

Jaarverslag
2016

MM Dutch Mortgage Fund

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
3	Kerncijfers	6
4	Verslag van de beheerder	8
4.1	Marktontwikkelingen	8
4.2	Gevoerd beleid	8
4.3	Rendement	8
4.4	Vooruitzichten	9
4.5	Risicomanagement.....	9
5	Jaarrekening	16
5.1	Balans	16
5.2	Winst- en verliesrekening	17
5.3	Kasstroomoverzicht.....	18
5.4	Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.....	19
5.5	Overige toelichtingen	25
5.6	Resultaatsbestemming	26
5.7	Gebeurtenissen na balansdatum	26
5.8	Grondslagen voor de jaarrekening	26
5.8.1	Grondslagen voor de balans	27
5.8.2	Grondslagen voor de winst- en verliesrekening.....	28
5.8.3	Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.....	29
6	Overige gegevens	30
6.1	Belangen van de beheerder.....	30
6.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30

1 Algemene informatie

Beheerder

TKP Investments B.V. (hierna ook genoemd 'TKPI'), gevestigd te Groningen, is de beheerder. TKPI beheert alle fondsgoederen (art. 4 Terms & Conditions TKPI MM Fund Series). De directie van TKPI wordt gevoerd door R. van Wijk-Russchen RBA, drs. C. Luning RBA, drs. A. Laning RA RC en drs. R.E. Leenes RBA.

Bewaarder

Citibank Europe plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder.

Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar.

Adres en vestigingsplaats

Europaweg 31
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

Postbus 5142
9700 GC Groningen

Telefoon: +31 50 317 53 17
www.tkpinvestments.com

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

TKPI voert het beheer en de administratie van het MM Dutch Mortgage Fund (hierna genoemd Dutch Mortgage Fund of het fonds). TKPI maakt gebruik van de diensten van de Stichting TKP Pensioen Treasury alwaar voor rekening van het fonds posities in rekening-courant en deposito's kunnen worden aangehouden.

2 Profiel

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt direct of indirect in Nederlandse hypotheekleningen waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Door onder meer de geringe competitie op de Nederlandse hypotheekmarkt is de rentemarge van hypotheekleningen ten opzichte van staatsobligaties opgelopen. Het fonds tracht hiervan te profiteren door beleggers de mogelijkheid te geven om te beleggen in Nederlandse hypotheekleningen.

De volgende restricties zijn van toepassing op hypothecaire beleggingen:

- Minimaal 50% van de hypotheekportefeuille is belegd in hypothecaire leningen met een Nationale Hypotheek Garantie (NHG) en/of in hypothecaire leningen met een Loan-to-Value ratio van maximaal 75%
- Maximaal 15% van de hypotheekportefeuille is belegd in hypothecaire leningen met een Loan-to-Value ratio van meer dan 106%

Verder kan tussen -5% en 20% van het fondsvermogen (doelstelling 0%) belegd worden in liquide middelen en mag maximaal 20% van de vrije kaspositie belegd worden in Nederlandse staatsobligaties.

Ten behoeve van het bijsturen van de duratie van het fonds naar de duratie van de benchmark kan het fonds beleggen in rentederivaten.

Doelstelling rendement

Het fonds streeft naar een doelrendement dat op de middellange termijn 1% per jaar hoger ligt dan dat van de benchmark.

Benchmark

BofA Merrill Lynch Netherlands Government Index total return.

Hierbij wordt opgemerkt dat wegens het ontbreken van een geschikte benchmark voor hypotheekleningen gekozen is voor een index van Nederlandse staatsobligaties. Dit is geen benchmark in de traditionele zin van het woord maar meer een vergelijkingsmaatstaf om het doelrendement van de hypotheekportefeuille te kunnen beoordelen.

Fonds management

Het vermogensbeheer vindt bij TKPI plaats via een multi-manager strategie. Hierbij kan het TKPI beleggingsteam één of meerdere externe best-in-class vermogensbeheerders aanstellen op basis van beleggingsstijl, deskundigheid en capaciteiten. Deze aanpak zorgt voor een spreiding van beleggingsstijlen van meerdere vermogensbeheerders wereldwijd. De kans op stabiele bovengemiddelde rendementen is hierdoor groter.

Aan externe managers worden nauw omschreven mandaten verleend. Per mandaat zijn met de externe managers lineaire restricties overeengekomen. De omvang van een mandaat ten opzichte van de omvang van de totale portefeuille is afhankelijk van het risicoprofiel van het desbetreffende mandaat.

In het geval van dit fonds gaat het om een mandaat dat verstrekt is aan 1 manager.

Beleggingen in met de beheerder gelieerde beleggingsfondsen

Het fonds heeft geen beleggingen in gelieerde beleggingsfondsen.

Structuur

Het fonds is een Fonds voor Gemene Rekening van het semi-open-end type en is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. De verplichting tot inname van units door het fonds is beperkt qua frequentie.

Rechtspersoon en voorwaarden

Het fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. De Terms & Conditions en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Het fonds heeft als doelstelling het collectief en voor rekening en risico van de participanten beleggen in effecten. De werking van het fonds is neergelegd in de Terms & Conditions. In het 'Fund Fact Sheet' is het beleggingsbeleid van het fonds omschreven.

Participanten

In het fonds kunnen uitsluitend entiteiten participeren die aangemerkt worden als professionele belegger volgens de Wet op het financieel toezicht.

Units

De door de participanten te verwerven units luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en mogen niet worden verpand of bezwaard met enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. De beheerder zal krachtens en in overeenstemming met het bepaalde in de Toetredingsovereenkomst, respectievelijk het Bericht van Uittreding, op elke Waardebepalingsdatum units uitgeven respectievelijk inlossen. Elke laatste werkdag van de maand geldt als Waardebepalingsdatum alsmede door de beheerder op verzoek van de participant vastgestelde werkdagen. De vergoeding bij toetreding is forfaitair vastgesteld op 0,0% van de ingelegde gelden respectievelijk 0,0% van het bedrag van de inlossing bij uittreding. De beheerder is te allen tijde bevoegd om, in afwijking van het voorgaande, de werkelijke transactiekosten in rekening te brengen. De beheerder is bevoegd om de transactiekosten te laten vervallen indien en voor zover toe- en uittredingen gesaldeerd kunnen worden. De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen vergoeding voor toe- en uittredingen zijn als een separate inkomstencategorie opgenomen in de winst- en verliesrekening. De grondslag voor toe- en uittreding en de berekening van de marktwaarde per unit is de netto fondsvermogenswaarde, zoals bepaald in de Terms & Conditions.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividend uit.

Securities ending

Het fonds neemt, overeenkomstig de voorwaarden van het fonds, niet deel aan een securities lending programma.

Fiscaal

Er is sprake van fiscale transparantie, dat wil zeggen dat het fonds niet is onderworpen aan vennootschapsbelasting en dat de resultaten op beleggingen rechtstreeks worden toegerekend aan de participanten zelf.

Oprichting

25 oktober 2013.

Inceptie

Het fonds heeft vanaf 25 oktober 2013 beleggingen onder haar beheer.

