



TKP Investments BV

Inhoudsopgave

1	Bestuursverslag	3
1.1	Woord vooraf	3
1.2	TKP Investments, strategisch beleggingspartner	4
1.3	Resultaten 2016	4
1.4	Financiële positie	4
1.5	Mijlpalen 2016.....	5
1.6	Risicomanagement.....	7
1.6.1	Beschrijving risico's	9
1.6.2	Risicobereidheid TKP Investments	10
1.6.3	Veranderingen risicomanagementsysteem	12
1.7	Vooruitblik	13
2	Jaarrekening.....	14
2.1	Balans per 31 december 2016	14
2.2	Winst-en-verliesrekening	15
2.3	Kasstroomoverzicht	16
2.4	Toelichting	17
2.4.1	Algemeen.....	17
2.4.2	Financiële instrumenten en risico's	17
2.4.3	Samenvatting van significante grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	18
2.4.4	Toelichting balans	21
2.4.5	Toelichting winst- en verliesrekening	25
3	Overige gegevens	28
3.1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28

1 Bestuursverslag

1.1 Woord vooraf

In 2016 hebben we weer grote stappen gezet. Niet alleen voor onze eigen organisatie, maar ook voor onze klanten. Met continue aandacht voor innovatie en productontwikkeling wisten wij ook dit jaar voor onze klanten het verschil te maken.

Innovatieve pensioenoplossingen

We zijn trots op onze bijdrage aan verschillende innovatieve oplossingen in de pensioenfondssector, zowel op het gebied van defined benefit als defined contribution. De grote belangstelling voor Stap, het eerste algemeen pensioenfonds van Nederland, en de gestage groei van premiepensioeninstelling Cappital zijn voor ons een bevestiging dat er behoefte is aan nieuwe oplossingen op pensioengebied. Als uitbestedingspartner van Stap en Cappital zijn we daar uiteraard erg blij mee.

Wederzijds vertrouwen en waardering

Verder hebben we de dienstverlening voor een aantal bestaande klanten flink mogen uitbreiden. Zo heeft Aegon Nederland ons een mandaat voor selectie en monitoring verstrekt voor illiquide beleggingscategorieën. Ook vermeldenswaardig is dat klanten ons wederom waarderen met een ruime acht. Een mooie score, waar wij erg trots op zijn. Onze accountmanagers verdienen een extra pluim gezien de zeer hoge klantwaardering voor hun kennis en luisterend vermogen. Ander goed nieuws is dat wij in 2016 een tweede charitatieve instelling als klant hebben mogen verwelkomen.

Duurzame resultaten en voornemens

Duurzaamheid stond onverminderd hoog op de agenda. Naast onze duurzame aanpak binnen alle beleggingsfondsen, hebben wij dit jaar verschillende beleggingsfondsen ontwikkeld die rekening houden met financiële doelstellingen en, in vergaande mate, met criteria ten aanzien van mens en milieu. Ook op andere terreinen tonen wij onze betrokkenheid bij de samenleving. Sinds 2013 sponsoren wij de slechtziende baanwielrenner Tristan Bangma, die in 2016 goud wist te veroveren op de Paralympische Spelen in Rio de Janeiro. Een geweldige prestatie!

Waardering van de branche

Niet alleen onze klanten waarderen ons; van de branche krijgen we eveneens erkenning. Zo mochten wij in 2016 de Institutional Investor's Peer-to-Peer Benelux Award voor Best Alternatives Investment Team of the Year in ontvangst nemen. We beschouwen deze prijs als een erkenning voor onze innovatieve en duurzame aanpak en voor het harde werk dat onze teams iedere dag verrichten. Wij zien de toekomst met vertrouwen tegemoet en wij zijn ervan overtuigd dat wij ook in 2017 het verschil weten te maken met onze klantgerichte dienstverlening.

Namens de directie,

R. van Wijk-Russchen RBA

Algemeen Directeur TKP Investments

1.2 TKP Investments, strategisch beleggingspartner

TKP Investments is een fiduciair dienstverlener met ruim 25 jaar ervaring. Met onze integrale aanpak bieden wij een volledige dienstverlening op het gebied van vermogensbeheer en vermogensadvies. Dat doen wij voor institutionele beleggingsinstellingen, waaronder pensioenfondsen en charitatieve instellingen.

Onze organisatie en dienstverlening zijn gericht op het leveren van maatwerk. De dienstverlening is modulair ingericht waarbij onze klanten bepalen welke dienstverlening zij afnemen. Het is mogelijk te kiezen voor een totaaloplossing of voor een combinatie van deeloplossingen. Het uitgangspunt is altijd dat onze klanten volledig in control zijn en blijven.

Onze dienstverlening omvat strategische en risicomanagement advisering, waaronder activiteiten op het gebied van Asset Liability Management (ALM). Daarnaast beheren wij beleggingsportefeuilles en verzorgen wij de dagelijkse monitoring. Wij bieden integrale rapportages aan onze klanten en toezichthouders.

Voor het vermogensbeheer hanteren wij een gestructureerd multimanager beleggingsproces. Dit houdt in dat wij externe vermogensbeheerders selecteren op basis van beleggingsstijl, deskundigheid, capaciteiten, kosten en prestaties. Deze aanpak zorgt voor een spreiding van beleggingsstijlen over meerdere eersteklas managers wereldwijd. De kans op stabiele bovengemiddelde rendementen is hierdoor groter.

TKP Investments beheert en adviseert over een vermogen van ruim €25 miljard voor 27 klanten. TKP Investments is een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V.

1.3 Resultaten 2016

Het totale vermogen onder beheer en/of advies bedroeg eind 2016 € 25,7 miljard, ten opzichte van € 22,9 miljard eind 2015. De toename van het beheerde vermogen werd vooral veroorzaakt door het rendement van bestaande portefeuilles, nieuwe klanten en de uitbreiding van de dienstverlening naar bestaande klanten.

De totale omzet van TKP Investments in 2016 is nagenoeg gelijk aan 2015. Over 2016 bedroeg de totale omzet € 25,0 miljoen en in 2015 € 24,9 miljoen. De winst na belasting daalde in 2016 van € 4,8 miljoen naar € 3,1 miljoen. De winst na belasting in 2016 daalde met name door de toename van de personeelskosten en IT kosten.

1.4 Financiële positie

Het geplaatste kapitaal van TKP Investments B.V. is gedurende de verslagperiode niet gewijzigd.

Het eigen vermogen voor winstbestemming bedroeg aan het einde van de verslagperiode € 18,8 miljoen (ultimo 2015: € 17,3 miljoen).

Op basis van de in 2016 geactualiseerde ICAAP-analyse zijn wij tot de conclusie gekomen dat TKP Investments een minimale kapitaalsvereiste heeft van € 9,6 miljoen. Naar de mening van de directie beschikt TKP Investments over voldoende eigen middelen om de beoogde groei van de onderneming, inclusief de hiervoor benodigde investeringen, te financieren. Er bestaat derhalve geen externe financieringsbehoefte.

1.5 Mijlpalen 2016

2016 stond voor TKP Investments wederom in het teken van vernieuwing en groei. Met een uitbreiding van ons klantenbestand en een groei in omzet en aantal medewerkers was 2016 een succesvol jaar.

Wij zijn ervan overtuigd dat onze klantfocus, maatwerk en kwaliteit wederom de sleutels waren tot dit succes.

Stap – Stichting Algemeen Pensioenfonds

Een belangrijke mijlpaal is onze nieuwe klant Stap, waarvoor wij het fiduciair management uitvoeren. Stap is het eerste Algemene Pensioenfonds (APF) dat in juni een vergunning kreeg van De Nederlandsche Bank. In 2015 en 2016 hebben wij veel voorbereidend werk verricht voor de oprichting van dit pensioenfonds, wat nu zijn vruchten begint af te werpen. Er is veel belangstelling voor Stap en inmiddels heeft het pensioenfonds zijn eerste twee klanten mogen verwelkomen met een gezamenlijk vermogen van € 744 miljoen. Een aantal andere klanten staat klaar om in 2017 toe treden.

