

Jaarverslag
2018

MM Dutch Mortgage Fund

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
3	Kerncijfers	6
4	Verslag van de beheerder	7
4.1	Marktontwikkelingen	7
4.2	Gevoerd beleid	7
4.3	Rendement	7
4.4	Vooruitzichten	8
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	28
5.8.2	Grondslagen voor de winst- en verliesrekening	29
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	31

1 Algemene informatie

Beheerder

Aegon Investment Management B.V. (hierna genoemd 'AIM'), gevestigd in Den Haag, is de beheerder. AIM beheert alle fondsgoederen (art. 5 Terms & Conditions).

Tot 31 december 2018 was de beheerder TKP Investments B.V. (hierna genoemd 'TKPI'). Vanaf 1 januari 2019 is TKP Investments B.V. juridisch gefuseerd met Aegon Investment Management B.V. (AIM). Vanaf deze datum bestaat de naam TKP Investments als een handelsnaam van Aegon Investment Management B.V. Elke referentie in dit rapport naar TKP Investments of TKPI moet gelezen worden als AIM handelend als TKP Investments.

De directie van AIM wordt gevoerd door Wouter Peters, Coos Luning, Rishi Santokhi, Eric van der Maarel, Barbara Bakker, Gary Black, Olaf van den Heuvel en Philip Smith. De directie van TKPI werd gevoerd door Coos Luning, Robert Leenes, Wouter Peters en Annemieke Docter.

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

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

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
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

AIM voert het beheer en de administratie. AIM maakt gebruik van de diensten van 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%) worden aangehouden 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 behalen van een rendement dat op middellange termijn 1% hoger is 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 plaats via een multi-manager strategie. Hierbij kan de beheerder één of meerdere externe best-in-class vermogensbeheerders selecteren op basis van beleggingsstijl, deskundigheid en capaciteiten. Deze aanpak zorgt voor een spreiding van beleggingsstijlen van meerdere vermogensbeheerders. 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. Dit mandaat is verstrekt aan twee managers.

Beleggingen in met de beheerder gelieerde beleggingsfondsen

Het fonds heeft een deel van het vermogen belegd in het AeAM Dutch Mortgage Fund.

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 lending

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

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.515.751	3.784.014	2.850.978	1.618.387	580.988
Aantal units	34.251.020	29.310.309	22.841.737	13.744.609	5.288.278
Unitwaarde (x €)	131,84282	129,10183	124,81441	117,74707	109,86343
Rendement ¹					
Netto rendement	2,1%	3,4%	6,0%	7,2%	8,9%
Rendement benchmark	2,4%	-1,1%	4,4%	0,3%	11,5%
Relatief rendement	-0,3%	4,5%	1,6%	6,9%	-2,3%
Relatief rendement sinds inceptie	11,8%	12,2%	7,3%	5,6%	-1,1%
Geannualiseerd relatief rendement sinds inceptie	2,2%	2,8%	2,2%	2,5%	-1,0%
Waardeontwikkeling per unit ² (bedragen x €)					
Inkomsten	3,26	3,34	2,25	1,38	0,62
Waardeveranderingen	-0,25	1,18	4,95	3,91	8,67
Overig resultaat	-	-	0,02	0,22	1,01
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-
Totaal resultaat	3,00	4,51	7,21	5,49	10,30
Waardeontwikkeling (bedragen x € 1.000)					
Inkomsten	104.027	89.304	39.148	13.190	2.007
Waardeveranderingen	-7.999	31.444	86.189	37.259	27.958
Overig resultaat	-	-	357	2.053	3.247
Kosten	-328	-286	-173	-103	-13
Totaal resultaat	95.700	120.462	125.521	52.399	33.199
Ratio's ³					
Lopende kosten factor (LKF)	0,33%	0,33%	0,33%	0,33%	0,32%
Transactiekosten	-	-	-	-	-
Omloopfactor	1	3	2	-	-

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

² Waardeontwikkeling is op basis van gemiddeld aantal uitstaande units.

³ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde.

4 Verslag van de beheerder

4.1 Marktontwikkelingen

De huizenmarkt in Nederland liet ook in het afgelopen jaar een sterke ontwikkeling zien. Er was een grote vraag naar woningen en prijzen van vastgoed stegen aanzienlijk. De lage rente en het positieve economische klimaat waren aanleiding voor consumenten om op zoek te gaan naar een (groter) huis. Mede door de lage rente en het gunstige economische klimaat namen betalingsachterstanden op bestaande hypotheekleningen verder af tot zeer lage niveaus. Al met al een gunstige ontwikkeling voor beleggers in hypotheekleningen.