3 Kerncijfers

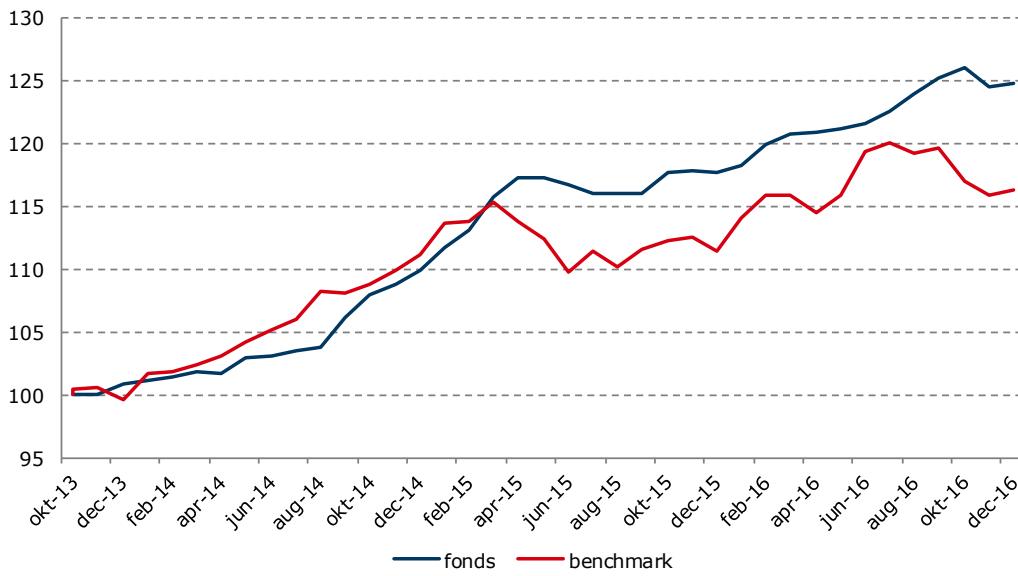
	2016	2015	2014	2013
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.850.978	1.618.387	580.988	217.001
Aantal units	22.841.737	13.744.609	5.288.278	2.150.000
Unitwaarde (x € 1)	124,81441	117,74707	109,86343	100,93058
Rendement ¹				
Netto rendement	6,0%	7,2%	8,9%	0,9%
Rendement benchmark	4,4%	0,3%	11,5%	-0,3%
Outperformance	1,6%	6,9%	-2,3%	1,2%
Outperformance sinds inceptie	7,3%	5,6%	-1,1%	1,2%
Annualized outperformance sinds inceptie	2,2%	2,5%	-1,0%	1,2%
Waardeontwikkeling per unit ² (bedragen x € 1)				
Inkomsten	2,25	1,38	0,62	-
Waardeveranderingen	4,95	3,91	8,67	0,93
Overig resultaat	0,02	0,22	1,01	-
Kosten	-0,01	-0,01	-	-
Totaal resultaat	7,21	5,49	10,30	0,93
Waardeontwikkeling ³ (bedragen x € 1.000)				
Inkomsten	39.148	13.190	2.007	4
Waardeveranderingen	86.189	37.259	27.958	1.997
Overig resultaat	357	2.053	3.247	-
Kosten	-173	-103	-13	-
Totaal resultaat	125.521	52.399	33.199	2.001
Ratio's				
Lopende kosten factor (LKF)	0,33%	0,33%	0,32%	0,08%
Omloopfactor	-	-	-	-

¹ Het beleggingsrendement is de time weighted return berekend op dagbasis na kosten.

² Waardeontwikkeling is op basis van gemiddeld aantal uitstaande units.

³ De indeling van de winst- en verliesrekening is aangepast naar aanleiding van de invoering van de AIFMD. De kerncijfers inzake waardeontwikkeling over 2016, 2015 en 2014 zijn overeenkomstig opgesteld. De kerncijfers inzake waardeontwikkeling over eerdere jaren zijn niet aangepast.

Ontwikkeling van de unitwaarde vanaf inceptiedatum (inceptie = 100)

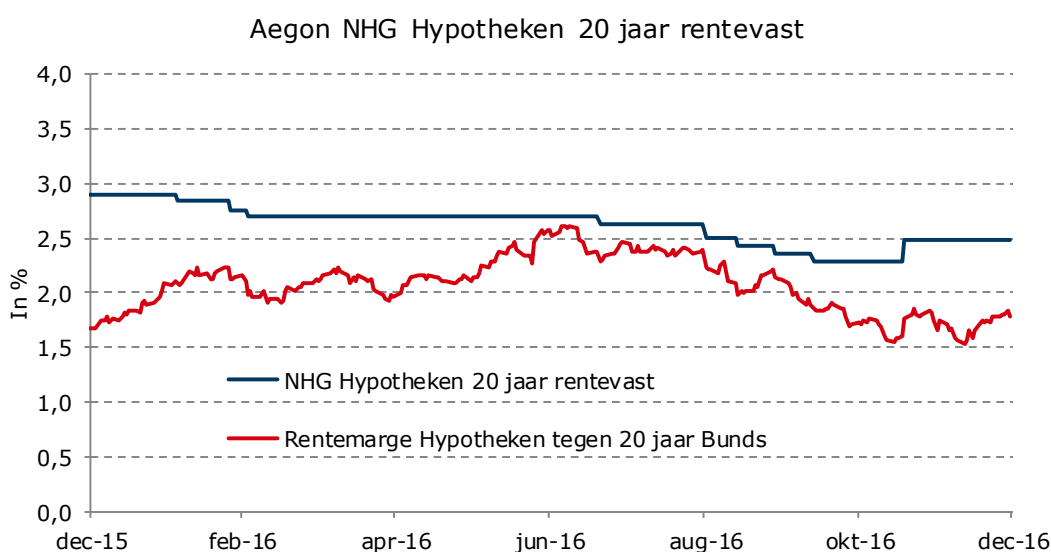


4 Verslag van de beheerder

4.1 Marktontwikkelingen

De huizenmarkt in Nederland liet het afgelopen jaar een sterke ontwikkeling zien. Er was een grote vraag naar woningen. Prijzen in Amsterdam waren hoger dan de niveaus in 2007 en 2008. Ook in andere delen van het land stegen huizenprijzen aanzienlijk. In 2016 werden veel nieuwe hypotheeklen afgesloten. Ondanks de hoge vraag naar woonhuisfinancieringen nam het renteverskil tussen hypotheeklen en staatsobligaties toch af. De concurrentie tussen pensioenfondsen, banken en verzekeraars nam toe en de rentemarge nam af.

De volgende grafiek geeft de ontwikkeling in 2016 weer van de 20-jaars NHG hypotheekrente en de marge ten opzichte van Duitse staatsobligaties.



Bron: Aegon en Bloomberg

4.2 Gevoerd beleid

In 2016 is de hypotheekportefeuille licht veranderd qua samenstelling. Door het afnemende percentage Nederlandse Hypotheek Garantie (NHG) in de hypotheekproductie daalde ook het NHG-percentage in het fonds tot een niveau van net boven de 60%. Voor het fonds geldt een restrictie dat minimaal 50% geïnvesteerd moet zijn in NHG of hypotheeklen met een loan-to-value van 75% of lager.

Omdat in 2016 ook het duurdere segment weer vaker gekocht werd namen hypotheeklen met een deel aflossingsvrij toe. Klanten mogen voor maximaal 50% van de woningwaarde hun aflossingsvrije hypotheek meenemen naar de nieuwe woning. Mede hierdoor steeg het percentage aflossingsvrij in het fonds tot een niveau van net onder de 30%.

4.3 Rendement

Het Dutch Mortgage Fund heeft als doelstelling om op de middellange termijn een rendement te halen dat 1% hoger is dan dat van Nederlandse staatsobligaties. In 2016 behaalde het fonds een rendement van 6,0%. Dit was 1,6% hoger dan het rendement van Nederlandse staatsobligaties. Sinds de oprichting van het fonds is het rendement op jaarbasis 7,2% vergeleken met 4,9% voor Nederlandse

staatsobligaties. Tot nu toe is daarmee de rendementsdoelstelling behaald. In 2016 is het doelrendement ook behaald.

4.4 Vooruitzichten

Markt

De rentemarge tussen hypotheek en staatsobligaties is nog steeds bijna 2% (gemeten over 20-jarige hypotheek en staatsobligaties). Deze rentemarge biedt houvast in de beoordeling of het hypotheekproduct in staat is de middellange rendementsdoelstelling te behalen. TKP Investments verwacht niet dat verliezen op de hypotheekportefeuille veel groter zullen zijn dan in 2016. Het absoluut rendement zou wel negatief kunnen zijn als de rente op staatsobligaties verder zou oplopen.

