van de rente in de Verenigde Staten en extreme volatiliteit op de aandelenmarkten en van credit spreads, met gevolgen voor het financiële risicoprofiel van Aegon. Het grootste risico als gevolg van de COVID-19-pandemie vanuit verzekeringsoogpunt vormen de Verenigde Staten, aangezien in andere landen en gebieden het overlijdensrisico grotendeels herverzekerd is of gecompenseerd wordt door pensioenactiviteiten. De pandemie leidt tot hogere sterfteclaims in de Verenigde Staten, vooral door COVID-19-sterfgevallen in oudere leeftijdsgroepen en een hogere volatiliteit als gevolg van grote schadeclaims. In de Verenigde Staten ziet Aegon ook een compenserend effect door de afname van claims voor langdurige zorg, mede door hogere sterftcijfers als gevolg van COVID-19. Het lagere aantal claims kan wellicht ook verklaard worden door de aarzeling bij klanten om zorginstellingen te betreden vanwege de angst op besmetting met COVID-19.

Andere materiële wijzigingen in het risicoprofiel van Aegon gedurende 2020 zijn:

- Diverse fusies en herstructureringen van juridische entiteiten in Amerika, waaronder de fusie tussen Transamerica Life Insurance Company en Transamerica Premier Life Insurance Company;
- Aegon Nederland heeft een wijziging doorgevoerd in haar interne model om de volatiliteit als gevolg van het basisrisico tussen de EIOPA VA referentieportefeuille en haar eigen activaportefeuille te beperken. Dit onderdeel van het interne model zal naar verwachting gehanteerd blijven worden totdat wijzigingen in het kader van de Solvency II-review 2020 zijn doorgevoerd;
- De verkoop van verzekerings-, pensioen- en vermogensbeheeractiviteiten in Polen, Hongarije, Roemenië en Turkije, die naar verwachting worden afgerond in de loop van 2021<sup>1</sup>;
- De daling van het verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen (LAC-DT-factoren) in Nederland om de gevoeligheid van deze factoren voor economische verschillen in de toekomst te verminderen;

<sup>1</sup> Aegon heeft kennisgenomen van een bekendmaking van Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe (VIG) op 7 april 2021. De bekendmaking van VIG luidt als volgt: "Overname van de Aegon-entiteiten voornamelijk door Hongarije geblokkeerd. VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe ontving gisterenmiddag een besluit waarin het Hongaarse Ministerie van Binnenlandse Zaken heeft aangekondigd dat de voorgenomen overname door een buitenlandse investeerder van de Aegon-bedrijven in Hongarije wordt afgewezen. Als onderdeel van het goedkeuringsproces voert Vienna Insurance Group sinds januari 2021 constructieve gesprekken met de verantwoordelijke Hongaarse Minister van Financiën. Het besluit strookt niet met de tot nu toe gevoerde gesprekken. Vienna Insurance Group verwacht dat deze kwestie in de nabije toekomst positief zal worden opgelost." Aegon blijft samenwerken met VIG om de transactie af te ronden.

- Wijzigingen in de vastrentende portefeuille van Aegon Nederland als gevolg van hogere investeringen in bedrijven en gestructureerde kredieten;
- Wijzigingen in raamwerk, model en aannames bij Aegon Nederland, Aegon UK en Amerika;
- Actualisering van Macro Hedge in Amerika gericht op aandelenrisico in juli 2020.

De onderstaande tabel biedt een kwantitatieve weergave van de belangrijkste risico's van het AC (Accounting Consolidation)-onderdeel van de Aegon Groep op basis van het Solvency II-raamwerk, uitgesplitst naar de risico's die vastgesteld worden aan de hand van de SF (standaardformule) en het IM (interne model) en de D&A (aftrek & aggregatie) en OFS (andere financiële sectoren) SCR als één bedrag.