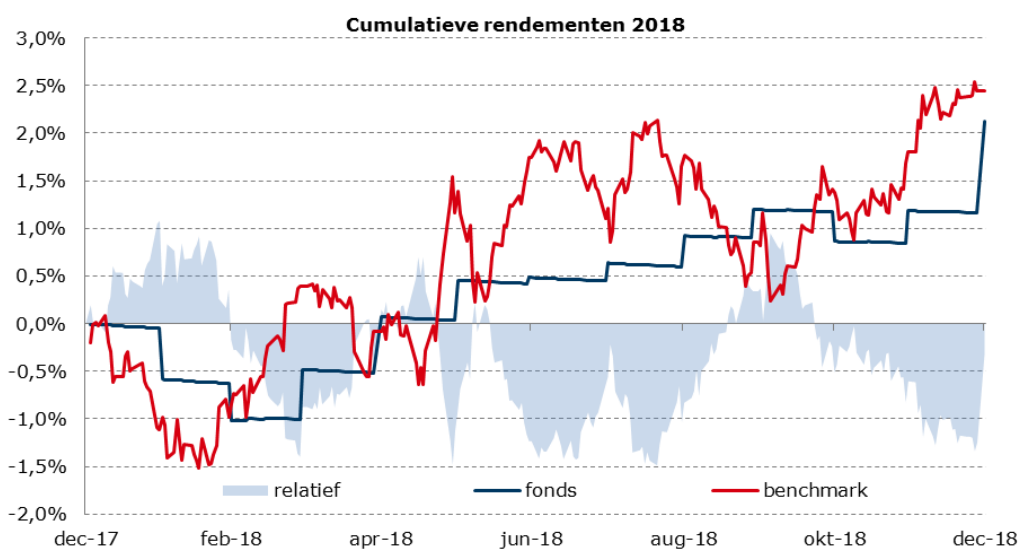
Het renteverskil tussen hypotheekleningen en staatsobligaties nam gedurende 2018 wel wat verder toe wat resulteerde in een minder gunstige rendementsontwikkeling voor hypotheekleningen ten opzichte van staatsobligaties. Het verschil tussen de hypotheekrente en de rente op staatsobligaties beweegt in een nauwe band en de ontwikkeling in 2018 past in dat beeld.

4.2 Gevoerd beleid

In 2018 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 rond de 50%. Voor het fonds geldt een restrictie dat minimaal 50% geïnvesteerd moet zijn in NHG en/of hypotheekleningen met een Loan-to-Value van 75% of lager. Omdat in 2018 ook het duurdere segment weer vaker gekocht werd, namen hypotheekleningen met een deel aflossingsvrij toe. Klanten mogen voor maximaal 50% van de woningwaarde hun aflossingsvrije hypotheek meenemen naar de nieuwe woning. Mede hierdoor blijft het percentage aflossingsvrij in het fonds op een niveau rond de 30%. In 2018 is het belang in de ASR fondsen toegenomen. De snelheid waarmee orders worden gevuld bij ASR was korter en het percentage NHG is beter te sturen met de ASR fondsen. Wel is het zo dat orders voor het NHG fonds langzamer gevuld kunnen worden omdat de NHG productie landelijk een daling laat zien.

4.3 Rendement

Het fonds behaalde in 2018 een rendement van 2,1%, dit was 0,3% lager dan het rendement van de gestelde benchmark van staatsobligaties.



Voor hypothekeken is geen relevante benchmark beschikbaar. Om het rendement te kunnen beoordelen is daarom gekozen voor een benchmark van staatsobligaties.

Voor het fonds wordt verwacht dat op de middellange termijn het jaarlijkse rendement 1% hoger is dan dat van de gekozen benchmark. Voor 2018 werd niet aan deze doelstelling voldaan maar voor de periode sinds de start is sprake van een rendement dat aanzienlijk hoger is dan het genoemde doelrendement.