Fonds

Het beleid en de strategie van het fonds worden in 2017 voortgezet. Eveneens zal in 2017 beoordeeld worden of een tweede manager in het fonds aangesteld kan worden.

4.5 Risicomanagement

Financieel risicomanagement

De beheerder is verantwoordelijk voor het monitoren van de financiële, strategische en waarderingsrisico's van het fonds. De beheerder heeft daartoe verschillende risico's geïdentificeerd, waarvan voor dit fonds de belangrijkste zijn:

1. Concentratierisico
2. Liquiditeitsrisico
3. Renterisico
4. Kredietrisico

Per type financieel risico zijn risicomaatstaven in de vorm van restricties opgesteld om de risico's te kunnen beheersen. Deze restricties zijn opgenomen in de fondsmandaten waarbij de aard van de restricties afhankelijk is van de strategie van het fonds. Alle restricties worden waar mogelijk dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank die onafhankelijk opereert als bewaarder. Citibank is als bewaarder aangesteld naar aanleiding van de AIFM richtlijn die beheerders verplicht een onafhankelijk orgaan de monitoring uit te laten voeren. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit gelijk met de relevante stakeholders opgenomen waarbij acties worden bepaald om de overschrijdingen zo snel mogelijk op te lossen. Alle overschrijdingen en waarschuwingen worden periodiek gerapporteerd aan alle stakeholders inclusief het management. Hieronder volgt een beschrijving van de doelstellingen en het beleid van het fonds op het gebied van risicobeheer inzake het gebruik van financiële instrumenten bij het beheer van risico's. Daarnaast worden de maatregelen gegeven die zijn getroffen ter beheersing van de risico's.

Concentratierisico

Concentratierisico betreft het risico dat een (te) groot deel van het fondsvermogen in een klein aantal investeringen is belegd waardoor het rendement (sterk) afhankelijk kan worden van het rendement van deze kleine groep investeringen.

Binnen het fonds is sprake van 1 soort belegging zijnde Nederlandse hypotheek. Er is wel spreiding over een groot aantal hypotheekgevers en er is sprake van een hoge mate van geografische spreiding.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico betreft het risico dat een belegging niet binnen een redelijke termijn verkocht kan worden en/of alleen tegen een prijs lager dan de meest recent geïndiceerde waarde. In het algemeen geldt dat liquiditeit verslechtert wanneer de markt onder druk staat.

Hypotheek zijn geen liquide beleggingen dat wil zeggen dat hypotheek niet terstond tegen de waarderingsprijs kunnen worden verkocht. Het kan zelfs zo zijn dat verkoop slechts kan geschieden door te wachten op de rente en aflossing van alle hypotheek in het fonds.

Renterisico

Renterisico heeft betrekking op negatieve koersontwikkelingen als het gevolg van een beweging in de marktrente. De gevoeligheid van de koers van een hypotheek naar een verandering van de marktrente wordt gemeten aan de hand van haar duratie. De manager streeft een duration na die weinig afwijkt van de benchmark.

Kredietrisico

Bij kredietrisico gaat het om het risico dat de kredietwaardigheid van een debiteur verslechtert, met als mogelijk gevolg dat de debiteur niet meer aan haar verplichtingen voldoet met betrekking tot tijdige betaling van coupon(s) en aflossing. Verliezen in verband met kredietrisico kunnen zich uiten in de vorm van gemiste betalingen.

Binnen het fonds wordt kredietrisico door de manager beperkt door een vrij hoog percentage NHG hypotheeken (minimaal 50%), het trachten zo snel mogelijk in gesprek gaan met de debiteur die betalingsachterstanden heeft en door maximaal 15% van de hypotheekenportefeuille te beleggen in hypothecaire leningen met een Loan-to-Value ratio van meer dan 106%.

De hiergenoemde risico's hadden geen significante impact op de financiële positie c.q. resultaten in 2016.

Het fonds heeft geen valutarisico gezien dat binnen het fonds alleen beleggingen in euro's worden toegestaan.

Financiële instrumenten

Het fonds maakt gebruik van diverse financiële instrumenten. Het fonds belegt of kan beleggen in Nederlandse hypotheeken, Nederlandse staatsobligaties en kas. Ten behoeve van het bijsturen van de duratie van het fonds naar de duratie van de benchmark kan het fonds beleggen in rente derivaten.

Afgeleide financiële instrumenten bevatten rechten en verplichtingen, waardoor één of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn, tussen partijen worden overgedragen. Zij leiden niet tot overdracht van het onderliggende primaire financiële instrument bij het aangaan van de overeenkomst en overdracht behoeft ook niet altijd plaats te vinden bij expiratie van de overeenkomst.

In het algemeen zijn de volgende risico's verbonden aan het gebruik van financiële instrumenten:

- Door marktwerking kan de waarde van het financiële instrument veranderen. Financiële instrumenten binnen het fonds worden echter toegepast om juist een bepaalde marktexposure te verkrijgen. Schommelingen in de waardering van het financiële instrument worden dan niet als een risico gezien zolang het financiële instrument binnen het beleggingsuniversum valt. Op dagbasis wordt gemonitord of het financiële instrument ook aan de gestelde beleggingsuniversum voldoet. Middels een afgeleid financieel instrument is het mogelijk om meer exposure in te nemen dan dat er aan onderliggende waarde aanwezig is. Dit risico van leverage wordt, evenals andere exposure restricties voortvloeiend uit het afgeleide financiële instrument, op dagbasis gemonitord zodat de totale fonds exposure voldoet aan de gestelde fondsrestricties.
- Het risico dat een positie in afgeleide financiële instrumenten niet tijdig tegen een redelijke prijs geliquideerd kan worden. Bij de keuze voor een financieel instrument wordt de liquiditeit mee genomen in de afweging welk financieel instrument het beste kan worden gebruikt. De liquiditeit van financiële instrumenten wordt tevens meegenomen in de bepaling van de omvang die wordt ingenomen. Het mogelijke liquiditeitsrisico wordt gereduceerd door een financieel instrument met verschillende looptijden te nemen waarin de posities relatief groot zijn.
- Het risico dat betrokken partijen van een afgeleid financieel instrument in faillissement of surseance van betaling geraken, nalatig zijn, frauduleus handelen of een tegenpartij in gebreke blijft. Voor een groot deel betreft het gereguleerde beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten waarbij op dagbasis wordt afgerekend. Hierdoor is het financiële risico beperkt. Voor de overige financiële instrumenten geldt het tegenpartijenbeleid. Tegenpartijen moeten voldoen aan strenge criteria zoals bijvoorbeeld een minimale hoge credit rating om als tegenpartij in aanmerking te komen.

De waardering van de financiële instrumenten is gebaseerd op de actuele waarde zijnde de marktwaarde van deze instrumenten per balansdatum. Op basis van marktontwikkelingen en/of nieuwe informatie kan de waarde van de financiële instrumenten en daarmee de waardering van het fonds nadien stijgen of

dalen. Het na balansdatum stijgen of dalen van de waardering van financiële instrumenten en daarmee dalen van de waardering van het fonds is een inherent beleggingsrisico.