'Defined contribution' oplossingen

In de pensioenfondssector groeit de belangstelling voor defined contribution regelingen. Wij hebben de afgelopen jaren veel geïnvesteerd in het ontwerpen van Life Cycles en de beleggings- en administratieve infrastructuur van DC-oplossingen. In 2011 is voor DC-oplossing door TKP Pensioen en Aegon Nederland de premiepensioeninstelling Cappital opgericht met TKP Investments als fiduciair beheerder. Dit jaar is het belegd vermogen van Cappital de € 900 miljoen gepasseerd, een mooie groei die naar verwachting in 2017 zal doorzetten.

Samenwerking met Aegon

Met Aegon Asset Management Nederland hebben we dit jaar samengewerkt aan diverse nieuwe opdrachten. Daarnaast hebben we een bijdrage geleverd aan het opzetten van het Investment Solutions Center, dat tot doel heeft om de gezamenlijke expertise op het gebied van vermogensbeheer en pensioen- en verzekeringsoplossingen te bundelen en met elkaar te delen. Ook andere Aegon-organisaties tonen in toenemende mate belangstelling voor TKP Investments. Van Aegon Nederland ontvingen we een adviesmandaat voor het selecteren en monitoren van diverse illiquide beleggingen en Aegon Spanje is geïnteresseerd in onze ervaring op het gebied van Life Cycles.

Charitatieve instellingen

In december 2015 hebben we onze eerste charitatieve instelling als klant mogen verwelkomen. Inmiddels kunnen we tevreden terugkijken op het eerste jaar van onze samenwerking. We zijn daarnaast zeer verheugd dat we sinds kort een tweede charitatieve instelling tot onze klantenkring kunnen rekenen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bij TKP Investments hanteren we een duurzame aanpak binnen al onze beleggingsoplossingen. Daarmee bereiken we de beste resultaten voor onze klanten en nemen we samen onze verantwoordelijkheid voor de toekomst van onze planeet. Onze ambitie om een leidende rol te vervullen op het gebied van Environment, Social & Governance (ESG), hebben wij in 2016 waargemaakt als lid van de Investment Leaders Group (ILG). De ILG is een internationaal netwerk van pensioenfondsen, verzekeraars en vermogensbeheerders dat zich inzet voor innovaties in verantwoord beleggen, gesteund door het Cambridge Institute for Sustainability Leadership.

Langetermijnvisie

Daarnaast hebben we gewerkt aan de ontwikkeling van twee nieuwe aandelenfondsen waarin maatschappelijk verantwoord beleggen een grote rol speelt. Het passieve TKPI MM World Equity Index SRI Fund is dit jaar van start gegaan en het actieve TKPI MM Long Term Investment Fund volgt in 2017. Beide beleggingsfondsen houden niet alleen rekening met financiële doelstellingen, maar ook in verregaande mate met ESG-criteria. Het Long Term Investment Fund biedt daarnaast de voordelen van een lange-termijn-beleggingshorizon.

Nieuwe beleggingsfondsen en -strategieën

In 2016 hebben we een sterke uitbreiding van ons productenaanbod gerealiseerd, waarmee we innovatief blijven voor onze klanten. Voorbeelden zijn de diverse nieuwe beleggingsfondsen en -strategieën die we het afgelopen jaar

hebben ontwikkeld op het gebied van small-caps, asset backed securities, private debt en cat bonds. Daarnaast hebben we een recordaantal portefeuille-implementaties gerealiseerd voor onze klanten. Tot slot hebben we dit jaar verschillende nieuwe klanten mogen verwelkomen als participant in onze beleggingsfondsen.

Kwaliteitsslag in de organisatie

Als gevolg van de groeiende omzet, is het aantal fte's in 2016 gestegen naar 96,3 fte (101 personen). De kwaliteit en vitaliteit van onze medewerkers had ook in deze periode van groei onze blijvende aandacht. Zo hebben de afdelingsmanagers een ontwikkelingstraject gevolgd om hun project- en management skills te vergroten. Daarnaast hebben we diverse kwaliteitsverbeteringen geïmplementeerd in onze groeiende organisatie, zodat we slagvaardig blijven voor onze klanten. Ook hebben we belangrijke vorderingen gemaakt in het automatiseren van diverse informatie-, rapportage- en transactieprocessen. In 2017 verwachten we de eerste resultaten te boeken in de vorm van schaalvergroting, risicovermindering en een nog efficiëntere respons op klantvragen. Daarnaast hebben we geïnvesteerd in softwareoplossingen die de organisatie sneller en wendbaarder maken.

Risicomanagement en information security

Risicomanagement en informatiebeveiliging zijn en blijven belangrijke prioriteiten in de organisatie en bedrijfsvoering. Beheersings en beveiligingsmaatregelen zijn geïmplementeerd overeenkomstig de sensitiviteit en criticaliteit van de betreffende informatie. Alle medewerkers volgen interne trainingen, ook middels een security game, zodat het bewustzijn hoe het beste om te gaan met informatie en gegevens op een hoog niveau blijft. De jaarlijkse IT Disaster Recovery (Londen → Hamilton) en Work Area Recovery test (Groningen → Leeuwarden) zijn succesvol uitgevoerd. Verder is de werkwijze van het Crisis Management Team (CMT) uitgebreid getest en waar nodig verbeterd. Zo wordt het CMT en Compliance/Legal Response team geactiveerd ingeval van een datalek. In 2016 voldeed TKP Investments aan de nieuwe richtlijnen omtrent het IT Risk Management Framework, het DNB control framework en het Internal Capital Adequacy Process (ICAAP), waarbij beleggingsondernemingen een allesomvattende risicobeoordeling dienen uit te voeren.