### Samenstelling SCR Groep

Bedragen in miljoenen EUR

		2020	2019 <sup>2)</sup>
<b>Onderdeel in SFCR</b>			
	<b>QRT s.25.02.22</b>		
C.2 Marktrisico	Marktrisico (SF)	1.077	1.349
	Marktrisico (IM)	2.896	2.760
C.3 Kredietrisico <sup>1)</sup>	Tegenpartijrisico (SF)	286	287
	Tegenpartijrisico (IM)	10	16
C.1 Verzekeringstechnisch risico	Leven verzekeringstechnisch risico (SF)	1.242	1.080
	Leven verzekeringstechnisch risico (IM)	2.831	2.287
	Verzekeringsrisico Gezondheid (SF)	288	322
	Verzekeringsrisico Gezondheid (IM)	-	-
	Schadeverzekeringsrisico (SF)	126	140
	Schadeverzekeringsrisico (IM)	-	-
C.5 Operationeel risico	Operationeel risico (SF)	333	320
	Operationeel risico (IM)	348	308
E.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste	LAC-DT	(716)	(782)
<b>Totaal niet-gediversifieerde componenten</b>		<b>8.721</b>	<b>8.086</b>
	Diversificatie	(3.508)	(3.050)
<b>PIM SCR na diversificatie (alleen AC)</b>		<b>5.213</b>	<b>5.036</b>
	Kapitaalvereisten voor D&A en OFS	4.260	4.137
<b>PIM SCR Groep</b>		<b>9.473</b>	<b>9.173</b>

<sup>1)</sup> Met het oog op aansluiting met het SCR in QRT s.25.02.22 en onderdeel E neemt Aegon uitsluitend het tegenpartijkredietrisico (zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening) in aanmerking in onderdeel C3.3. Meer in het algemeen neemt Aegon aan dat onder het begrip 'kredietrisico' ook wordt verstaan de spread-, migratie- en verzuimrisico's (marktrisicoconcentratie) met betrekking tot financiële beleggingen. Voor een consistente aansluiting met QRT s.25.02.22 in de SCFR worden deze andere componenten van het kredietrisico besproken in onderdeel C.2 Marktrisico.

<sup>2)</sup> De gepubliceerde SCR 2019 is exclusief Aegon Bank. Het SCR 2019 inclusief Aegon Bank zou EUR 9.707 miljoen bedragen.

Het SCR van de Aegon Groep berekend volgens het partiële interne model (PIM) kwam ultimo 2020 per saldo uit op EUR 9.473 miljoen, EUR 300 miljoen hoger dan na SCR ultimo 2019 (EUR 9.173 miljoen). Deze netto-stijging van het SCR is met name het gevolg van de volgende mutaties:

- SF Marktrisico daalde met een bruto SCR van EUR 272 miljoen, met name door een wijziging in de behandeling van een deel van de vastrentende illiquide activaportefeuille van Aegon Nederland als IM vastrentende risico's in plaats van SF aandelenrisico;
- IM Marktrisico nam toe met een bruto SCR van EUR 136 miljoen, met name door toegenomen renterisico en toegenomen vastrentende risico's als gevolg van rentedalingen en nieuwe investeringen in bedrijfsobligaties en de verandering in de behandeling van illiquide activa in Nederland. Daarnaast heeft Aegon Nederland een wijziging doorgevoerd in haar interne model om de volatiliteit als gevolg van het basisrisico tussen de EIOPA VA-referentieportefeuille en haar eigen activaportefeuille te verminderen;
- SF Leven verzekeringstechnisch risico nam met EUR 163 miljoen toe door een hoger kostenrisico voor Aegon Nederland, dat steeg door model- en aanname-updates, versterkt door de gevolgen van de lagere rente.
- IM Leven verzekeringstechnisch risico nam met EUR 544 miljoen toe, met name door enerzijds wijzigingen in het model en aannames, evenals rentedalingen die voornamelijk gevolgen hadden voor Nederland, en anderzijds de actualisering van verlopen wijzigingen in aannames door Aegon UK;
- Het diversificatievoordeel nam met EUR 458 miljoen toe (waardoor het SCR per saldo met EUR 458 miljoen is afgenomen). Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de stijging van het bruto SCR van het IM Leven verzekeringstechnisch risico en IM Marktrisico en een hogere diversificatiefactor.