Operationeel risicomanagement

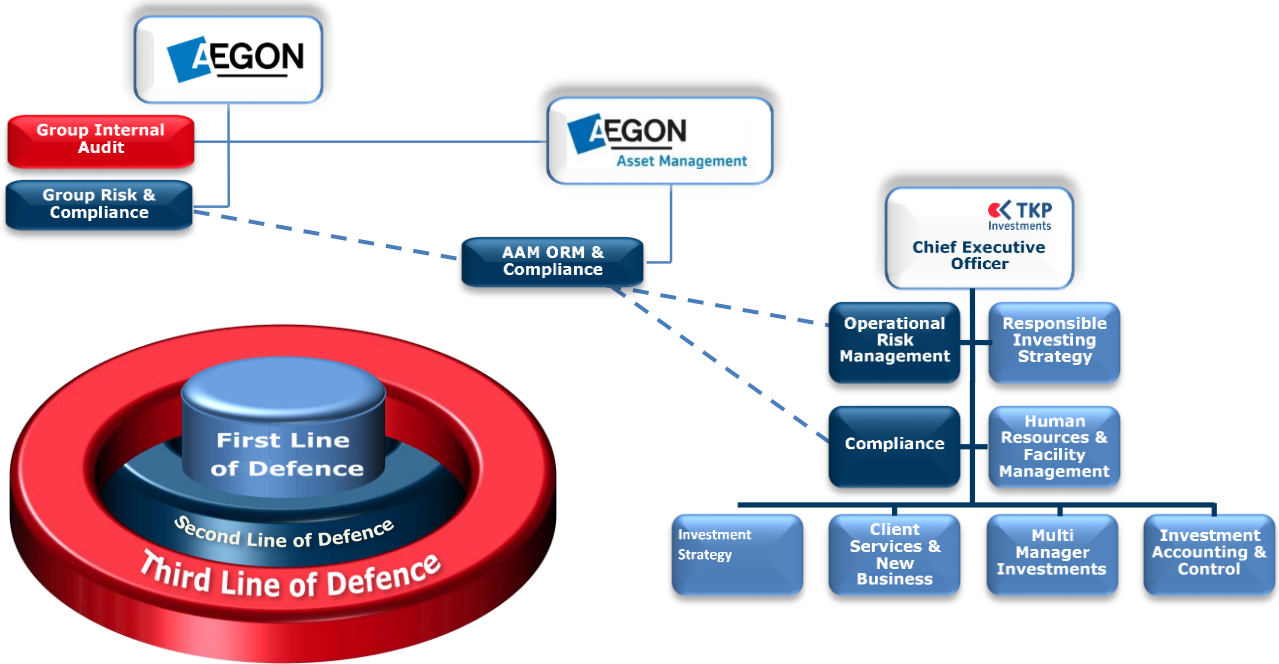
Het beheersen van risico's is integraal onderdeel van de bedrijfsvoering van TKPI. Hiervoor is het operationeel risicomanagement ingericht binnen TKPI. Centraal hierbij is de risico-inschatting van TKPI zelf, de Risk Control Self Assessment (RCSA), van de operationele processen van TKPI, inclusief de uitbestede processen. De RCSA wordt enerzijds gevoed uit de permanente bewaking van de procesuitvoering en anderzijds uit de risicomanagementcyclus binnen TKPI. In de RCSA wordt de effectiviteit van de beheersmaatregelen bij uitbestedingspartners beoordeeld, op basis van assurance rapportages van deze partijen.

De RCSA leidt tot de identificatie van risico's en inzicht in de mate waarin deze risico's zijn afgedekt. De onderkende risico's worden bewaakt door middel van risicomanagementsystemen en door interne beheersmaatregelen.

De financiële verslaggevingrisico's en controledoelstellingen ten aanzien van de betrouwbaarheid van de financiële rapportages van de fondsen zijn een expliciet onderdeel van het risicomanagementsysteem. De opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen voor deze risico's zijn beschreven in het ISAE3402 Type II rapport van TKPI. Deze beheersmaatregelen hebben betrekking op de diverse onderdelen van de bedrijfsvoering van TKPI zoals het uitvoeren van strategische advisering, beheren van het vermogen en het beheren van de fondsen inclusief compliance monitoring en rapportages, het aanstellen en monitoren van de externe vermogensbeheerders en diverse andere aandachtsgebieden binnen TKPI. Dit ISAE 3402 rapport is voorzien van een Assurance verklaring van een onafhankelijke accountant met een oordeel over de effectiviteit van de beheersmaatregelen en de mate waarin de beschreven controledoelstellingen worden behaald.

Ten aanzien van financiële verslaggevingsrisico's geven de interne risicobeheersings- en controlesystemen van TKPI voldoende waarborging dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt. De werking van de risicobeheersings- en controlesystemen is getoetst als onderdeel van de ISAE3402 controle.

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder



Om de klanten van TKPI te verzekeren dat de TKPI organisatie 'in control' is, 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.

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. Veel gebruikte 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.

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 risicomanagement activiteiten die in de lijnorganisatie zijn belegd.

Third Line of Defence

Ten slotte bestaat binnen de organisatie een functie die over de eerste en tweede lijn een objectief, onafhankelijk oordeel velt. Deze functie is de derde lijn, die volledig los van alle andere organisatieonderdelen opereert. Binnen Aegon 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 TKPI te beoordelen.

Operationele risico's fonds

Op basis van de RCSA zijn de risico's in kaart gebracht. Met behulp van een effectieve set aan beheersmaatregelen is geborgd dat de risico's (de kans van optreden vermenigvuldigd met de impact indien het risico zich voordoet) binnen de gestelde risicotolerantie voor het operationeel risico vallen. De belangrijkste operationele risico's en de risicobeheersing ten aanzien van de multi-manager fondsen zijn:

- Niet adequaat selecteren van de externe managers met als gevolg dat managers worden aangesteld die niet aan de verwachtingen voldoet en onvoldoende performance realiseren of incidenten veroorzaken. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersmaatregelen

De risico's met betrekking tot het selecteren van externe managers worden beheerst door een robuust en intensief selectieproces gericht op het aanstellen van kwalitatief goede managers per (sub)beleggingscategorie wereldwijd. Belangrijke selectiecriteria zijn: de gehanteerde beleggingsfilosofie, het beleggingsproces, personeel en organisatie, performance en spreidingsmogelijkheden. Er bestaan strikte procedures ten aanzien van vastlegging van de uitkomsten van het due diligence onderzoek naar externe managers en het bijbehorende oordeel, het bekrachtigen van geselecteerde managers in het portefeuillemanageroverleg en autorisatie van een geselecteerde manager door de manager Equities, Fixed Income & Commodities en de Chief Investment Officer (CIO). Daarnaast wordt het proces, voordat het contract getekend wordt, getoetst door Operational Risk Management.

- Niet adequaat opstellen en afsluiten van contracten (Investment Management Agreement of IMA) met als gevolg dat juridische waarborgen ontoereikend zijn en dat onvoldoende inzicht is in de prestaties (kwalitatief en kwantitatief) van de manager om goed te kunnen bijsturen. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersmaatregelen

Risico's met betrekking tot het afsluiten van contracten met externe managers worden beheerst doordat contracten door ter zake deskundige advocaten worden opgesteld op basis van standaard contracten. Daarnaast wordt dit proces getoetst door Operational Risk Management en wordt de IMA altijd getoetst door de juridische afdeling.

- Onvoldoende betrouwbare procesuitvoering door de externe managers met als gevolg onvoldoende performance, incidenten en gebrek aan transparantie. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring door de Fund administrator, Operations en de portefeuillemanagers. Dit betreft onder andere controles op de uitvoering van de externe managers (kwalitatief/kwantitatief), compliance breaches en fee-nota's. Portefeuillemanagers volgen de prestaties van de externe managers continu op basis van portefeuille-informatie, bedrijfsnieuws, attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

Bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van de ISAE verklaring en worden jaarlijks getoetst als onderdeel van de ISAE 3402 controle.

Wet- en regelgeving

Juridische en compliance risico's zijn onder andere verliezen door juridische aansprakelijkheid, inadequate juridische documentatie en afbreuk aan reputatie of integriteit doordat het fonds of haar beheerder 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 TKPI en de juristen van Aegon Asset Management. Daarnaast wordt in voorkomende gevallen extern advies ingewonnen over nieuwe regelgeving en worden overeenkomsten opgesteld door gerenommeerde partijen.