Verbeterde klantcommunicatie

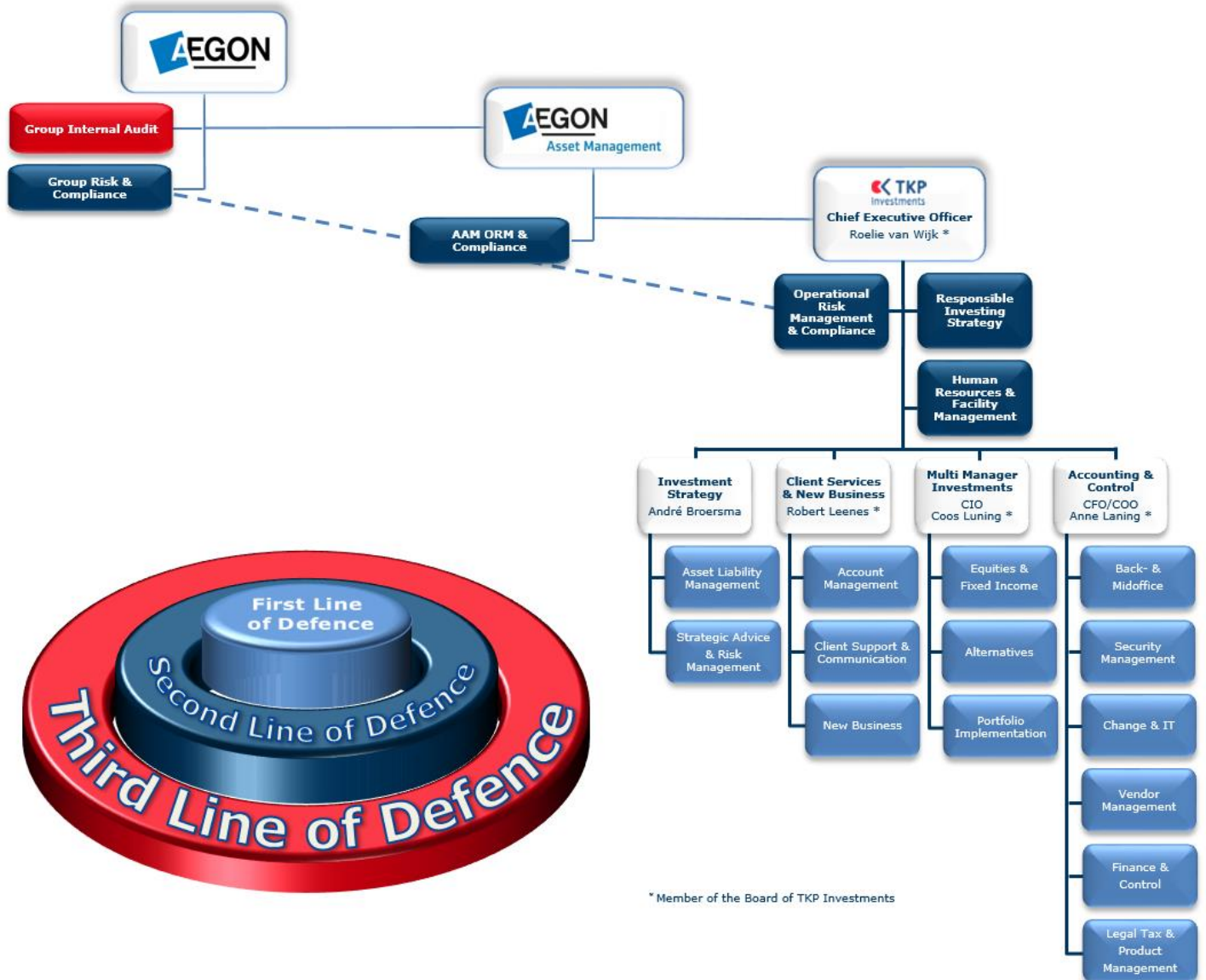
Ook in de klantcommunicatie hebben we verdere verbeteringen doorgevoerd. Dankzij transparantere rapportages met een duidelijke toelichting op de kosten en behaalde rendementen, zijn onze klanten nog meer in control. Ons ISAE 3402 raamwerk is dit jaar grondig herzien; een gevolg van de nieuwe benadering in ons procesmanagement. Van een afdelingsgerichte procesbenadering zijn we overgegaan naar een waardeketen gerichte procesbenadering, waardoor de processen beter beschreven staan in het ISAE-rapport. Daarnaast hebben we op basis van risicobeoordelingen een compacte en effectieve set aan beheersmaatregelen gedefinieerd. Het resultaat is een volledig maar beknopter en duidelijker ISAE-rapport voor onze klanten.

Hoge klanttevredenheid

Onze kernwaarden zijn samenwerken, duidelijkheid bieden en verwachtingen overtreffen. Ieder jaar toetsen wij bij onze klanten hoe zij dat in de praktijk ervaren. Dat zij ons in 2016 opnieuw met een ruime acht waarden, is een prestatie waar wij trots op zijn. Onze klanten geven aan erg tevreden te zijn over de kwaliteit van ons multi-manager vermogensbeheerproces. De klanttevredenheidsonderzoeken geven uiteraard ook inzicht in de wijze waarop wij onze dienstverlening verder kunnen verbeteren. De aanpassingen die wij hebben doorgevoerd in onze klantrapportages vertaalden zich dit jaar in de vorm van hogere klanttevredenheidscijfers voor de kwaliteit van onze rapportages. Ook op andere punten scoren we goed, met name de kennis en het luisterend vermogen van onze accountmanagers werden zeer gewaardeerd.

1.6 Risicomanagement

Om onze klanten ervan te verzekeren dat we als organisatie 'in control' zijn, is het risicomanagement ingericht op basis van het 'Three Lines of Defence' model. Het model verdeelt het geheel aan instrumenten en maatregelen dat nodig is om 'in control' te kunnen zijn over drie lagen in de organisatie. In onderstaande afbeelding wordt het Three Lines of Defence model schematisch weergegeven. Doorgetrokken lijnen geven een hiërarchische rapportagelijijn aan, stippellijnen een functionele rapportagelijijn.



First Line of Defence

De lijnorganisatie vormt de eerste lijn waar de primaire bedrijfsprocessen worden uitgevoerd. Logischerwijs is een groot deel van de risicobeheersmaatregelen ingebed in deze processen. Hierdoor kan met een hoge mate van waarschijnlijkheid worden verwacht dat processen goed worden uitgevoerd. Veelgebruikte middelen zijn bijvoorbeeld functiescheiding en het vier-ogen principe. Het controleren van posities en de bijbehorende beleggingsrisico's vindt plaats op het niveau van de totale klantportefeuilles, de beleggingsportefeuilles en de individuele externe vermogensbeheerders. Risicomanagement is geïntegreerd in onze processen.

- De afdeling Investment Strategy is verantwoordelijk voor de strategische advisering, Asset Liability Management (ALM) en onderzoek naar beleggingscategorieën.
- De afdeling Client Services & New Business is verantwoordelijk voor het vertalen van de wens van de klant naar interne opdrachten. Daarnaast bewaakt de accountmanager dat iedere klant een mandaat heeft afgegeven en dat dit mandaat wordt geïmplementeerd door de verschillende afdelingen. Client Support & Communication verzorgt de rapportages en geeft de klant hiermee inzicht in de actuele stand van zaken en risico's van het vermogen.
- De afdeling Multi Manager Investments is verantwoordelijk voor het risicomanagement van de beleggingsportefeuilles en de daarbij behorende uitbesteding aan de externe vermogensbeheerders. Het team Portefeuille Implementatie is daarbij verantwoordelijk voor de monitoring op de uitvoering van de risicomanagementstrategieën van onze klantportefeuilles.
- De afdeling Accounting & Control levert risicoanalyse rapportages aan de afdeling Multi Manager Investments voor de beleggingsportefeuilles en controleert op dagbasis of de portefeuilles binnen de vastgestelde mandaten zijn. Deze controle betreft de mandaten van externe vermogensbeheerders, de mandaten van de beleggingsfondsen en de klantmandaten voor zover deze discretionair worden ingevuld.

Second Line of Defence

De tweede lijn heeft als taak het toetsen, adviseren en ondersteunen van de lijnorganisatie. Deze bewaakt ook of het management zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt. De tweede lijn wordt gevormd door Operational Risk Management (ORM) en Compliance. De afdeling is verantwoordelijk voor het identificeren, vastleggen en monitoren van risico's in de bedrijfsprocessen. Door middel van risicoanalyses en het adviseren van de lijnorganisatie worden processen zodanig bijgestuurd dat de risico's worden beheerst. Ook houdt deze afdeling toezicht op de risicomanagementactiviteiten die in de lijnorganisatie zijn belegd.

Third Line of Defence

Tenslotte bestaat binnen Aegon N.V. een functie die over de eerste en tweede lijn een objectief en onafhankelijk oordeel geeft. Deze functie is de derde lijn, die volledig los van alle andere organisatieonderdelen opereert. Binnen Aegon N.V. vormt Internal Audit de Third Line of Defence. Deze afdeling is volledig onafhankelijk van ieder bedrijfsproces. Internal Audit heeft het mandaat om alle processen binnen de onderneming te beoordelen, gebaseerd op een risicoanalyse.