- Het verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen (LAC-DT) daalde met EUR 66 miljoen. De daling als gevolg van de verlaging van de in Nederland gehanteerde LAC-DT-factoren werd deels gecompenseerd door hogere SCR-saldi;
- Het SCR voor D&A en OFS steeg met EUR 123 miljoen, met name door het meenemen van Aegon Bank per 31 december 2020 in de Groepssolvabiliteit, zoals vereist door DNB, deels tenietgedaan door een afname van het benodigd kapitaal in Amerika als gevolg van de waardeinstijging van de euro ten opzichte van de US-dollar.

Voor meer informatie over het risicoprofiel van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk C. Risicoprofiel.

## D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden

### Waarderingsgrondslagen Solvency II

Aegon waardeert de balansposten die onder Solvency II vallen op basis van hun economische waarde. Indien de reële waarde onder IFRS-EU overeenstemt met de Solvency II-vereisten, volgt Aegon IFRS-EU bij de waardering van de activa en verplichtingen.

De aansluiting van het positieve verschil van de activa ten opzichte van de verplichtingen (onder Solvency II) met het eigen vermogen (onder IFRS-EU) kan als volgt worden samengevat:

- Herwaarderingsverschillen van met name activa en verplichtingen die volgens een andere methode dan de reële waarde in de balans onder IFRS-EU worden opgenomen;
- Verschillen in scope, waarbij de (her)verzekeringselementen van Aegon buiten de EER worden geaggregeerd volgens de aftrek- en aggregatiemethode en de nettovermogenswaarde wordt opgenomen onder Deelnemingen in de economische balans van Aegon onder Solvency II; en
- Het niet meer opnemen van posten die op de IFRS-EU-openingsbalans toelaatbaar zijn, maar niet onder Solvency II, bijvoorbeeld geactiveerde polissacquisitiekosten, goodwill en overige immateriële activa.

### Langetermijngaranties

Aegon past voor Aegon UK Matching Adjustment toe. Per 31 december 2020 heeft dit een positief effect van EUR 30 miljoen (2019: EUR 37 miljoen) op het eigen vermogen op groepsniveau en vermindert het solvabiliteitskapitaalvereiste van de groep met EUR 64 miljoen (2019: vermindering van EUR 58 miljoen) op het solvabiliteitskapitaalvereiste van de groep. De Matching Adjustment-methode is door de nationale toezichhouders in het Verenigd Koninkrijk goedgekeurd.

Daarnaast past Aegon een Volatility Adjustment toe voor Aegon Nederland, Aegon UK en Aegon Spanje, hetgeen een positief effect heeft op het eigen vermogen op groepsniveau van EUR 453 miljoen (2019: EUR 408 miljoen) en vermindert het solvabiliteitskapitaalvereiste van de groep met EUR 1.468 miljoen (2019: EUR 904 miljoen).

Het gecombineerde positieve effect van de Matching Adjustment en de Volatility Adjustment op de Solvency II-ratio op groepsniveau bedraagt 32% (2019: 23%).

Voor meer informatie over de aansluiting tussen de economische balans van Aegon onder Solvency II en de geconsolideerde jaarrekening onder IFRS-EU wordt verwezen naar hoofdstuk D. Waardering voor solvabiliteitsdoeleinden.

## E. Kapitaalbeheer

### Kerncijfers Solvency II

Aegon Groep en alle EER- (her)verzekeringssentiteiten binnen de Aegon Groep die op individuele basis onderworpen zijn aan de Solvency II-kapitaalvereisten bleven gedurende 2020 voldoen aan de MCR- en SCR-vereisten. In de volgende tabel zijn de belangrijkste Solvency II-cijfers van Aegon per 31 december 2020 opgenomen:

#### Kapitaalpositie Aegon Groep

Bedragen in miljoenen EUR

	31 december 2020 <sup>1)</sup>	31 december 2019 <sup>2)</sup>
Eigen vermogen Groep	18.582	18.470
SCR Groep volgens PIM	9.473	9.173
Solvency II-ratio Groep	196%	201%
Solvency II-ratio Groep (Matching Adjustment op nul gesteld)	195%	200%
Solvency II-ratio Groep (Volatility Adjustment op nul gesteld)	166%	179%
Solvency II-ratio Groep (exclusief overgangsregelingen)	196%	201%
Solvency II-ratio Groep (exclusief langlopende garanties en overgangsregelingen)	164%	178%
In aanmerking komend EV Groep voor minimum geconsolideerde SCR Groep	7.888	7.108
Minimum geconsolideerde SCR Groep	2.326	2.244
MCR-ratio Groep <sup>3)</sup>	339%	317%

<sup>1)</sup> De Solvency II-ratio's zijn schattingen en zijn pas definitief op het moment van indiening bij de respectievelijke toezichhouder.