4.4 Vooruitzichten

Markt

Economische ontwikkelingen waren de afgelopen jaren zeer gunstig. De werkloosheid is zowel in Europa als in de Verenigde Staten sterk gedaald. In de Verenigde Staten gaven de belastinghervormingen van president Trump een sterke impuls aan de economische groei en ook de Chinese economie groeide aanzienlijk. Ontwikkelde landen zijn in een late fase van de economische cyclus terecht gekomen.

De wereldwijde economische groei werd de afgelopen jaren ondersteund door de versnelling van de groei van kredieten. Centrale banken hebben het proces van de kredietcyclus versneld door op grote schaal obligaties van overheden en later ook bedrijven op te kopen, waardoor rentes historisch gezien erg laag waren. Deze lage rente stimuleerde het gebruik van schulden door overheden, huishoudens en bedrijven waardoor risico's voor beleggers zijn toegenomen.

Centrale banken in ontwikkelde markten zijn begonnen het ruime monetaire beleid te normaliseren en dit zal ook in 2019 een belangrijk thema zijn. De Federal Reserve in de Verenigde Staten loopt hierbij voorop met een reeks renteverhogingen en een start van het verkleinen van de eigen balans. Tegelijkertijd is er sprake van een aanzienlijk begrotings- en handelstekort die beide moeten worden gefinancierd. In Europa nadert het opkoopprogramma van de ECB ook haar einde, maar zal het verhogen van de beleidsrente naar verwachting nog even op zich laten wachten. Met name de perifere landen hebben een hoge schuldenlast opgebouwd, terwijl de economische groei achter blijft als gevolg van onvoldoende hervormingen. Italië kan in de problemen komen als de rente op Italiaanse staatsobligaties stijgt, mogelijk als gevolg van tegenvallende groei en het terugtreden van de ECB als opkoper.

Ondanks de meerjarige economische opleving is de kerninflatie in met name de eurozone nog altijd lager dan het door het ECB gewenste niveau. De lage werkloosheid en hogere invoertarieven kunnen de komende periode de druk op de inflatie verhogen, hoewel het niet waarschijnlijk lijkt dat een langdurige periode van hoge inflatie ontstaat. Voor het normaliseren van het monetaire beleid is blijvende economische groei dan ook belangrijk. In de tweede helft van 2018 zijn groeiverwachtingen wereldwijd echter naar beneden bijgesteld. Voornamelijk in Europa is sprake van een groeivertraging en zorgen Frankrijk en Italië voor nieuwe politieke onrust.

Ook protectionistische maatregelen zijn een belangrijke reden voor het dalen van vertrouwen. Een escalerende handelsoorlog bijvoorbeeld tussen de Verenigde Staten en China kan op korte termijn resulteren in minder economische bedrijvigheid en dalende koersen van beleggingen. De uitkomst van de Brexit onderhandelingen is voor iedereen op dit moment onduidelijk, maar de risico's van een Brexit zijn evident. Dit vormt tevens een risicofactor voor de stabiliteit op financiële markten.

Het wegvallen van additionele staatsobligatie aankopen door de ECB in 2019 zal beleggers er toe aanzetten meer oog te hebben voor de zeer lage huidige renteniveaus voor veilige euro obligaties en de risico's van een hogere inflatie(verwachting). De teruglopende economische groeivoorzichten zetten tegelijkertijd een rem op al te grote rentestijgingen.

De spreads van Nederlandse hypothekeken ten opzichte van staatsobligaties zijn nog altijd hoog, terwijl de verwachte kredietverliezen beperkt zijn. De lage werkloosheid en strengere eisen in de hypotheekverstrekking van de afgelopen jaar maken de vooruitzichten voor de categorie binnen het vastrentende deel van de beleggingsportefeuille dan ook zonder meer aantrekkelijk.

Fonds

Het beleid en de strategie van het fonds worden in 2019 voortgezet.

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 risicomatstaven 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 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 één soort belegging zijnde Nederlandse hypotheek. Er is wel spreiding over een tweetal managers, een aantal hypotheekvormen, een groot aantal hypotheekgevers en er is sprake van een hoge mate van geografische spreiding in Nederland.

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. Het fonds 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 hypotheek en hypotheek met een lage Loan-to-Value. Minimaal 50% van de hypotheek binnen het fonds heeft NHG of een LTV <75%. Tevens worden risico's zoveel mogelijk beperkt door zo snel mogelijk in gesprek gaan met debiteuren met betalingsachterstanden.