Risicoanalyse en vaststelling van het benodigd eigen vermogen (Internal Capital Adequacy Assessment Process)

Voor het identificeren van de risico's wordt gebruik gemaakt van de uitkomsten van een risicoanalyse die jaarlijks wordt uitgevoerd. In eerste instantie richt de risicoanalyse zich op de risicocategorieën zoals deze in de Operational Risk Policy zijn benoemd. Ook worden stressscenario's doorberekend in de prognoses. Tevens wordt de mogelijke impact van geïdentificeerde staartrisico's door middel van scenarioanalyses berekend. Hierbij wordt de impact van de genoemde risico's en scenarioanalyses op het door TKP Investments aan te houden eigen vermogen beoordeeld.

Voor de interne beheersing van de organisatie wordt een Intern Beheersmodel gehanteerd dat is opgezet op basis van het COSO model (The Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Het Intern Beheersmodel geldt voor de gehele organisatie en wordt toegepast op de door TKP Investments geïdentificeerde risico's en op alle te onderscheiden niveaus.

Voor de vastlegging van risico's, beheersmaatregelen en opvolging van aanbevelingen wordt de tool OneSumX gebruikt. Deze tool wordt beheerd door de afdeling Operational Risk Management en zorgt voor adequate monitoring en rapportages.

TKPI stelt ieder jaar een ICAAP rapport op en dient dit in bij DNB. In dit rapport wordt beschreven hoe de risicopositie van TKPI zich vertaalt naar benodigd eigen vermogen. In het ICAAP worden verschillende berekeningen uitgevoerd die leiden tot een bepaald benodigd eigen vermogen. Van de verschillende uitkomsten wordt de hoogste genomen en vermeerderd met een opslag van 20 %. De berekeningen zijn gebaseerd op het volgende:

- Vaste kosten eis. Dit is een percentage van de vaste kosten van TKPI.

- Orderly wind down. Deze berekening leidt tot een kapitaal dat aangehouden moet worden om de bedrijfsvoering op een beheerste wijze te kunnen beëindigen.
- Stress scenario's. Deze berekening neemt scenario's in aanmerking die de meest realistische risico's reflecteren.
- Operational Risk Scenario's. Deze berekening is gebaseerd op een Monte Carlo simulatie van 40 ' tail risk' events.

De geïdentificeerde risico's worden hierna nader toegelicht. Bij de risicobeoordeling is het uitgangspunt dat TKP Investments uitsluitend voor rekening en risico van haar klanten beleggingen beheert.

1.6.1 Beschrijving risico's

De voornaamste risico's voor TKP Investments en de mitigerende maatregelen zijn als volgt:

Operationele risico's

Operationele risico's omvatten onder andere het uitvoeringsrisico (beleggingstransacties), het risico op onjuiste rapportages, het modelrisico, uitbestedingsrisico's en financiële verslaggevingsrisico's. Deze risico's worden beheerst door middel van een stelsel van beheersmaatregelen. Over de werking van het stelsel van beheersmaatregelen wordt jaarlijks een management verklaring en onafhankelijke beoordeling van externe auditor op basis van ISAE 3402 standard afgegeven. Zo wordt gewerkt met uitgebreide set aan controlemaatregelen op transactieverwerkende processen, functiescheidingen en autorisaties, standaard software, controles op systeeminvoer en output, toetsing op solvabiliteitseisen van De Nederlandsche Bank, budgettering en forecasting, betrokkenheid van verschillende disciplines bij het opstellen van rapportages, modelvalidaties, proces- en procedurebeschrijvingen die voor elke medewerker beschikbaar zijn, contractuele beperking van aansprakelijkheid en een aansprakelijkheidsverzekering.

De operationele risico's hebben potentieel impact op het resultaat van TKPI als gevolg van operationele verliezen en op de reputatie van TKPI ten opzichte van haar klanten en overige stakeholders als gevolg van fouten in de bedrijfsvoering.

Uitbestedingsrisico's

Omdat TKP Investments het operationele portefeuillebeheer heeft uitbesteed aan externe vermogensbeheerders, de fund accounting processen aan Citibank, IT aan Aegon EDC limited (EDC) en het operationele IT beheer aan Aegon Asset Management NL, loopt TKP Investments uitbestedingsrisico's. Een uitgebreid selectietraject ten aanzien van externe managers en het dagelijks monitoren van externe managers, de contracten met Citibank, het governance model, het beoordelen van de SOC1 rapportages (assurance rapportages) van Citibank, externe managers en EDC en de additionele controles zorgen ervoor dat de uitbestedingsrisico's voldoende zijn beheerst. De uitbestedingsprocessen worden getoetst in het kader van de ISAE 3402 audit van TKP Investments.

De uitbestedingsrisico's hebben potentieel impact op het resultaat van TKPI als gevolg van operationele verliezen door fouten bij de externe dienstverleners en op de reputatie van TKPI ten opzichte van haar klanten en overige stakeholders als gevolg van fouten in de bedrijfsvoering bij de externe dienstverleners.

IT-risico's

IT risico's zijn risico's die ontstaan door inadequate of niet werkende business continuïteitsplanning (back-up and recovery, fall back arrangements), informatiebeveiliging, changemanagement of door andere oorzaken voor het falen van systemen. TKP Investments heeft de continuïteit van de dienstverlening gewaarborgd door activiteiten uit te voeren in het kader van Business Continuity Management (BCM). Beheersmaatregelen zijn het uitvoeren van een Business Impact Analyse, het opstellen en actueel houden van het BCM plan (o.a. crisismanagementorganisatie, back-up procedures, uitwijkmogelijkheden) en het periodiek uitvoeren van BCM testen. Maatregelen ten aanzien van BCM en de IT general controls maken onderdeel uit van de ISAE 3402 rapportage.

Juridische en compliance risico's

Juridische en compliance risico's zijn onder andere verliezen door juridische aansprakelijkheid, inadequate juridische documentatie en afbreuk aan reputatie of integriteit doordat TKP Investments niet voldoet aan wet- en regelgeving en/of interne regels of doordat ontwikkelingen in van toepassing zijnde wet- en regelgeving te laat worden

geïdentificeerd. Dit wordt bijgehouden door de juristen van TKP Investments en de juristen van Aegon Asset Management. Hiernaast wordt in voorkomende gevallen extern advies ingewonnen over nieuwe regelgeving en worden overeenkomsten opgesteld door gerenommeerde partijen. Tevens is binnen TKP Investments een compliance functie ingericht. De doelstelling daarvan is het management te adviseren over het inrichten van de bedrijfsprocessen op zodanige wijze dat daardoor naleving van wet- en regelgeving wordt gewaarborgd. Onderdeel daarvan is onder andere het creëren van bewustzijn omtrent de relevante wet- en regelgeving en het monitoren van processen en procedures. Door interne richtlijnen, pre-employment screening, gedragscodes, e-learning modules voor alle medewerkers, Customer Due Diligencemaatregelen en maatregelen in het klantacceptatieproces wordt het integriteitsrisico van TKP Investments beheerst.

De juridische en compliance risico's hebben potentieel impact op het resultaat van TKPI als gevolg van aansprakelijkheidsstellingen en sanctiemaatregelen en op de reputatie van TKPI ten opzichte van haar klanten en overige stakeholders als gevolg van ongunstige contracten en niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Gemanifesteerde risico's

Met behulp van een procedure van melden van incidenten worden de daadwerkelijk opgetreden risico's gemeld, het opgetreden (financiële) impact bepaald en corrigerende maatregelen vastgesteld.

In 2016 hebben zich geen risico's gemanifesteerd met een grote impact op TKPI.

1.6.2 Risicobereidheid TKP Investments

De Aegon Asset Management Global Risk Compliance Committee formuleert de algemene operationele risicotolerantie, de mate van risico die wel of niet aanvaardbaar is voor Aegon Asset Management (inclusief TKP Investments):

- lokale hoofden van business units en managers van organisatieonderdelen kunnen deze interpreteren en vertalen naar meer gedetailleerde omschrijvingen van tolerantiegrenzen voor hun organisatie; en
- organisatie-eenheden worden bij het interpreteren en toepassen van de grenzen bijgestaan door de ORM-functie.