Verankering in de organisatie

Bij de beheerder is veel aandacht voor houding en gedrag ten aanzien van risicomanagement en compliance, de zogenoemde soft controls.

Het beleid is erop gericht dat de beheerder zich houdt aan wettelijke, bestuursrechtelijke en maatschappelijke normen. Hierbij geldt dat inbreuk of de schijn van inbreuk op de geldende wet- en regelgeving het vertrouwen schaadt of kan schaden:

- bij uitvoering van financiële diensten en de daaruit voortvloeiende verplichtingen naar klanten van de beheerder;
- in de financiële markten waarin de beheerder werkzaam is.

Aan de naleving van externe regelgeving, is mede vorm gegeven door het opstellen van interne regelgeving. De diverse regelingen die voor de beheerder en/of haar medewerkers van toepassing zijn, staan vermeld op het intranet en zijn beschikbaar voor alle medewerkers.

De klant staat centraal in de dienstverlening en de know-your-customer regels werden bij de beheerder al toegepast voordat ze in wetgeving werden vastgelegd en informatieverstrekking krijgt veel aandacht, bijvoorbeeld in de vorm van klantrapportages op maat.

Om het vertrouwen in de financiële markten te behouden hanteert de beheerder verschillende procedures die er bijvoorbeeld op gericht zijn om belangenconflicten te voorkomen en om te borgen dat er geen klanten met een verhoogd integriteitsrisico (bijvoorbeeld op witwassen of financiering van terrorisme) binnenkomen.

Daarnaast hanteert de beheerder procedures die borgen dat voldaan wordt aan (internationale) sanctieregelgeving. Sancties kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op bepaalde personen van wie tegoeden bevroren moeten worden of aan wie geen financiële diensten geleverd mogen worden. Ook kunnen sancties inhouden dat geen investeringen gedaan mogen worden in bepaalde gebieden en/of instrumenten. Wanneer er nieuwe sancties worden uitgevaardigd of bestaande sancties worden gewijzigd, geeft Compliance functie deze informatie zo snel mogelijk door aan de relevante afdelingen die dit doorvoeren in de portefeuilles.

Belangrijk onderdeel van de organisatorische verankering van risicomanagement en compliance 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 en maatregelen in het klantacceptatieproces wordt het integriteitsrisico van de beheerder beheerst. De Compliance functie speelt een belangrijke rol in het creëren van de gewenste mate van bewustzijn.

TKPI is via Aegon Asset Management vrijwillig aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en houdt zich aan de DUFAS 'Code Vermogensbeheerders'. Ook voldoet TKP Investments vrijwillig aan de Global Investment Performance Standards (GIPS). Deze GIPS verificatie van de beleggingsfondsen van TKP Investments wordt jaarlijks door een extern accountantsbureau uitgevoerd. Dit wordt sinds het jaar 2000 verricht met een positief eindoordeel. TKP Investments voldoet hiermee aan volgens GIPS gestelde verplichtingen en dit onderstreept de betrouwbaarheid van de performancemeting van onze beleggingsfondsen.

Veranderingen risicomanagementsysteem

In het afgelopen boekjaar zijn een aantal wijzigingen doorgevoerd in het risicomanagementsysteem waarvan de meest significante zijn:

- Het ISAE 3402 controleraamwerk is gerationaliseerd, waarbij vanuit de waardeketen geredeneerd een compacte en effectieve set aan beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen is gedefinieerd. Dit heeft geen afbreuk gedaan aan de beheersing van de operationele risico's van het fonds.
- De afdeling Operational Risk Management & Compliance is uitgebreid.

Toelichting beloning

TKPI heeft een modern beoordelings- en beloningssysteem. Aan het begin van het jaar worden per medewerker de doelstellingen vastgesteld. Bij de beoordeling over een jaar wordt vastgesteld in hoeverre deze doelstellingen zijn bereikt, waarbij dit, als de medewerker zijn maximumsalaris nog niet heeft bereikt, ook van invloed is op het salaris van het volgende jaar.

Het beloningsbeleid is erop gericht om, rekening houdend met de beloning bij concurrenten, hoog gekwalificeerde professionals te behouden en, indien nodig, aan te kunnen trekken.

Het vaste inkomen van medewerkers bij TKPI bestaat uit het maandsalaris, een flexbudget (o.a. vakantiegeld en 13e maand), pensioenopbouw en overige secundaire arbeidsvoorwaarden die gebruikelijk zijn in de Nederlandse markt.

Een deel van de medewerkers binnen TKPI komt in aanmerking voor variabele beloning. Dit vormt een integraal onderdeel van het totale arbeidsvoorwaardenpakket. Voor de berekening van het jaarlijkse budget voor variabele beloning wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde bonuspoolmethodiek. Hierbij wordt de hoogte van de pool (met andere woorden het budget) berekend door de behaalde bedrijfsresultaten af te zetten tegen vooraf gestelde doelen. Gekeken wordt naar een mix van lange en korte termijn fondsprestaties, klanttevredenheid, winstgevendheid, verkoopcijfers, risicomanagement en Aegon N.V. bedrijfsprestaties. De toekenning van variabele beloning, binnen dit budget, vindt plaats op basis van individuele prestaties. Zowel in de bonuspool als voor de toekenning van variabele beloning op individueel niveau bestaan de prestatie-indicatoren maximaal voor 40% uit niet voor risico gecorrigeerde financiële prestatie-indicatoren en voor ten miste de helft uit niet-financiële indicatoren.

Verder kunnen medewerkers, die niet in aanmerking komen voor variabele beloning, onder strikte voorwaarden een gratificatie toegekend krijgen.

De voorwaarde bij variabele beloning is dat deze niet conflicteert met het belang van de klanten van TKPI. Het beloningsbeleid is zo ingericht dat het interessant is voor medewerkers om voor langere tijd bij TKPI te werken. Dit (variabele) beloningsbeleid voldoet aan de maatschappelijke normen, codes en (inter)nationale regelgeving.

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn 8 posities aangemerkt als Identified Staff. Dit betreft de volledige directie (4 personen) en 4 overige Identified Staff. Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen Identified Staff en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van Identified Staff worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij Identified Staff variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 40% of 60% wordt

direct na het prestatiejaar uitbetaald, waarvan de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten. De overige 60% of 40% wordt in gelijke delen over de drie jaren erna uitbetaald, eveneens bij ieder deel de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten, de zogenoemde phantom shares. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld. De phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. De shares worden na toekenning een jaar vastgehouden voordat deze worden afgerekend en aan de medewerker in contanten worden uitbetaald.

De totale beloning inclusief sociale lasten die TKPI heeft betaald aan het personeel en tijdelijke externe medewerkers bij TKPI (2016: 134 personen - 101 FTE, 2015: 105 personen - 87 FTE) in het boekjaar 2016 bedraagt € 12,0 miljoen (2015: € 10,3 miljoen). Van deze beloning bedraagt € 1,2 miljoen (2015: € 1,0 miljoen) een variabele beloning.

De vaste beloning van de directie in het boekjaar 2016 is € 1,0 miljoen (2015: € 1,0 miljoen) en de variabele beloning van de directie is € 0,3 miljoen (2015: € 0,3 miljoen). De vaste beloning van de overige Identified Staff in het boekjaar 2016 is € 0,5 miljoen (2015: € 0,5 miljoen) en de variabele beloning van de overige Identified Staff is € 0,2 miljoen (2015: € 0,1 miljoen). TKPI heeft geen personeel in dienst dat buiten Nederland werkzaam is.

Het personeel houdt geen belangen in het fonds, dus het fonds heeft geen rendementen uitgekeerd aan het personeel.

De beloningen voor de medewerkers zijn mede voor werkzaamheden die rechtstreeks voor klanten worden uitgevoerd. Daarnaast zijn de medewerkers niet direct werkzaam voor 1 of meerdere fondsen, maar is dit afhankelijk van een set van variabelen waaronder beursfluctuaties, manager performance etc. Aangezien de informatie voor toerekening naar individuele fondsen niet onmiddellijk beschikbaar is, zijn de beloningen niet toegerekend aan de individuele fondsen.