De hiergenoemde risico's hadden geen significante impact op de financiële positie c.q. resultaten in 2018.

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 hypotheek, 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 stijgen of dalen van de waardering van het fonds is een inherent beleggingsrisico.

Operationeel risicomanagement

Het beheersen van risico's is een integraal onderdeel van de bedrijfsvoering van TKPI. TKPI past het three lines of defense model toe om een adequate organisatie en governance structuur voor het beheersen van haar risico's te borgen. TKPI heeft operationeel risicomanagement beleid opgesteld en ingericht. Centraal onderdeel van het beleid zijn de risico management processen. Deze processen borgen een gedegen risico identificatie, beheersing en monitoring binnen TKPI. TKPI maakt gebruik van de Risk Control Self Assessment (RCSA) om de risico's en controlemaatregelen van haar eigen bedrijfsvoering inclusief de uitbestede processen te bewaken. De RCSA's leiden tot 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 beheersingsmaatregelen.

De financiële verslaggeving risico's en controledoelstellingen ten aanzien van de betrouwbaarheid van de financiële rapportages van de fondsen zijn een expliciet onderdeel van het risicomanagementsysteem. Over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen voor deze risico's

wordt jaarlijks een ISAE3402 type II rapport opgesteld. Deze beheersingsmaatregelen 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 aandachtsgedebieden binnen TKPI. Dit ISAE 3402 rapport is voorzien van een assurance rapport van een onafhankelijke accountant met een oordeel over de effectiviteit van de beheersingsmaatregelen 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

TKPI heeft het risicomanagement ingericht op basis van het 'Three Lines of Defense' model. Het model verdeelt het geheel aan verantwoordelijken, taken, instrumenten en maatregelen dat nodig is om 'in control' te kunnen zijn over de organisatie. Het three lines of defense model borgt een onafhankelijke monitoring op de risico beheersing van de bedrijfsvoering door de risk management, compliance en interne auditfunctie.

First Line of Defense

De lijnorganisatie vormt de eerste lijn waar de primaire bedrijfsprocessen worden uitgevoerd. Een groot deel van de risicobeheersingsmaatregelen is 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, het vier-ogen principe en aansluitingscontroles.

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 Defense

De tweede lijn wordt gevormd door de afdeling Operational Risk Management, Portfolio Risk Management en Compliance (ORM&C). ORM&C heeft als taak het identificeren, vastleggen en monitoren van de operationele, beleggingsportefeuille en compliance risico's van TKPI en het toetsen, adviseren en ondersteunen van de lijnorganisatie bij de risicobeheersing. De risk management en compliance functionarissen ondernemen activiteiten om de risico cultuur binnen TKPI te verstevigen, bewaken dat het management zijn verantwoordelijkheden daadwerkelijk neemt en gaan de dialoog hierover aan met het management.

Third Line of Defense

Binnen Aegon vormt Internal Audit de Third Line of Defense. Deze afdeling is volledig onafhankelijk van TKPI ingericht. Internal Audit heeft het mandaat om alle processen in de eerste en tweede lijn binnen TKPI te beoordelen.

Operationele risico's fonds

Op basis van de RCSA's zijn de risico's in kaart gebracht. Met behulp van een effectieve set aan beheersingsmaatregelen 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 voldoen en onvoldoende performance realiseren of incidenten veroorzaken. Dit kan leiden tot operationele verliezen en reputatieschade.

Beheersingsmaatregelen

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.

Beheersingsmaatregelen

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.

Beheersingsmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring door de Fund administrator, de afdeling Operations en de afdeling Portefeuille Implementatie. 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.

De hiervoor genoemde maatregelen zijn uitgewerkt in het ISAE control raamwerk. De beheersingsdoelstellingen en -maatregelen zijn onderdeel van het jaarlijkse ISAE 3402 type II rapport. De opzet, bestaan en operationele effectiviteit van de maatregelen wordt jaarlijks door externe auditors getoetst als onderdeel van het onafhankelijke assurance rapport bij het ISAE 3402 type II rapport van TKPI.

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 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.

Veranderingen risicomanagementsysteem

Gedurende 2018 zijn er geen veranderingen doorgevoerd aan het risicomanagementsysteem.

DUFAS

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'.