Aegon Asset Management's beoordeling van de operationele risico's is gebaseerd op de kwantitatieve en kwalitatieve inschatting van de potentiële impact en waarschijnlijkheid ervan (conform de risicomatrix in bijlage A) na beoordeling van de effectiviteit van de controles. De resulterende ratings weerspiegelen het restrisico dat de business loopt.

Aegon Asset Management heeft kwantitatieve beperkingen bepaald voor aanvaardbare financiële gevolgen van risico's. Andere elementen van de risicotolerantie (zoals impact op klanten, bestuur en uitvoering en reputatieschade) kunnen niet zo gemakkelijk worden gemeten en zijn moeilijker te beheersen. Toleranties voor dit soort risico's zijn gedefinieerd in kwalitatieve termen.

Elk risico's wordt door TKPI op basis van de rating beoordeeld ten opzichte van de risicotoleranties van TKPI. Elk risico wordt op een risicomatrix geplot. De risicotolerantie grens is getekend op dezelfde risicomatrix, zodat kan worden bepaald of een risico zich binnen de tolerantie bevindt.

Aegon Asset Management's aanpak is om de risico's in vier categorieën te verdelen:

- Rood – de bovenste band waar risico's als ontoelaatbaar worden beschouwd. Mitigeren van het risico is van essentieel belang, ongeacht de kosten ervan;
- Amber – mitigeren van het risico is van essentieel belang; maar kosten en baten worden in aanmerking genomen, en de kansen afgewogen tegen de mogelijke consequenties. De kans dat incidenten zich voordoen, en/of de impact van een schadegeval, moet worden teruggebracht tot het risico op een acceptabel niveau komt.
- Geel – mitigeren van het risico wordt aangemoedigd, maar is niet verplicht. Kosten en baten worden in aanmerking genomen en de kansen afgewogen tegen de mogelijke consequenties.
- Groen - het niveau van de risico's wordt als aanvaardbaar beschouwd, of zo klein dat er geen risicomitigerende maatregelen nodig wordt geacht.

Deze benadering borgt dat de risico's ten opzichte van elkaar en ten opzichte van de risicotolerantie worden beoordeeld, en verzekert dat beheersmaatregelen zijn gericht op de risico's met de hoogste scores. Het antwoord op de vraag of en hoe het risico te mitigeren kan afhangen van de kosten en baten van het nemen van het risico en de kosten en baten van het implementeren van verbeterde beheersmaatregelen.

Elk resterende rode risico (die buiten de risicotolerantie grens) wordt onaanvaardbaar geacht en moet door middel van een of meer van de maatregelen* worden aangepakt:

- Beheersing - Het risico wordt verminderd door het verbeteren van processen en de bestaande beheersmaatregelen of door het introduceren van nieuwe beheersmaatregelen.
- Overdracht - Het risico wordt verminderd door het uitbesteden van activiteiten naar 3e partijen of door het verzekeren van de onderneming tegen het risico.
- Vermijden - Activiteiten die de bron van het risico zijn worden beëindigd.

* In zeer zeldzame gevallen, kunnen de rode restrisico's blijven bestaan wanneer het risico niet beheerst kan worden door een van de bovenstaande maatregelen. In deze zeldzame gevallen kunnen de termijnen voor het mitigeren van de risico's worden verlengd met uitdrukkelijke acceptatie van deze termijnen door de Aegon Asset Management Global Risk Compliance Committee.

De algemene risicotolerantie zoals geformuleerd door het Global Risk Compliance Committee wordt hieronder uiteengezet:

1. Als onderdeel van het zakendoen zullen we een aanvaardbaar niveau van operationele risico's accepteren. Maar we hebben geen tolerantie voor acties of het ontbreken daarvan die kunnen leiden tot materiële nadelige incidenten zoals hieronder beschreven. Wij zullen, binnen het redelijke, alles in het werk stellen om te voorkomen dat dergelijke incidenten zich voordoen.
2. We tolereren geen bestaande of potentiële fouten in de bedrijfsvoering die ertoe kunnen leiden dat we niet voldoen aan wet- en regelgeving of intern beleid. We hebben geen tolerantie voor wettelijke boetes of andere sancties.
3. We streven ernaar operationele incidenten zoveel mogelijk te beperken en hebben geen tolerantie voor verliezen die voortkomen uit één incident en die een impact op de Aegon Asset Management winst- en verliesrekening hebben van meer dan 10% van de jaarlijkse inkomsten uit vergoedingen, of 0,01% van het vermogen onder beheer en die vaker dan eens in de 10 jaar voorkomen.
4. We hebben geen tolerantie voor bestaande of potentiële fouten die ertoe leiden dat we de verplichtingen voortvloeiend uit onze overeenkomsten met klanten of anderen niet kunnen nakomen. We hebben geen tolerantie voor het verstrekken van materieel onjuiste informatie die ertoe kan leiden we onze verplichtingen jegens de financiële gemeenschap (waaronder aandeelhouders, beleggers, analisten) niet kunnen nakomen. Waar klanten minder strikte financiële risicotoleranties hebben dan wij kunnen we deze op klantniveau meenemen in de beoordeling van potentiële impact en prioriteren van risico's en voor de kosten-batenanalyse van optimale beheersing. Dit betekent niet dat we onze fiduciaire verplichtingen voor deze klanten met minder ijver, nauwkeurigheid, zorg of aandacht nakomen dan voor andere klanten.
5. We hebben geen tolerantie voor bestaande of potentiële operationele storingen (zoals het verlies van een belangrijk systeem) die niet op tijd kunnen worden hersteld om een ernstig incident te voorkomen.

We hebben geen tolerantie voor bestaande of potentiële gebeurtenissen die leiden tot negatieve commentaar in de pers, die een negatieve invloed hebben op onze reputatie bij klanten en/of toezichthouders, of die een effect hebben op onze reputatie binnen Aegon of de externe omgeving (met inbegrip van de opvattingen van regelgevende instanties).

1.6.3 Veranderingen risicomanagementsysteem

In het afgelopen boekjaar is een beperkt aantal wijzigingen doorgevoerd in het risicomanagementsysteem:

- Het ISAE 3402 controleraamwerk is gerationaliseerd, waarbij vanuit de waardeketen geredeneerd een compacte en effectieve set aan beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen is gedefinieerd.
- De afdeling Operational Risk Management & Compliance is uitgebreid.

Bijlage A Risicomatrix

Waarschijnlijkheid	5 Hoogstwaarschijnlijk (> 50%)					
	4 Waarschijnlijke (33-50%)					
	3 Mogelijk is (10-33%)					
	2 Onwaarschijnlijk (5-10%)					
	1 Uiterst onwaarschijnlijk (0-5%)					
		1 te verwaarlozen	2 minimaal	3 Matig	4 significant	5 Erge, ernstige
		Impact				

1.7 Vooruitblik

Het veranderende pensioenlandschap met toenemende regeldruk en hogere eisen aan de dienstverlening blijft in de nabije toekomst flinke uitdagingen bieden. Voor TKP Investments als strategisch beleggingspartner van met name pensioenfondsen wordt dit versterkt door de ontwikkelingen op de financiële markten. Net als in andere jaren vereist dit volgens ons continue investeringen in onze dienstverlening.

Verwachte omzetgroei

Voor het jaar 2017 verwachten we een groei van onze modulaire dienstverlening aan pensioenfondsen en een toename van de omzet als gevolg van het fiduciair beheer voor Stap en Cappital. Ons partnerschap met Cappital biedt ons de kans om het beheerd DC-vermogen te laten groeien en zodoende te blijven investeren in het optimaliseren en innoveren van DC-processen.