<sup>2)</sup> De gepubliceerde Solvency II-ratio Groep 2019 is exclusief Aegon Bank. De Solvency II-ratio 2019 Groep inclusief Aegon Bank zou 198% bedragen (Eigen Vermogen: EUR 19.207 miljoen; SCR: EUR 9.707 miljoen).

<sup>3)</sup> Ratio in aanmerking komend EV Groep voor minimum geconsolideerde SCR Groep.

EV Groep onder Solvency II Bedragen in miljoenen EUR	31 december 2020			31 december 2019 <sup>1)</sup>		
	Beschikbaar EV	In aanmerking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep	Beschikbaar EV	In aanmerking komend EV	In aanmerking komend EV voor minimum geconsolideerde SCR Groep
Tier 1 Onbeperkt eigen vermogen	12.971	12.971	6.016	12.724	12.724	5.402
Tier 1 Beperkt eigen vermogen	2.571	2.571	1.408	2.614	2.614	1.257
Tier 2 Eigen vermogen	2.340	2.340	465	2.370	2.370	449
Tier 3 Eigen vermogen	700	700	-	762	762	-
<b>Totaal</b>	<b>18.582</b>	<b>18.582</b>	<b>7.888</b>	<b>18.470</b>	<b>18.470</b>	<b>7.108</b>

<sup>1)</sup> Het gepubliceerde eigen vermogen 2019 is exclusief Aegon Bank. Het eigen vermogen 2019 inclusief Aegon Bank zou EUR 19.207 miljoen bedragen.

Het in aanmerking komend Eigen Vermogen (EV) Aegon Groep bedraagt per 31 december 2020 EUR 18.582 miljoen (2019: EUR 18.470 miljoen). De stijging van EUR 112 miljoen aan eigen vermogen sinds 31 december 2019 werd vooral veroorzaakt door het positieve effect van het verwachte positieve rendement op de huidige verzekeringsportefeuille van Aegon en de opname van Aegon Bank. Het positieve effect werd voor een deel tenietgedaan door ongunstige markteffecten als gevolg van de COVID-19-pandemie, die tot uiting kwamen door een scherpe daling van de rente, alsmede vergroot door negatieve ontwikkelingen in de vastrentende beleggingsportefeuille, deels veroorzaakt door een toename van de spreads op hypotheeklen. Aegon heeft besloten om vanaf 2020 aftrekposten in het eigen vermogen op te nemen voor te verwachten dividenden die door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn goedgekeurd, maar die nog aan de aandeelhouders moeten worden uitgekeerd om beter aan te sluiten op wat in de sector gebruikelijk is. Deze aftrekposten bedroegen EUR 124 miljoen op 31 december 2020.

Het vereiste kapitaal conform het partiële interne model voor Aegon Groep (PIM SCR) bedraagt per 31 december 2020 EUR 9.473 miljoen (2019: EUR 9.173 miljoen). PIM SCR steeg sinds 31 december 2019 met EUR 300 miljoen, met name door vereist kapitaal uit hoofde van nieuw gesloten verzekeringen en het meenemen van Aegon Bank in de Groepsolvabiliteit, deels gecompenseerd door de vrijval van vereist kapitaal uit de bestaande portefeuille. Als gevolg van bovenstaande wijzigingen in het in aanmerking komende EV en PIM SCR daalde de Solvency II-ratio op groepsniveau met 5 procentpunten tot 196% in 2020.