GIPS

Ook voldoet TKPI vrijwillig aan de Global Investment Performance Standards (GIPS). Deze GIPS verificatie van de beleggingsfondsen van TKPI wordt jaarlijks door een extern accountantsbureau uitgevoerd. Dit wordt sinds het jaar 2000 verricht met een positief eindoordeel. TKPI voldoet hiermee aan volgens GIPS gestelde verplichtingen en dit onderstreept de betrouwbaarheid van de performancemeting van onze beleggingsfondsen.

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 minste 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 bedragen in de onderstaande tabellen zijn de kosten die in de verslagperiode ten laste van de winst- en verliesrekening zijn gebracht voor personeel en tijdelijke externe medewerkers bij de beheerder.

Toegekende personeelskosten 2018

	Aantal Personeelsleden	Aantal FTE	Vast salaris (€ 1.000)	Variabele beloning (€ 1.000)	Pensioen- lasten (€ 1.000)
Directie	4	4,0	662	179	93
Overige Identified Staff	4	4,0	611	178	79
Overig personeel	146	118,3	10.047	796	1.159
	154	126,3	11.320	1.153	1.331

Toegekende personeelskosten 2017

	Aantal Personeelsleden	Aantal FTE	Vast salaris (€ 1.000)	Variabele beloning (€ 1.000)	Pensioen- lasten (€ 1.000)
Directie	4	4,0	943	291	108
Overige Identified Staff	4	4,0	557	190	66
Overig personeel	142	113,1	10.007	816	983
	150	121,1	11.507	1.297	1.157

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, 29 maart 2019

Aegon Investment Management B.V.

Coos Luning

Wouter Peters

5 Jaarrekening

5.1 Balans

Balans (na verwerking resultaatbestemming)			
<i>(bedragen x € 1.000)</i>			
		31-12-2018	31-12-2017
Activa			
<u>Beleggingen</u>			
Hypotheekfondsen	[1]	4.511.923	3.779.206
Totaal beleggingen		4.511.923	3.779.206
Overige vorderingen	[3]	3.950	4.930
Totaal activa		4.515.873	3.784.136
Passiva			
Fondsvermogen participanten	[4]	4.515.751	3.784.014
<u>Kortlopende schulden</u>			
Overige schulden	[5]	122	122
Totaal kortlopende schulden		122	122
Totaal passiva		4.515.873	3.784.136

[.] 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>			2018	2017
Dividenden			96.893	83.900
Interest			-11	-17
Overige opbrengsten	[6]		7.145	5.421
			<u> </u>	<u> </u>
Direct beleggingsresultaat			104.027	89.304
Waardeveranderingen van beleggingen	[7]		-7.999	31.444
			<u> </u>	<u> </u>
Indirect beleggingsresultaat			-7.999	31.444
			<u> </u>	<u> </u>
Totaal beleggingsresultaat			96.028	120.748
Totaal overig resultaat			-	-
Accountantskosten			-11	-15
Kosten toezichthouders			-70	-97
Depositary fee			-116	-102
Administratie- en bankkosten			-	-1
Koerskosten			-131	-71
			<u> </u>	<u> </u>
Som van de kosten	[8]		-328	-286
			<u> </u>	<u> </u>
Totaal			95.700	120.462

[.] 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>	2018	2017
Dividenden	96.893	83.900
Interest	-11	-17
Overige opbrengsten	6.943	5.395
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	103.825	89.278
Aankopen van beleggingen	-740.716	-1.083.989
Saldo aan- en verkopen van beleggingen	-740.716	-1.083.989
Uitgaven en verrekeningen inzake kosten	-329	-174
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-637.221	-994.885
Stortingen	665.508	995.574
Onttrekkingen	-29.470	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	636.038	995.575
Netto kasstroom	-1.183	690
Liquide middelen begin boekjaar	3.370	2.680
Liquide middelen einde boekjaar	2.187	3.370
Mutatie liquide middelen	-1.183	690

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

Specificatie liquide middelen vanuit het kasstroomoverzicht		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	31-12-2017
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	2.187	3.370
Totaal	2.187	3.370

5.4 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

1. Hypotheekfondsen

Mutatieoverzicht hypotheekfondsen		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Marktwaaarde begin boekjaar	3.779.206	2.663.773
Aankopen	740.716	1.083.989
Verkopen	-	-
Waardeveranderingen	-7.999	31.444
Marktwaaarde einde boekjaar	4.511.923	3.779.206

Samenstelling marktwaaarde hypotheekfonds		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	31-12-2017
Hypothecaire leningen	4.440.172	3.687.454
Kasgeld en futures	71.751	91.752
Totaal	4.511.923	3.779.206

Binnen de onderliggende hypotheekfondsen kan het AeAM Dutch Mortgage Fund gebruik maken van derivaten om het renterisicoprofiel in lijn te brengen met de benchmark. Hier is echter geen gebruik van gemaakt in 2018.