Charitatieve instellingen

Verder zien we mooie kansen bij charitatieve instellingen. Vanwege de eveneens vaak lange beleggingshorizon en het grote belang van maatschappelijk verantwoord beleggen, zijn er veel overeenkomsten tussen charitatieve instellingen en pensioenfondsen. We verwachten dan ook dat meer charitatieve instellingen van onze expertise en ervaring gebruik zullen gaan maken.

Internationale groeimogelijkheden

Ook op internationaal vlak zijn de mogelijkheden veelbelovend, met name in Spanje en Duitsland. Om de internationale groeiambitie te ondersteunen, heeft Aegon Asset Management een nieuwe rechtspersoon opgericht: Aegon Asset Management Pan-Europa BV. Deze rechtspersoon heeft als doel om de producten en diensten van TKP Investments en de twee andere onderdelen van Aegon Asset Management aan te bieden in nieuwe markten.

Langetermijnoplossingen

Het komende jaar zullen we opnieuw veel aandacht besteden aan langetermijnoplossingen op het gebied van beleggen. Long-Term Investing is een interessante strategie voor institutionele beleggers en bovendien nauw verbonden met maatschappelijk verantwoord beleggen. Een verantwoorde opstelling ten opzichte van het milieu en de maatschappij is op lange termijn van levensbelang voor bedrijven.

Marketing en communicatie

In 2017 gaan we uitvoering geven aan een nieuw strategisch marketing- en communicatieplan. Met de ontwikkeling van een nieuwe website en doeltreffende communicatiemiddelen voor onze doelgroepen, kunnen wij onze reputatie als thought leader en onze marktpositie verder versterken. Onze samenwerking met Aegon in het Investment Solutions Center draagt eveneens bij aan onze positie als thought leader. Het onderscheidend vermogen van TKP Investments als organisatie met kennis van zaken en maximale klantfocus, maatwerk en outperformance als standaard, staat centraal in alle communicatie.

Groei van de organisatie

De uitbreiding van het personeelsbestand zal in lijn zijn met de groei in activiteiten en omzet. Door ons te blijven ontwikkelen, zijn wij goed voorbereid op toekomstige uitdagingen. Wij zien de toekomst daarom vol vertrouwen tegemoet.

2 Jaarrekening

2.1 Balans per 31 december 2016

Vóór winstverdeling, bedragen x € 1.000

Activa

	31-12-2016	31-12-2015
A. Vaste activa		
Immateriële vaste activa [1]	3.832	1.985
Materiële vaste activa [2]	350	163
	-----	-----
	4.182	2.148
B. Vlottende activa		
Vorderingen en overlopende activa [1]	1.853	2.601
Vorderingen groepsmaatschappijen [2]	16.182	16.171
Liquide middelen [3]	1.708	1.531
	-----	-----
	19.743	20.303
Totaal activa	23.925	22.451

Passiva

	31-12-2016	31-12-2015
C. Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal [1]	1.500	1.500
Algemene reserve [2]	14.253	11.001
Netto resultaat [3]	3.082	4.840
	-----	-----
	18.835	17.341
D. Voorzieningen	100	93
E. Kortlopende schulden		
Crediteuren	347	344
Schulden Groepsmaatschappijen [1]	1.325	1.704
Overlopende passiva [2]	3.318	2.969
	-----	-----
	4.990	5.017
Totaal passiva	23.925	22.451

2.2 Winst-en-verliesrekening

Bedragen x € 1.000

	2016	2015
Omzet		
Omzet [a]	24.999	24.917
Kosten		
Personeelskosten [b]	12.721	10.982
Afschrijvingen	184	124
Overige kosten [c]	7.943	7.358
	-----	-----
	20.848	18.464
	-----	-----
Bedrijfsresultaat	4.151	6.453
Financiële baten en lasten [d]	-42	0
	-----	-----
Resultaat vóór belasting	4.109	6.453
Vennootschapsbelasting [e]	1.027	1.613
	-----	-----
Resultaat na belasting	3.082	4.840

2.3 Kasstroomoverzicht

Bedragen x € 1.000

	31-12-2016	31-12-2015
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Ontvangsten van afnemers (a.)	25.742	25.099
Betalingen aan leveranciers en werknemers (b. en c.)	-20.110	-19.884
	-----	-----
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	5.632	5.215
Betaalde interest (d.)	-42	0
Betaalde winstbelasting (e.)	-1.607	-2.120
	-----	-----
	-1.649	-2.120
	-----	-----
Kasstroom uit operationele activiteiten	3.983	3.095
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa (A2)	-286	-151
Investerings in immateriële vaste activa (A1)	-1.932	-1.315
	-----	-----
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.218	-1.466
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend (C)	-1.588	-1.371
	-----	-----
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.588	-1.371
Toename/Afname geldmiddelen	177	258
Saldo liquide middelen primo boekjaar (B3)	1.531	1.273
Saldo liquide middelen ultimo boekjaar (B3)	1.708	1.531

De liquide middelen bestaan uit de kas- en banktegoeden.

2.4 Toelichting

2.4.1 Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van TKP Investments bestaan voornamelijk uit:

- strategische en risicomanagementadvisering op het gebied van vermogensbeheer;
- beheren van beleggingsportefeuilles en verzorgen van de dagelijkse monitoring, onder andere in de rol van beheerder van beleggingsfondsen;
- integrale rapportages aan klanten en toezichhouders.

TKP Investments heeft de activiteiten voor beheer van het IT netwerk uitbesteed aan Aegon EDC limited (UK). De activiteiten van de beleggingsadministratie is uitbesteed aan Citibank N.A., London Branch (UK).

De vergunning van TKP Investments als beleggingsonderneming is per 22 juli 2014 vervallen en overgegaan in een AIFM vergunning waarop de MiFID services zijn bijgeschreven.

Vestigingsadres

TKP Investments B.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Postbus 5142, 9700 GC te Groningen en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 02079551.

Schattingen

Indien het 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.

Groepsverhoudingen

TKP Investments B.V. is volledig eigendom van Aegon Asset Management Holding B.V. gevestigd in Nederland. De geconsolideerde informatie is te verkrijgen bij het Directiesecretariaat, Aegon Asset Management Holding B.V. Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag.

De ultieme moedermaatschappij is Aegon N.V. gevestigd in Nederland. De geconsolideerde informatie is te verkrijgen bij het Directiesecretariaat, Aegon Asset Management Holding B.V. Aegonplein 50, 2591 TV Den Haag.

2.4.2 Financiële instrumenten en risico's

Algemeen

Omdat TKP Investments niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. Om een goede interne beheersing te realiseren zijn door TKP Investments interne controle maatregelen ingevoerd. Deze maatregelen worden vanuit risicoperspectief op opzet, bestaan en werking getoetst door medewerkers financiën en compliance, waarbij de Directie een toezichhoudende functie uitoefent. Voorts wordt door middel van een assessment inzicht verkregen in de belangrijkste risico's. Voor alle geïdentificeerde risico's zijn acties en beheersmaatregelen gedefinieerd. Door opvolging te geven aan de gedefinieerde acties wordt gestreefd naar een verdere verbetering van de beheersing van de veelal operationele risico's.

Kredietrisico

Ultimo 2016 hield TKP Investments financiële instrumenten aan in de vorm van handelsvorderingen op marktpartijen casu quo cliënten en loopt beperkt risico hierop. TKP Investments is blootgesteld aan kredietrisico aangezien de overgrote meerderheid van de activa uit een rekeningcourantvordering met een groepsmaatschappij bestaat. TKP Investments houdt geen financiële instrumenten die aanleiding tot concentratierisico geven.

Liquiditeitsrisico

TKP Investments loopt beperkt prijs- en liquiditeitsrisico aangezien de saldo's uit kortlopende en intercompany vorderingen bestaan. Te vorderen bedragen worden afgehandeld zonder het vormen van niet-liquide activa.