Er zijn geen medewerkers waarvan de totale beloning per jaar meer dan € 1 miljoen bedraagt.

De beheerder krijgt geen vergoeding voor het beheer naast de vastgestelde management fee als percentage van het beheerde vermogen. Er is dus geen sprake van carried interest.

Groningen, 24 maart 2017

TKP Investments B.V.

R. van Wijk-Russchen RBA

drs. C. Luning RBA

5 Jaarrekening

5.1 Balans

Balans (na verwerking resultaatbestemming)		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Activa		
<u>Beleggingen</u>		
Hypotheekfonds [1]	2.663.773	1.616.911
Totaal beleggingen	2.663.773	1.616.911
Vorderingen [3]	187.215	1.541
Totaal activa	2.850.988	1.618.452
Passiva		
Fondsvermogen participanten [4]	2.850.978	1.618.387
<u>Kortlopende schulden</u>		
Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten [5]	10	65
Totaal kortlopende schulden	10	65
Totaal passiva	2.850.988	1.618.452

[.] de bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

5.2 Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>		
	2016	2015
Dividenden	34.573	12.000
Interest	-19	-17
Overige opbrengsten	[6] 4.594	1.207
Direct beleggingsresultaat	39.148	13.190
Waardeveranderingen van beleggingen	[7] 86.189	37.259
Indirect beleggingsresultaat	86.189	37.259
Totaal beleggingsresultaat	125.337	50.449
Toe- en uittredingsvergoedingen	357	2.053
Totaal overig resultaat	357	2.053
Accountantskosten	-4	-7
Kosten toezichthouders	-66	-45
Depositary fee	-54	-34
Koerskosten	-49	-17
Som van de kosten	[8] -173	-103
Totaal	125.521	52.399

[.] de bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

5.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2016	2015
Dividenden	34.573	12.000
Interest	-28	-7
Overige opbrengsten	3.416	1.207
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	37.962	13.200
Aankopen van beleggingen	-960.673	-1.202.213
Saldo aan- en verkopen van beleggingen	-960.673	-1.202.213
Uitgaven en verrekeningen inzake kosten	-219	-48
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-922.931	-1.189.061
Stortingen	1.039.920	1.161.301
Onttrekkingen	-115.850	-86.301
Toe- en uittredingsvergoedingen	-	5.213
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	924.070	1.080.213
Netto kasstroom	1.139	-108.848
Liquide middelen begin boekjaar	1.541	110.389
Liquide middelen einde boekjaar	2.680	1.541
Mutatie liquide middelen	1.139	-108.848

De liquide middelen in het kasstroomoverzicht omvatten de direct opeisbare rekening-courant verhouding met de Stichting TKP Pensioen Treasury.

5.4 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

1. Hypotheekfonds

Mutatieoverzicht Hypotheekfonds		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2016	2015
Marktwaaarde begin boekjaar	1.616.911	377.439
Aankopen	960.673	1.202.213
Waardeveranderingen	86.189	37.259
Marktwaaarde einde boekjaar	2.663.773	1.616.911

Samenstelling marktwaaarde hypotheekfonds		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Hypothecaire leningen	2.602.857	1.595.409
Kasgeld en futures	60.916	21.503
Totaal	2.663.773	1.616.911

Binnen het AeAM Dutch Mortgage Fund wordt gebruik gemaakt van swaps en futures om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Over de marktwaaarde van de swaps wordt kredietrisico gelopen, maar dit is afgedekt door afspraken met de tegenpartij ten aanzien van te verkrijgen zekerheden (collateral). Het collateral bedraagt altijd minimaal 100% van de marktwaaarde van de swaps rekening houdend met de afspraken omtrent de threshold (bedrag waarbinnen geen collateral storting hoeft plaats te vinden) en eventuele minimum stortingsbedragen. De afspraken bestaan uit een Credit Support Annex die onder de ISDA Master Agreement valt. Hierin staan de condities vermeld wanneer beide partijen overgaan tot leveren van onderpand en waaruit het onderpand mag bestaan.

2. Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Concentratierisico

Concentratierisico betreft het risico dat een (te) groot deel van het fondsvermogen in een klein aantal investeringen is belegd waardoor het rendement (sterk) afhankelijk kan worden van het rendement van deze kleine groep investeringen.

Binnen het fonds is sprake van 1 soort belegging zijnde Nederlandse hypotheekleningen. Er is wel spreiding over een aantal hypotheekvormen, een groot aantal hypotheekgevers en er is sprake van een hoge mate van geografische spreiding in Nederland.

Allocatie hypotheekvorm				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	in %	31-12-2015	in %
Annuitair	1.715.354	65,9	1.068.286	67,0
Aflossingsvrij	583.547	22,4	328.176	20,6
Lineaire aflossing	155.667	6,0	101.149	6,3
Bankspaar	120.776	4,6	77.058	4,8
Spaarhypotheek	19.795	0,8	15.156	1,0
Levensverzekering	7.667	0,3	5.584	0,4
Overig	51	0,0	-	0,0
Totaal	2.602.857	100,0	1.595.409	100,0

Allocatie hypotheekvorm naar regio				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	in %	31-12-2015	in %
Zuid-Holland	499.306	19,2	311.105	19,5
Noord-Brabant	418.177	16,1	259.094	16,2
Gelderland	354.666	13,6	209.637	13,1
Noord-Holland	348.036	13,4	225.591	14,1
Utrecht	223.040	8,6	137.046	8,6
Overijssel	208.577	8,0	128.271	8,0
Limburg	163.732	6,3	99.075	6,2
Friesland	98.732	3,8	57.754	3,6
Groningen	97.793	3,8	56.158	3,5
Drenthe	79.110	3,0	48.181	3,0
Zeeland	65.726	2,5	37.492	2,4
Flevoland	45.963	1,8	26.005	1,6
Totaal	2.602.857	100,0	1.595.409	100,0

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het AeAM Dutch Mortgage Fund niet de mogelijkheid heeft de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Het AeAM Dutch Mortgage Fund is blootgesteld aan een aanzienlijk liquiditeitsrisico aangezien het AeAM Dutch Mortgage Fund indirect belegt in hypotheekvorm die niet direct liquide gemaakt kunnen worden. In de Terms & Conditions zijn door het fonds waarborgen opgenomen die het risico van een tekort aan liquiditeiten sterk beperken.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waardering van een instrument zal veranderen als gevolg van een verandering in het absolute niveau van de rente of een verandering in de rente curve. Bij een stijgende rente zal de waarde van een hypothecaire vordering over het algemeen dalen. Het fonds belegt in financiële instrumenten met grotendeels vastliggende kasstromen en loopt derhalve een significant renterisico.

Allocatie hypotheek naar looptijd				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	in %	31-12-2015	in %
Korter dan 1 jaar	79.486	3,1	76.580	4,8
van 1 tot 5 jaar	9.809	0,4	7.658	0,5
van 5 tot 10 jaar	187.125	7,2	161.455	10,1
van 10 tot 15 jaar	97.947	3,8	75.303	4,7
van 15 tot 20 jaar	1.924.526	73,9	1.113.596	69,8
van 20 tot 25 jaar	13.810	0,5	8.615	0,5
van 25 tot 30 jaar	290.154	11,1	152.202	9,5
Totaal	2.602.857	100,0	1.595.409	100,0

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat een contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Het AeAM Dutch Mortgage Fund belegt hoofdzakelijk in particuliere hypotheek met Nederlandse woningen als onderpand. Het kredietrisico is daardoor in eerste instantie afgedekt door de woningen die als onderpand dienen op de verstrekte leningen. Daarnaast wordt het risico beheerst door grenzen aan de Loan To Foreclosure Value (LTFV, omvang van de leningen in relatie tot de executiewaarde van het onderpand) op te nemen in het mandaat en een maximum te stellen aan het bedrag per lening. Een deel van de hypotheek valt onder de NHG-regeling, waardoor de Nederlandse Staat zich garant stelt voor betalingsverplichtingen. Voorzieningen voor oninbaarheid worden getroffen op basis van ervaringscijfers vanuit de fondsmanager van het AeAM Dutch Mortgage Fund, waarbij specifiek wordt gekeken naar de volgende parameters: Kans op verlies ("probability of default"), verhouding tussen verkoopopbrengst gedwongen verkopen en de ingerekende geïndexeerde executiewaarde en het verlies op NHG hypotheek.