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 één soort belegging zijnde Nederlandse hypotheekleningen. Er is wel spreiding over een tweetal managers, 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>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
Annuitair	2.868.685	64,6	2.378.745	64,5
Aflossingsvrij	1.129.372	25,4	920.860	25,0
Lineaire aflossing	258.346	5,8	208.199	5,6
Bankspaar	153.698	3,5	149.028	4,0
Spaarhypotheek	20.790	0,5	21.436	0,6
Levensverzekering	9.281	0,2	9.187	0,2
Totaal	4.440.172	100,0	3.687.454	100,0

Allocatie hypotheekvorm naar regio				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
Zuid-Holland	870.946	19,6	754.443	20,5
Noord-Brabant	720.676	16,2	598.632	16,2
Gelderland	605.023	13,6	496.354	13,5
Noord-Holland	581.952	13,1	478.047	13,0
Utrecht	385.671	8,7	317.479	8,6
Overijssel	335.233	7,5	282.763	7,7
Limburg	297.886	6,7	233.185	6,3
Friesland	156.824	3,5	132.958	3,6
Groningen	145.361	3,3	128.872	3,5
Drenthe	143.296	3,2	108.239	2,9
Zeeland	113.715	2,6	91.599	2,5
Flevoland	83.589	1,9	64.882	1,8
Totaal	4.440.172	100,0	3.687.454	100,0

Valutarisico

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

Het fonds en de hypotheekfondsen waarin wordt belegd, beleggen uitsluitend in financiële instrumenten welke noteren in euro en is als gevolg hiervan niet direct blootgesteld aan een valutarisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om te voldoen aan uittredingsverzoeken. Het fonds is blootgesteld aan een aanzienlijk liquiditeitsrisico aangezien de hypotheekfondsen waarin wordt belegd indirect beleggen in hypotheek 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.

Kasstroomrisico

Het fonds belegt voor een significant gedeelte van het fondsvermogen in hypotheek waarvan de aan het fonds toekomende kasstromen mede afhankelijk zijn van vervroegde, algehele aflossingen en niet-geïncasseerde aflossingen (vanwege wanbetaling). Dit risico wordt gemitigeerd door te anticiperen op de verwachte vervroegde aflossingen door het meenemen van een constant prepayment rate. Ook vindt er een stringent debiteurenbeheer plaats. Het fonds belegt beperkt in financiële instrumenten met een

variabele rentevergoeding. Het fonds is als gevolg hiervan zoveel mogelijk beschermd tegen en is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

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.

Achterstand van leningen in maanden	31-12-2018	31-12-2017
Performing	99,78%	99,82%
1 maand	0,14%	0,11%
2 maanden	0,05%	0,04%
3 maanden	0,02%	0,01%
4 maanden	0,01%	0,01%
5 maanden	0,00%	0,00%
6 maanden	0,00%	0,01%
meer dan 6 maanden	0,00%	0,01%
Totaal	100,00%	100,00%

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.

De hypotheekfondsen waarin wordt belegd, beleggen 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-Value (LTV, omvang van de leningen in relatie tot de waarde 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 fondsmanagers van het AeAM Dutch Mortgage Fund en het ASR Hypotheekfonds, 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>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
NHG Garantie	2.173.838	49,0	1.957.235	53,1
Tot 70% geïndexeerde woningwaarde	752.733	17,0	529.611	14,4
Tot 80% geïndexeerde woningwaarde	418.036	9,4	222.712	6,0
Tot 90% geïndexeerde woningwaarde	589.320	13,3	396.152	10,7
Tot 100% geïndexeerde woningwaarde	503.606	11,3	486.305	13,2
Tot 110% geïndexeerde woningwaarde	2.639	0,1	95.439	2,6
Boven 110% geïndexeerde woningwaarde	-	0,0	-	0,0
Totaal	4.440.172	100,0	3.687.454	100,0