Aegon gebruikt 150% van het lokale Risk-Based Capital (RBC) Company Action Level als het Solvency II SCR-equivalent om de levensverzekerings- en herverzekeringentiteiten in de Verenigde Staten in de groepssolvabiliteitsberekening op te nemen, en tevens het eigen vermogen te verminderen met een bedrag dat gelijk is aan het 100% RBC Company Action Level-vereiste ter weerspiegeling van overdraagbaarheidsbeperkingen. De omrekeningsmethodiek voor de Verenigde Staten wordt periodiek getoetst en goedgekeurd door DNB. Aegon verdeelt centraal uitgegeven achtergestelde leningen tussen de AC- en D&A-onderdelen van de groep op basis van Beschikbaar Eigen Vermogen.

In de Solvency II-kapitaalratio's van de groep en Aegon Nederland is geen rekening gehouden met voorwaardelijke verplichtingen die kunnen voortvloeien uit door Aegon in het verleden in Nederland verkochte, uitgegeven of geadviseerde beleggingsverzekeringen, aangezien de eventuele aansprakelijkheid op dit moment niet op betrouwbare wijze kan worden gekwantificeerd.

Voor meer informatie over het Beschikbaar en het in aanmerking komende eigen vermogen van Aegon wordt verwezen naar hoofdstuk E.1 Eigen Vermogen. Het vereiste kapitaal volgens het partiële interne model (PIM SCR) van Aegon wordt beschreven in hoofdstuk E.2.1 Solvabiliteitskapitaalvereiste.

### Kapitaalbeheer

In 2020 heeft Aegon haar Kapitaalbeheerbeleid voor de Groep geactualiseerd om het beleid te vereenvoudigen met behoud van een sterke kapitaalpositie binnen de Groep en in de werkmaatschappijen. Aegon's raamwerk voor kapitaalbeheer is gebaseerd op een toereikende kapitalisatie van haar werkmaatschappijen, kasmiddelen bij Holding en leverage.

Toereikende kapitalisatieniveaus zijn gedefinieerd als voldoende om gematigde schokken op te vangen zonder dat dit van invloed is op de afdrachten aan de Groep. Deze gematigde schokken kunnen worden veroorzaakt door verschillende factoren, zoals algemene economische omstandigheden, kapitaalmarktrisico's, verzekeringstechnische risicofactoren, veranderingen in overheidsregelgeving, juridische- en arbitrageprocedures. Om de impact van dergelijke factoren op het vermogen van de werkmaatschappijen om dividenden aan de Groep te betalen te reduceren, stelt Aegon voor elk van de werkmaatschappijen een operationeel kapitaalniveau vast: 150% SCR voor Solvency II-werkmaatschappijen en 400% RBC Company Action Level in de Verenigde Staten. Dit operationeel kapitaalniveau omvat aanvullend kapitaal dat de wettelijke kapitaalvereisten overstijgt. Aegon beheert het kapitaal in de werkmaatschappijen rond dit operationele niveau gedurende de gehele cyclus.

Het wettelijk vereist eigen vermogen, de werkelijke kapitalisatie, het operationeel niveau en het minimaal niveau van dividenduitkering voor Aegon's belangrijkste werkmaatschappijen per 31 december 2020, zijn opgenomen in de volgende tabel:

	Wettelijk vereist eigen vermogen	Minimaal niveau van dividenduitkering	Operationeel niveau	Werkelijke kapitalisatie	Overschrijding van wettelijk vereist eigen vermogen
<b>Vereist eigen vermogen</b>					
United States (RBC ratio)	100%	350%	400%	432%	EUR 5,9 miljard
Aegon Levensverzekering N.V. (Solvency II-ratio)	100%	135%	150%	159%	EUR 2,0 miljard
Scottish Equitable Plc (Solvency II-ratio)	100%	135%	150%	156%	EUR 1,0 miljard

## Contact

### **Hoofdkantoor**

Aegon N.V.  
Aegonplein 50  
2591 TV Den Haag  
Telefoon: +31 (0) 70 344 32 10  
aegon.com

### **Investor Relations**

Telefoon: +31 (0) 70 344 83 05  
Email: [ir@aegon.com](mailto:ir@aegon.com)

### **Media Relations**

Telefoon: +31 (0) 70 344 89 56  
Email: [gcc@aegon.com](mailto:gcc@aegon.com)