Marktrisico

Marktrisico is alleen van belang als de marktprijzen wijzigen die van invloed zijn op het beheerd vermogen. Dit betreft de schommelingen op de financiële markten die van invloed zijn op het beheerd vermogen. TKP Investments is daarom alleen indirect blootgesteld aan marktrisico.

Renterisico

Renterisico is alleen van belang voor de renteontwikkelingen op het beheerd vermogen. Dit betreft het risico op de schommelingen die van invloed zijn op de rentetarieven van de vastrentende waarden binnen het beheerd vermogen. TKP Investments is daarom alleen indirect blootgesteld aan renterisico.

2.4.3 Samenvatting van significante grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Grondslagen voor balanswaardering

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Indien nodig heeft afwaardering naar lagere opbrengstwaarde plaatsgevonden.

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- respectievelijk vervaardigingsprijs verminderd met lineair berekende afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan. Om vast te stellen of er voor een immaterieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt verwezen naar de betreffende paragraaf.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- respectievelijk vervaardigingsprijs verminderd met lineair berekende afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waardeverminderingen die op balansdatum worden verwacht. Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar betreffende paragraaf.

Bijzondere waardeverminderingen vaste activa

TKP Investments beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder-waardeverminderingverlies wordt direct als last verwerkt in de winst-en-verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare tegoeden in rekening-courant en spaarrekeningen bij banken. De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

TKP Investments heeft zelf geen medewerkers in dienst. Er wordt gebruik gemaakt van personeel dat in dienst is bij Aegon Nederland N.V. TKP Investments heeft dan ook geen voorziening pensioenverplichting op de balans, die is opgenomen in de jaarrekening van Aegon Nederland N.V.

De voorziening voor jubileumgratificaties is de contante waarde (tegen 3%) van het opgebouwde recht rekening houdend met een normaal personeelsverloop.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Operationele leasing

Bij TKP Investments kunnen er leasecontracten bestaan waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Leasebetalingen worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

TKP Investments B.V. vormt vanaf 1 januari 2003 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en vanaf 1 januari 2004 ook voor de vennootschapsbelasting met Aegon Nederland N.V. TKP Investments is hoofdelijk aansprakelijk voor verplichtingen en schulden die hieruit voortvloeien.

In de jaarrekening van Aegon Nederland N.V. wordt een belastinglast berekend op basis van het door Aegon Nederland N.V. behaalde commerciële resultaat. Door TKP Investments B.V. wordt met Aegon Nederland N.V. via de rekening-courantverhouding afgerekend.

Saldering

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- Een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

Grondslagen voor resultaatbepaling

De omzet en de kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op betaaldatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Omzet omvat de opbrengsten uit levering van diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen. De omzet bestaat uit de vergoeding van opdrachtgevers, die op basis van de geldende tariefstructuur in rekening worden gebracht. De nog te vereffenen eindafrekening van de vermogensbeheervergoedingen is in het boekjaar verwerkt.

Kosten worden verwerkt in het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Immateriële vaste activa en materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Boekwinsten en -verliezen uit de incidentele verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. De kasstroom uit operationele activiteiten is hoger dan voorgaand jaar vooral door een hogere omzet in 2016.

Alle bedragen in de toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening zijn uitgedrukt in duizenden euro's.

2.4.4 Toelichting balans

Bedragen x € 1.000

A1. Immateriële vaste activa

Mutatieoverzicht in 2016:	Implementatie IT systeem	Totaal
Boekwaarde begin boekjaar	1.985	1.985
Aanschaffingen 2016	1.932	1.932
Afschrijvingen 2016	-85	-85
	-----	-----
Boekwaarde einde boekjaar	3.832	3.832
Cumulatieve aanschafwaarde	4.066	4.066
Cumulatieve afschrijvingen	-234	-234
	-----	-----
Totaal	3.832	3.832

De immateriële vaste activa bestaan uit de implementatiekosten voor nieuwe IT systemen en worden vanaf ingebruikname lineair afgeschreven op basis van de geschatte levensduur (5 jaar, met een restwaarde van nihil). De afschrijvingen van de investeringen in 2015 en 2016 zijn nog niet gestart.

Voor vergelijking van de cijfers is ook het mutatieoverzicht van 2015 opgenomen.

Mutatieoverzicht in 2015:	Implementatie IT systeem	Totaal
Boekwaarde begin boekjaar	755	755
Aanschaffingen 2015	1.315	1.315
Afschrijvingen 2015	-85	-85
	-----	-----
Boekwaarde einde boekjaar	1.985	1.985
Cumulatieve aanschafwaarde	2.134	2.134
Cumulatieve afschrijvingen	-149	-149
	-----	-----
Totaal	1.985	1.985

A2. Materiële vaste activa

Mutatieoverzicht in 2016:	Hardware	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
Boekwaarde begin boekjaar	88	75	163
Aanschaffingen 2016	71	215	286
Afschrijvingen 2016	-50	-49	-99
	-----	-----	-----
Boekwaarde einde boekjaar	109	241	350
Cumulatieve aanschafwaarde	348	320	668
Cumulatieve afschrijvingen	-239	-79	-318
	-----	-----	-----
Totaal	109	241	350

De materiële vaste activa worden lineair afgeschreven op basis van de geschatte levensduur (hardware: 3 jaar; andere vaste bedrijfsmiddelen: 4 jaar; verbouwing van de etage: 5 jaar, met een restwaarde van nihil).

Voor vergelijking van de cijfers is ook het mutatieoverzicht van 2015 opgenomen.

Mutatieoverzicht in 2015:	Hardware	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Totaal
Boekwaarde begin boekjaar	31	20	51
Aanschaffingen 2015	83	68	151
Afschrijvingen 2015	-26	-13	-39
	-----	-----	-----
Boekwaarde einde boekjaar	88	75	163
Cumulatieve aanschafwaarde	277	105	382
Cumulatieve afschrijvingen	-189	-30	-219
	-----	-----	-----
Totaal	88	75	163

31-12-2016

31-12-2015

B1. Vorderingen en overlopende activa

Nog te factureren vermogensbeheervergoeding	918	1.997
Latente belastingvordering	5	12
Overig overlopende vorderingen	930	592
	-----	-----
Totaal	1.853	2.601

Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar.

	31-12-2016	31-12-2015
B2. Vorderingen groepsmaatschappijen		
Te verrekenen met Aegon Nederland N.V.	16.056	16.171
Te verrekenen met KAMES CAPITAL PLC	57	0
Te verrekenen met Aegon EDC limited	69	0
	-----	-----
Totaal	16.182	16.171

De vordering met Aegon Nederland N.V. is een rekening courant saldo en deze is direct opeisbaar. De contractuele bepalingen zijn vastgelegd in een Rekening Courant Overeenkomst. De rente over deze rekening courant is gebaseerd op Euribor 1 maands en wordt aan het begin van de maand vastgesteld op de notering van de laatste werkdag -1. Omtrent zekerheden is niets overeengekomen.

B3. Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit de banksaldi in rekening-courant en kasgeld en staan ter vrije beschikking van TKP Investments, behalve de afgegeven bankgarantie vermeld bij niet in de balans opgenomen verplichtingen.

C. Eigen vermogen

C1. Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal per balansdatum bestaat uit 1.500 gewone aandelen van € 1.000, met een totaal van € 1.500.000.

Het maatschappelijk aandelenkapitaal per balansdatum bedraagt € 7.500.000, zijnde 7.500 gewone aandelen van € 1.000 nominaal.

C2. Algemene reserve

Van het resultaat 2015 is € 3.252.000 toegevoegd aan de algemene reserve. Het overige deel van het resultaat 2015 is uitgekeerd aan de aandeelhouder.