Allocatie hypotheek naar resterende hoofdsom				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
lager dan 50.000	33.484	0,8	12.941	0,4
50.000 - 100.000	193.521	4,4	105.129	2,9
100.000 - 150.000	631.844	14,2	475.391	12,9
150.000 - 200.000	971.686	21,9	835.927	22,7
200.000 - 250.000	1.028.330	23,2	931.661	25,3
250.000 - 300.000	568.249	12,8	489.403	13,3
300.000 - 350.000	361.644	8,1	297.762	8,1
350.000 - 400.000	240.068	5,4	193.333	5,2
hoger dan 400.000	411.346	9,3	345.907	9,4
Totaal	4.440.172	100,0	3.687.454	100,0

3. Overige vorderingen

Specificatie overige vorderingen		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	31-12-2017
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	2.187	3.370
Inzake beheervergoeding (base fee)	1.763	1.560
Totaal	3.950	4.930

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 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		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Stand begin boekjaar	3.784.014	2.850.978
Stortingen	762.822	812.575
Onttrekkingen	-126.784	-
Resultaat	95.700	120.462
Stand einde boekjaar	4.515.751	3.784.014

Meerjarenoverzicht fondsvermogen participanten					
	2018	2017	2016	2015	2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.515.751	3.784.014	2.850.978	1.618.387	580.988
Aantal units	34.251.020	29.310.309	22.841.737	13.744.609	5.288.278
Unitwaarde (in €)	131,84282	129,10183	124,81441	117,74707	109,86343

Specificatie unithouders		
<i>(in aantallen units)</i>	31-12-2018	31-12-2017
Landsteiner Stichting voor Bloedtransfusieresearch	152.606	19.763
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring DE	2.006.860	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring 1	44.634	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring 2	725.708	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring Eastman	243.742	194.400
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring Holland Casino	2.392.360	978.031
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring SVG	926.660	816.923
Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland	643.126	551.155
Stichting Pensioenfonds Avebe	68.670	68.670
Stichting Pensioenfonds KPN	12.478.747	11.773.784
Stichting Pensioenfonds PostNL	13.183.153	13.183.153
Stichting Pensioenfonds Sanoma Nederland	-	478.730
Stichting Pensioenfonds TNT Express	1.114.648	1.033.281
Stichting Prins Bernhard Cultuurfonds	228.886	177.302
Vereniging Rembrandt	41.220	35.116
Totaal	34.251.020	29.310.309

5. Overige schulden

Specificatie overige schulden		
(bedragen x € 1.000)	31-12-2018	31-12-2017
Nog te betalen bewaarvergoeding	20	18
Nog te betalen koerskosten	8	-
Nog te betalen accountantskosten	21	7
Nog te betalen kosten toezichthouder	73	97
Totaal	122	122

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

6. Overige opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen een korting op de beheer fee van de onderliggende fondsen.

7. Waardeveranderingen van beleggingen

Specificatie waardeveranderingen van beleggingen		
(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Gerealiseerd resultaat hypotheekfondsen	441	-
Ongerealiseerd resultaat hypotheekfondsen	-8.440	31.444
Totaal	-7.999	31.444

8. Kosten

Lopende kosten factor		
(bedragen x € 1.000)	2018	2017
Totale kosten binnen het fonds	328	286
Toegerekende kosten onderliggende extern beheerde beleggingsfondsen	13.311	10.959
Totale kosten	13.639	11.245
Gemiddelde intrinsieke waarde	4.160.691	3.375.300
Lopende kosten factor (LKF) (% van gemiddelde intrinsieke waarde)	0,33%	0,33%

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 uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. 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 fondsen waarin dit fonds belegt indien relevant.

- 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

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

Accountantskosten

Accountantskosten betreffen kosten voor het onderzoek naar het jaarverslag over 2018 door de onafhankelijke accountant. Naast de controle van de jaarrekening verricht de onafhankelijke accountant geen andere diensten voor het fonds.

Bewaarvergoeding

Onder bewaarvergoeding wordt verstaan de vergoeding aan de bewaarbank (custodian). Deze vergoeding is opgebouwd uit een vergoeding over de marktwaarde van het vermogen dat in bewaring is.