Allocatie hypotheek naar risico categorie				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	in %	31-12-2015	in %
NHG Garantie	1.659.108	63,7	1.136.736	71,3
Tot 70% executiewaarde	191.898	7,4	95.589	6,0
Tot 80% executiewaarde	113.578	4,4	54.537	3,4
Tot 90% executiewaarde	107.010	4,1	75.572	4,7
Tot 100% executiewaarde	119.183	4,6	21.014	1,3
Tot 110% executiewaarde	342.279	13,2	80.742	5,1
Tot 120% executiewaarde	69.683	2,7	131.071	8,2
Boven 120% executiewaarde	117	0,0	147	0,0
Totaal	2.602.857	100,0	1.595.409	100,0

Allocatie hypotheek naar resterende hoofdsom				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	in %	31-12-2015	in %
lager dan 50.000	3.966	0,2	2.393	0,2
50.000 - 100.000	62.285	2,4	38.611	2,4
100.000 - 150.000	345.220	13,3	211.232	13,2
150.000 - 200.000	657.459	25,3	409.540	25,7
200.000 - 250.000	720.000	27,7	437.779	27,4
250.000 - 300.000	347.917	13,4	252.394	15,8
300.000 - 350.000	166.150	6,4	84.557	5,3
350.000 - 400.000	109.809	4,2	55.999	3,5
hoger dan 400.000	190.052	7,3	102.904	6,5
Totaal	2.602.857	100	1.595.409	100

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van valutawisselkoersen.

Het AeAM Dutch Mortgage Fund belegt uitsluitend in financiële instrumenten welke noteren in euro en is als gevolg hiervan niet direct blootgesteld aan een valutarisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang.

Het fonds belegt in financiële instrumenten waarvan de aan het fonds toekomstige kasstromen afhankelijk zijn van een variabele rente. Het fonds is als gevolg hiervan blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

3. Vorderingen

Specificatie vorderingen		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2016	31-12-2015
Nog te ontvangen inzake niet afgewikkelde transacties	183.357	-
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	2.680	1.541
Te vorderen interest	-	-
Inzake beheervergoeding (base fee)	1.178	-
Totaal	187.215	1.541

Rekening-courant met de Stichting TKP Pensioen Treasury

De vorderingen in rekening-courant met de Stichting TKP Pensioen Treasury staan niet volledig ter vrije beschikking. De per balansdatum resterende looptijd van de hierin opgenomen deposito's van € 1.390.275 bedraagt maximaal 1 maand. Ter beperking van het kredietrisico worden alleen deposito's aangegaan door de Stichting TKP Pensioen Treasury met tegenpartijen die voldoen aan de kredietwaardigheidscriteria op basis van een limitatieve lijst.

4. Fondsvermogen participanten

Mutatieoverzicht fondsvermogen participanten

(bedragen x € 1.000)

	2016	2015
Stand begin boekjaar	1.618.387	580.988
Stortingen	1.222.920	1.033.101
Onttrekkingen	-115.850	-48.101
Resultaat	125.520	52.399
Stand einde boekjaar	2.850.978	1.618.387

Meerjarenoverzicht fondsvermogen participanten

	2016	2015	2014	2013
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.850.978	1.618.387	580.988	217.001
Aantal units	22.841.737	13.744.609	5.288.278	2.150.000
Unitwaarde (in €)	124,81441	117,74707	109,86343	100,93058

Specificatie unithouders

(in aantallen units)

	31-12-2016	31-12-2015
Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland	551.155	331.241
Stichting Pensioenfonds AVEBE	55.818	53.829
Stichting Pensioenfonds KPN	11.406.511	6.021.216
Stichting Pensioenfonds PostNL	9.029.305	6.022.807
Stichting Pensioenfonds TNT Express	1.022.667	456.954
Stichting Prins Bernhard Cultuurfonds	161.641	-
Stichting Voorzieningsfonds Getronics	-	858.562
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring A (Eastman)	69.172	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring B (SVG)	545.469	-
Totaal	22.841.737	13.744.609

5. Schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten

Specificatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten		
(bedragen x € 1.000)	31-12-2016	31-12-2015
Nog te betalen kosten	10	55
Nog te betalen interest	-	10
Totaal	10	65

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd die korter is dan een jaar.

6. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen een korting op de beheerfee.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Specificatie waardeveranderingen van beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2016	2015
Ongerealiseerde winsten hypotheekfondsen	86.189	37.259
Totaal	86.189	37.259

8. Kosten

Accountantskosten betreffen kosten voor het onderzoek naar het jaarverslag over 2016 door de onafhankelijke accountant. Naast de controle van de jaarrekening verricht de onafhankelijke accountant geen andere diensten voor het fonds.

Transactiekosten die samenhangen met de aan- en verkoop van beleggingen worden niet afzonderlijk getoond, maar zijn begrepen in de aan- en verkoopprijzen.

Lopende kosten factor (LKF)

De LKF is een maatstaf voor doorlopende kosten die aan het fonds in rekening worden gebracht gedurende de verslagperiode. Voor de berekening van de lopende kosten zijn de volgende uitgangspunten van belang:

- De LKF geeft de verhouding weer tussen de doorlopende kosten en de gemiddelde intrinsieke waarde. De doorlopende kosten omvatten alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende fonds kan beleggen in andere TKPI fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere TKPI fondsen waarin dit fonds belegt.
- De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.
- Kosten van niet aan TKPI gelieerde fondsen worden meegenomen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Indien de externe beleggingsinstellingen weer beleggen in andere beleggingsinstellingen (zoals bij fund of funds), zijn vanwege het gebrek aan inzicht in de kosten van deze onderliggende beleggingsinstellingen, deze kosten niet meegenomen in de berekening van de LKF.

Lopende kosten factor		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2016	2015
Totale kosten binnen het fonds	173	103
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	6.833	3.522
Totale kosten	7.006	3.625
Gemiddelde intrinsieke waarde	2.130.471	1.100.740
Lopende kosten factor (LKF)	0,33%	0,33%

5.5 Overige toelichtingen

Omloopfactor

	2016	2015
Omloopfactor	-	-

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1 = het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen) van het fonds.

Totaal 2 = het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van het fonds.

X = gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds (volgens grondslag lopende kosten factor).

Verbonden partijen

TKP Investments B.V.

Op grond van de Terms & Conditions wordt het beheer van het fonds gevoerd door TKPI (de 'beheerder'), statutair gevestigd te Groningen. De beheerder maakt tevens gebruik van de diensten van de Stichting TKP Pensioen Treasury alwaar voor rekening van het fonds posities in rekening-courant en deposito's kunnen worden aangehouden.

Bewaarder

Citibank Europe plc (Netherlands Branch), gevestigd te Schiphol, vervult de taak van bewaarder.

Aegon Custody B.V. vervult de taak van juridisch eigenaar.

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Personeel in dienst

In de verslagperiode was er geen personeel in dienst bij het fonds.

Fiscaal

Het fonds is fiscaal transparant.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Het fonds heeft zich ultimo 2016 gecommitteerd aan het onderliggende AeAM Dutch Mortgage Fund om voor € 723 miljoen in hypothecaire leningen te investeren (2015: nul). Hiervan is door de participanten een bedrag van € 721 miljoen gecommitteerd aan het fonds.

