

Jaarverslag
2017

MM Emerging Market Debt 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	9
4.3	Rendement	9
4.4	Vooruitzichten	10
4.5	Risicomanagement.....	10
4.6	Maatschappelijk verantwoord beleggen.....	18
5	Jaarrekening	21
5.1	Balans	21
5.2	Winst- en verliesrekening	22
5.3	Kasstroomoverzicht.....	23
5.4	Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.....	24
5.5	Overige toelichtingen	34
5.6	Resultaatbestemming.....	35
5.7	Gebeurtenissen na balansdatum	35
5.8	Grondslagen voor de jaarrekening	35
6	Overige gegevens	39
6.1	Belangen van de beheerder.....	39
6.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	40

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 Coos Luning, Robert Leenes, Wouter Peters (vanaf 1 januari 2018), Annemieke Docter (vanaf 1 januari 2018), Roelie van Wijk-Russchen (tot en met 31 december 2017) en Anne Laning (tot en met 31 december 2017).

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 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 Emerging Market Debt Fund (hierna genoemd Emerging Market Debt 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 en indirect in obligaties van opkomende markten. Dit wordt bereikt door het beleggen in units van het MM Emerging Markets Debt Fund - USD. Daarnaast wordt in het MM Emerging Market Debt Fund de Amerikaanse dollar exposure afgedekt. Ter verkrijging van marktexposure kan het fonds gebruik maken van aan obligaties gerelateerde instrumenten, zoals index futures en valuta futures. Bovendien draagt de beheerder er zorg voor dat de totale exposure van de portefeuille niet groter is dan de exposure die bereikt kan worden zonder gebruik te maken van derivaten.

Doelstelling

Het behalen van een drie-jaars geannualiseerd relatief rendement van 50 basispunten boven de benchmark en een beoogde tracking error van 200 basispunten.

Benchmark

JP Morgan EMBI Global Diversified Index (afgedekt naar euro).

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 een maximale tracking error en/of lineaire restricties overeengekomen. De omvang van een mandaat ten opzichte van de totale portefeuille is afhankelijk van het risicoprofiel van het desbetreffende mandaat. In het geval van dit fonds gaat het om een actief mandaat.

Beleggingen in met de beheerder gelieerde beleggingsfondsen

Het fonds belegt in het gelieerde beleggingsfonds AEGON Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund.

Structuur

Het fonds is een Fonds voor Gemene Rekening van het open-end type en is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

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 was forfaitair vastgesteld op 0,40% van de ingelegde gelden respectievelijk 0,40% van het bedrag van de inlossing bij uittreding. Met ingang van 1

december 2017 is de vergoeding bij toetreding forfaitair vastgesteld op 0,35% van de ingelegde gelden respectievelijk 0,35% 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 vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als 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

21 juli 2005.

Inceptie

Vanaf 1 september 2005 heeft het fonds beleggingen onder beheer.

3 Kerncijfers

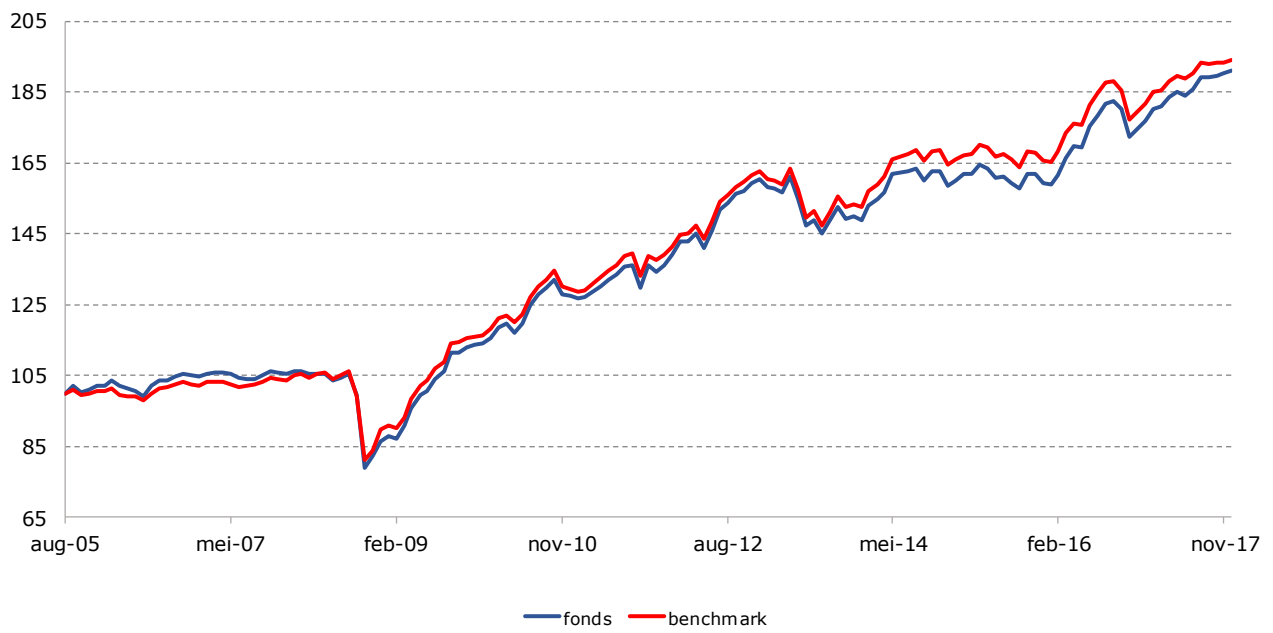
	2017	2016	2015	2014	2013
Fondsvermogen (x € 1.000)	472.232	346.214	1.028.589	894.536	782.654
Aantal units	2.471.946	1.983.851	6.452.457	5.648.153	5.213.991
Unitwaarde (in €)	191,03654	174,51632	159,41048	158,37679	150,10645
Rendement¹					
Netto rendement	9,5%	9,5%	0,7%	5,5%	-6,5%
Rendement benchmark	8,2%	8,3%	0,7%	7,1%	-5,6%
Relatief rendement	1,2%	1,1%	-0,1%	-1,5%	-1,0%
Relatief rendement sinds inceptie	-1,6%	-2,7%	-3,7%	-3,6%	-2,2%
Geannualiseerd relatief rendement sinds inceptie	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,4%	-0,3%
Waardeontwikkeling per unit² (bedragen x €)					
Inkomsten	-	10,27	8,82	8,80	8,43
Waardeveranderingen	13,88	14,29	-7,70	-2,48	-18,44
Overig resultaat	2,21	-0,47	-0,27	1,71	0,03
Kosten	-0,01	-0,29	-0,21	-0,23	-0,29
Totaal resultaat	16,08	23,80	0,64	7,80	-10,27
Waardeontwikkeling³ (bedragen x € 1.000)					
Inkomsten	-	57.114	52.557	48.781	43.539
Waardeveranderingen	30.001	79.502	-45.885	-13.742	-95.284
Overig resultaat	4.766	-2.593	-1.588	9.509	153
Kosten	-22	-1.620	-1.270	-1.295	-1.482
Totaal resultaat	34.745	132.403	3.814	43.253	-53.074
Ratio's					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,14%	0,13%	0,13%	0,15%	0,16%
Omloopfactor	13	193	137	269	168