5.5 Overige toelichtingen

Omloopfactor		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Effecten aankopen	740.716	1.083.989
Effecten verkopen	-	-
Totaal van beleggingstransacties	740.716	1.083.989
Uitgifte participaties	665.508	812.575
Inkoop participaties	29.470	-
Totaal mutaties in participaties	694.978	812.575
Gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds	4.160.691	3.375.300
Omloopfactor	1	3
<i>(Ratio)</i>		

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 + effectenverkopen) 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

Alle transacties met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Hieronder zijn volledigheidshalve de verbonden partijen genoemd en wordt ingegaan op de overeenkomsten met de verbonden partijen.

Beheerder

Op grond van de Terms & Conditions wordt het beheer van het fonds gevoerd door AIM (de 'beheerder'), statutair gevestigd te Den Haag. Het fonds heeft zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AIM B.V. gebruik maakt, is in dienst van Aegon Nederland N.V. De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door de participanten in het fonds rechtstreeks aan de beheerder wordt betaald. Deze kosten komen dus niet ten laste van het fonds. 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).

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.

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V.

Personeel in dienst

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

Fiscaal

Het fonds is fiscaal transparant.

5.6 Resultaatbestemming

In overeenstemming met 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.

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 gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. 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. De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro.

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.

Belangrijke schattingen en veronderstellingen

De toepassing van de grondslagen bij het opstellen van de jaarrekening vereist dat de fondsbeheerder zijn oordeel toepast over schattingen en veronderstellingen inzake toekomstige resultaten en andere ontwikkelingen, waaronder de waarschijnlijkheid, het tijdstip en het bedrag van toekomstige transacties of gebeurtenissen. Het fonds heeft geen significante schattingen gemaakt die complexe schattingen of aanzienlijke oordeelsvorming vereisten bij de toepassing van de grondslagen voor de jaarrekening.

5.8.1 Grondslagen voor de balans

Beleggingen

De beleggingen bestaan per jaareinde uit units in onderliggende hypotheekfondsen, per jaareinde betreft dit het AeAM Dutch Mortgage Fund en ASR Mortgage Fund (NHG en niet-NHG). Deze hypotheekfondsen beleggen in Nederlandse hypotheeklen waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft.

De bepaling van de waarde van de hypotheeklen vorderingen binnen de onderliggende hypotheekfondsen geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen.

De verdisconteringsvoet is voor:

- AeAM Dutch Mortgage Fund: de door Aegon Hypotheken B.V. gehanteerde venstertarieven voor nieuwe hypotheeklen op de waarderingsdatum.
- ASR Mortgage Fund: de door ASR gehanteerde venstertarieven voor nieuwe hypotheeklen op de waarderingsdatum.

Beleggingen worden tegen reële waarde gewaardeerd. Beleggingen binnen de hypotheekfondsen waarin belegd wordt die genoteerd zijn aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente beschikbare openings- of slotkoers, of - bij gebreke daarvan - tegen de door de beheerder van de in belegde hypotheekfondsen bepaalde reële waarde, welke wordt benaderd met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderings technieken. De waardering van de units in de in belegde hypotheekfondsen worden verkregen van de beheerder.

In de onderliggende hypotheekfondsen worden hypotheeklen gewaardeerd op basis van verdisconteerde kasstromen van de hypotheeklen binnen de fondsen per hypotheek verdisconteerd worden tegen de tarieven die gelden voor nieuwe hypotheeklen met een vergelijkbare resterende rentevaste looptijd en een vergelijkbare Loan-To-Value (LTV). In de waardering wordt ook rekening gehouden met vervroegde aflossingen door een Constant Prepayment Rate (CPR) te veronderstellen. De hoogte van de CPR wordt door de beheerder van de onderliggende fondsen bepaald op basis van (vooral) een voortschrijdend gemiddelde van vervroegde aflossingen in voorgaande jaren.

De reële waarde van futures, zijnde de marktwaarde, binnen onderliggende hypotheekfondsen wordt door de beheerder van deze fondsen bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt. Indien geen directe notering beschikbaar is, wordt een theoretische prijs berekend met behulp van data uit actieve markten.

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 uitredingen.

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 beleggingsresultaat

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 beleggingsresultaat

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, 29 maart 2019

Aegon Investment Management B.V.

Coos Luning

Wouter Peters

6 Overige gegevens

6.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2018 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 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van MM Dutch Mortgage Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 MM Dutch Mortgage Fund te Groningen ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; 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 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van 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).

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 gerede 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, 29 maart 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 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 gereede 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