C3. Netto resultaat

Betreft het resultaat 2016 na vennootschapsbelasting.

Verloop eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen in 2016 is als volgt:

	Aandelen- kapitaal	Algemene Reserve	Netto resultaat	Totaal
Stand 31-12-2015	1.500	11.001	4.840	17.341
Resultaat voorgaand jaar		4.840	-4.840	0
Dividend 2015 uitgekeerd in 2016		-1.588		-1.588
Resultaat 2016			3.082	3.082
	-----	-----	-----	-----
Stand 31-12-2016	1.500	14.253	3.082	18.835

Voorstel resultaatbestemming

In de statuten is bepaald, conform artikel 11, dat de behaalde jaarwinst ter vrije beschikking staat van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Rekening houdend met de solvabiliteitseisen van DNB wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgesteld het resultaat toe te voegen aan de algemene reserve. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

	31-12-2016	31-12-2015
D. Voorzieningen		
Stand begin boekjaar	93	81
Dotatie ten laste van personeelskosten	7	12
	-----	-----
Stand einde boekjaar	100	93

De voorziening voor jubileumgratificaties heeft betrekking op toekomstige verplichtingen in het kader van jubileumuitkeringen van werknemers. De voorziening voor jubileumgratificaties is de contante waarde (tegen 3%) van het opgebouwde recht rekening houdend met een normaal personeelsverloop (90% blijfkans). Er wordt geen rekening gehouden met sterftekansen. De totale voorziening voor jubileumgratificaties heeft overwegend een looptijd langer dan een jaar.

	31-12-2016	31-12-2015
E1. Schulden groepsmaatschappijen		
Te verrekenen met Aegon Asset Management Holding B.V.	1.021	1.551
Te verrekenen met Aegon Investment Management B.V.	248	92
Te verrekenen met KAMES CAPITAL PLC	0	3
Te verrekenen met Aegon US Investment Management LLC	56	11
Te verrekenen met Aegon EDC limited	0	47
	-----	-----
Totaal	1.325	1.704

	31-12-2016	31-12-2015
E2. Overlopende passiva		
Vakantiedagen en gratificaties	1.360	1.125
Overlopende schulden	1.958	1.844
	-----	-----
Totaal	3.318	2.969

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan een jaar.

Niet in de balans blijvende verplichtingen

Operationele lease

De huurovereenkomst van het pand aan de Europaweg in Groningen heeft een resterende looptijd tot 16 mei 2021. De hieruit voortvloeiende verplichtingen zijn hieronder toegelicht.

In verband met vooruitbetalingen is door ING Bank een bankgarantie afgegeven tot een bedrag van in totaal € 42 duizend (2015: € 127 duizend).

Verplichtingen korter dan 1 jaar	€ 413 duizend
Verplichtingen langer dan 1 jaar	€ 1.566 duizend

Fiscale eenheid

TKP Investments BV is opgenomen in de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting tezamen met Aegon Nederland NV. Op grond van de Invorderingswet is TKP Investments BV hoofdelijk aansprakelijk voor verplichtingen en schulden die hieruit voortvloeien.

2.4.5 Toelichting winst- en verliesrekening

	2016	2015
a. Omzet:		
<i>Bedragen x € 1.000</i>		
<ul style="list-style-type: none">• Operationeel portefeuille beheer	17.258	15.841
<ul style="list-style-type: none">• Operationeel portefeuille beheer Aegon Investment Management	843	960
<ul style="list-style-type: none">• Variabele prestatievergoeding	260	1.562
<ul style="list-style-type: none">• Advies, administratie en rapportage	6.148	6.403
<ul style="list-style-type: none">• Advies, administratie en rapportage Aegon NL	139	0
<ul style="list-style-type: none">• Overige omzet	351	151
	-----	-----
Totaal	24.999	24.917

b. Personeelskosten

Bedragen x € 1.000

	2016	2015
De doorbelaste personeelskosten bestaan uit:		
<ul style="list-style-type: none">• Bruto salarissen	8.746	7.789
<ul style="list-style-type: none">• Pensioenlasten	993	943
<ul style="list-style-type: none">• Sociale lasten	905	801
<ul style="list-style-type: none">• Overige personeelskosten	2.077	1.449
	-----	-----
Totaal	12.721	10.982

Werknemers

De gemiddelde personele bezetting was in 2016 90,4 fte's (95,5 personen) tegen 79,0 fte's (82,8 personen) in 2015. TKP Investments heeft geen eigen personeel in dienst. Er wordt gebruik gemaakt van personeel dat in dienst is bij Aegon Nederland N.V. TKP Investments heeft geen medewerkers werkzaam buiten Nederland.

Bezoldiging

De doorbelaste bezoldiging inclusief sociale lasten, pensioenlasten, emolumenten en variabele beloning van de statutaire bestuurders van TKP Investments over 2016 bedraagt € 1.318 duizend (2015 € 1.328 duizend).

Beloningsvereisten Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

De toelichtingen met betrekking tot beloningen die zijn vereist uit hoofde van de implementatie van de AIFMD in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen in de jaarrekeningen van de beleggingsfondsen beheerd door TKP Investments B.V..

c. Overige kosten

Bedragen x € 1.000

	2016	2015
• Huisvestingskosten	498	582
• Diensten derden	3.038	2.976
• IT kosten	2.775	2.582
• Overige kosten	1.632	1.218
	-----	-----
Totaal	7.943	7.358

In de overige kosten zijn de volgende kosten (IT en overhead) begrepen die betrekking hebben op verbonden partijen:

	2016	2015
Aegon Nederland N.V.	74	63
Aegon Asset Management Holding B.V.	463	347
Aegon Investment Management B.V.	786	272
KAMES CAPITAL PLC	3	3
Aegon US Investment Management LLC	-23	43
Aegon EDC limited	642	674
	-----	-----
Totaal	1.945	1.402

d. Financiële baten en lasten

Bedragen x € 1.000

	2016	2015
• Betaalde respectievelijk ontvangen intrest RC AEGON NV	-42	0

e. Vennootschapsbelasting

Bedragen x € 1.000

	2016	2015
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	4.110	6.453
Latente vennootschapsbelasting	-6	-4
Acute vennootschapsbelasting huidig boekjaar	1.033	1.617
	-----	-----
Totaal	1.027	1.613
Effectieve belastingtarief	25%	25%
Toepasselijk belastingtarief tot en met € 200.000	20%	20%
Toepasselijk belastingtarief boven € 200.000	25%	25%

Het toepasselijke belastingtarief is gebaseerd op de relatieve verhouding van de bijdrage van de groepsmaatschappijen aan het resultaat.

Verbonden partijen

De met TKP Investments verbonden partijen betreffen:

- Aegon Nederland N.V.
- Aegon Asset Management Holding B.V.
- Aegon Investment Management B.V.
- KAMES CAPITAL PLC
- Aegon US Investment Management LLC
- Aegon EDC limited

De transacties met verbonden partijen worden volgens het "at arm's length" principe verricht. Transacties met de groepsmaatschappijen worden verrekend via een rekening-courant verhouding.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum.

Groningen, 21 april 2017

R. van Wijk-Russchen RBA
Algemeen Directeur
TKP Investments

drs. C. Luning RBA
Directielid
TKP Investments

drs. A. Laning RA RC
Directielid
TKP Investments

drs. R.E. Leenes RBA
Directielid
TKP Investments

3 Overige gegevens

3.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van TKP Investments B.V.

Verklaring over de jaarrekening 2016

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van TKP Investments B.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 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 2016 van TKP Investments B.V. te Groningen ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over 2016; en
- de toelichting met een overzicht van 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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 sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van TKP Investments B.V. zoals vereist in 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).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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.

Groningen, 21 april 2017
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door
drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2016 van TKP Investments 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. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede 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 directie 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.