5.6 Resultaatsbestemming

Conform de Terms & Conditions zullen alle vruchten van de Fondsgoederen, daaronder mede begrepen de opbrengsten van verkopen gerealiseerd buiten het kader van inlossing (en het nettobedrag van ontvangen dividenden en andere uitkeringen op effecten, alsmede gerestitueerde Nederlandse en buitenlandse bronheffingen), worden herbelegd in overeenstemming met de Terms & Conditions.

5.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op het inzicht in de jaarrekening.

5.8 Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met inachtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld.

Een actief wordt in de balans verwerkt als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en het actief een waarde heeft waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Een post van het vreemd vermogen wordt in de balans verwerkt, wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economisch voordeel in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Bij de waardering van activa en passiva en bij de bepaling van het resultaat over het boekjaar, zijn baten en lasten toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben. Financiële instrumenten worden verwerkt op transactiedatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties' welke als kortlopende vordering hetzij als kortlopende schuld wordt opgenomen.

Optellingen in dit jaarverslag kunnen (optische) afrondingsverschillen betreffen tot 1 positie na of voor de decimaalnotatie welke voortkomen uit het feit dat getallen veelal in duizenden worden gepresenteerd.

Economische positie

De grondslagen zijn gericht op het weergeven van de economische positie. Het risico (positief en negatief) lopen over activa door het fonds en het ter beschikking staan van activa aan het fonds, zijn beslissend voor opname op de balans. Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen.

Waardering

Activa en verplichtingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingprijs inclusief kosten, zijnde de actuele waarde van het actief of de verplichting. Vervolgens worden de beleggingen en afgeleide financiële instrumenten, gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde is gebaseerd op marktwaarde, tenzij anders is vermeld.

De overige posten worden gewaardeerd op basis van nominale waarde, tenzij anders is vermeld.

Saldering

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

Karakter beleggingen

Alle participaties, investeringen in beleggingsfondsen, trusts en andere Fondsen voor Gemene Rekening hebben een beleggingskarakter en vormen geen groepsmaatschappij en/of deelneming in de zin van de wet.

5.8.1 Grondslagen voor de balans

Beleggingen

De beleggingen bestaan per jaareinde uit units in het AeAM Dutch Mortgage Fund. Het AeAM Dutch Mortgage Fund belegt in Nederlandse hypotheekleningen waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. De bepaling van de waarde van een hypothecaire vordering binnen dit fonds geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de hypotheeknemer. De verdisconteringsvoet zal gelijk zijn aan de op dat moment door Aegon Hypotheken B.V. gehanteerde tarieven voor vergelijkbare hypotheekleningen. De waardering van de units in het AeAM Dutch Mortgage Fund wordt op de derde werkdag na afloop van elke maand doorgegeven. Deze waardering wordt gebruikt voor het opstellen van de jaarrekening. Beleggingen worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Beleggingen binnen het AeAM Dutch Mortgage Fund die genoteerd zijn aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente beschikbare openings- of slotkoers, of, bij gebreke daarvan, op de door de beheerder van het AeAM Dutch Mortgage Fund getaxeerde waarde. Eventuele tot het AeAM Dutch Mortgage Fund behorende incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de beheerder van het AeAM Dutch Mortgage Fund beschikt. Dit impliceert dat voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden, in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen. Liquide middelen en leningen met een kortlopend karakter binnen het AeAM Dutch Mortgage Fund worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van het AeAM Dutch Mortgage Fund van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de beheerder van het AeAM Dutch Mortgage Fund de waardering op de

hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de beheerder van het AeAM Dutch Mortgage Fund bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de beheerder beschikt. De beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Beleggingen waarvan in zijn geheel geen informatie over de waardering beschikbaar is, zal de marktwaarde, door middel van waarderingmodellen, door de beheerder worden vastgesteld.

Alle beleggingen worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het fonds.

Vorderingen

De vorderingen betreffen zaken zoals te vorderen belastingen, vastgestelde dividenden, lopende rente, vorderingen uit nog niet afgewikkelde transacties en overige vorderingen alsmede uitgezette deposito's en vorderingen in rekening-courant bij de Stichting TKP Pensioen Treasury. Deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde inclusief de lopende interest per balansdatum. Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met, indien van toepassing, de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering.

Fondsvermogen participanten

Het fondsvermogen participanten geeft de netto fondsvermogenswaarde weer van units die door de participanten in het fonds worden gehouden. De mutatie in het fondsvermogen wordt bepaald door het resultaat en toe- en uittredingen.

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden betreffen zaken zoals schulden uit hoofde van nog niet afgewikkelde transacties alsmede opgenomen deposito's en schulden in rekening-courant aan de Stichting TKP Pensioen Treasury. Deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde inclusief de lopende interest per balansdatum. De kortlopende schulden worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden kortlopende schulden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de kortlopende schulden.

5.8.2 Grondslagen voor de winst- en verliesrekening

Directe beleggingsopbrengsten

Dit betreft directe beleggingsopbrengsten uit hoofde van inkomsten uit dividenden en rente. Dividenden worden verantwoord op ex-dividenddatum, rekening houdend met de niet terugvorderbare dividendbelasting.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Deze opbrengsten worden verwerkt in de periode waarin zij optreden of worden herkend.

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde waardeveranderingen gedurende het boekjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte ongerealiseerde waardeveranderingen is opgenomen in de ongerealiseerde waardeveranderingen bij realisatie van deze resultaten.

Toe- en uittredingsvergoedingen

De participanten betalen bij toe- en uittreding geen vergoeding aan het fonds.

Kosten

Aankoopkosten worden verwerkt in de verkrijgingprijs. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

Kosten inzake fondsen waarin direct of indirect wordt deelgenomen

Kosten inzake fondsen waarin direct of indirect wordt deelgenomen worden, ongeacht de wijze waarop deze kosten uiteindelijk voor rekening van het fonds komen, niet opgenomen als kosten in de winst- en verliesrekening van het fonds maar verantwoord door opname van deze kosten in een synthetische kostenratio in de toelichting.

5.8.3 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode waarbij de operationele ontvangsten en uitgaven als zodanig worden gepresenteerd. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van beleggingen zijn verantwoord onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Ontvangsten en uitgaven inzake toe- en uittredingen door participanten zijn als kasstroom uit financieringsactiviteiten opgenomen. De liquide middelen in het kasstroomoverzicht omvatten de direct opeisbare rekening-courant verhouding met de Stichting TKP Pensioen Treasury. Aankopen en verkopen van obligaties zijn inclusief lopende rente en transactiekosten. De verkopen worden getoond op basis van marktwaarde. Het kasstroomoverzicht is op basis van afgewikkelde transacties opgesteld. Voor beleggingen wordt op de balans de economische positie gehanteerd. De mutaties in de verloopoverzichten kunnen hierdoor afwijken van de stromen in het kasstroomoverzicht.

Groningen, 24 maart 2017

TKP Investments B.V.

R. van Wijk-Russchen RBA

drs. C. Luning RBA

6 Overige gegevens

6.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2016 geen direct of indirect belang in het fonds dan wel in een door het fonds aangestelde externe manager gehad.

6.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van MM Dutch Mortgage Fund

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 MM Dutch Mortgage Fund 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 MM Dutch Mortgage Fund te Groningen ('het fonds') 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 MM Dutch Mortgage Fund 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:

- algemene informatie;
- profiel;
- kerncijfers;
- verslag van de beheerder;
- 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 beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van het fonds 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 beheerder 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 beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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, 24 maart 2017

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2016 van MM Dutch Mortgage Fund

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 het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten 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 organisatie 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 beheerder 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.



Europaweg 31
9723 AS Groningen

Postbus 5142
9700 GC Groningen
www.tkpinvestments.com

TKP Investments is onderdeel van Aegon Asset Management