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 in 2016 aangepast naar aanleiding van de invoering van de AIFMD. De kerncijfers inzake waardeontwikkeling over 2015 en 2014 zijn overeenkomstig opgesteld. De kerncijfers inzake waardeontwikkeling over 2013 zijn niet aangepast.

Ontwikkeling van unitwaarde sinds inceptie (inceptie = 100)



4 Verslag van de beheerder

4.1 Markontwikkelingen

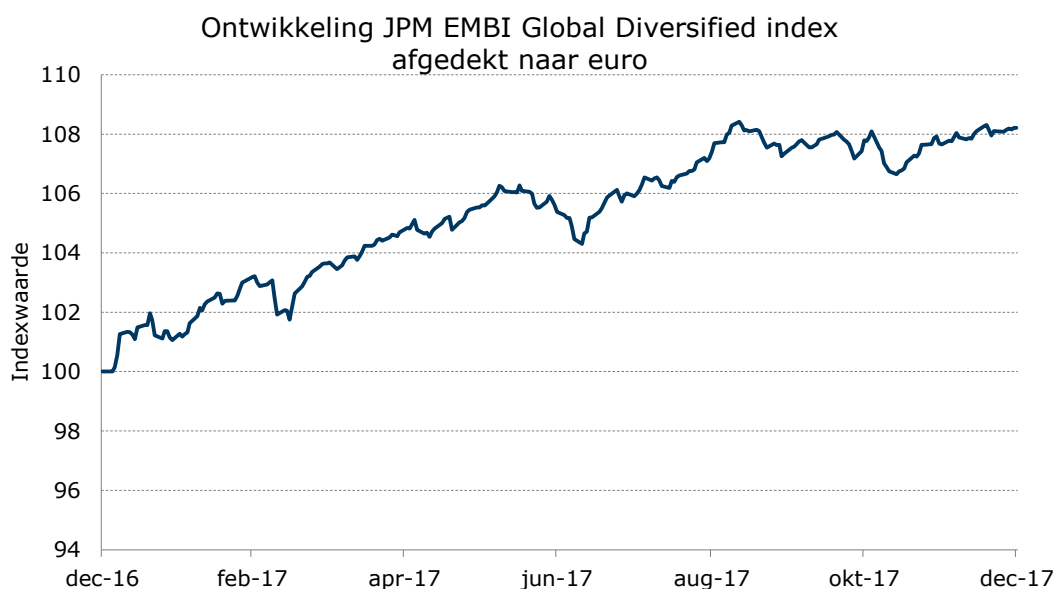
Obligaties uit opkomende landen behaalden in 2017 een positief rendement. De totale yield op staatsobligaties van opkomende markten daalde van 580 basispunten naar 527 basispunten. Het positieve rendement werd vooral veroorzaakt door de dalende risicopremie van obligaties uit opkomende landen. Deze daalde in 2017 van 342 basispunten naar 285 basispunten. De yield op Amerikaanse staatsobligaties steeg juist licht in 2017.

Het jaar kende een vrij stabiel verloop met weinig uitschieters. De meeste maanden van het jaar lieten positieve rendementen zien. Een uitzondering was de maand juni waarin een licht negatief rendement werd behaald.

De rendementen van de meeste landen met lage risicopremies bleven achter bij landen met hogere risicopremies. De obligaties van landen met een lage risicopremie bewegen sterker mee met Amerikaanse staatsobligaties. Landen als China, de Filipijnen en Hongarije behaalden kleine positieve rendement.

Positieve uitschieters waren vooral te vinden in de landen met hogere risicopremies. Onder andere obligaties van Argentinië presteerden goed, het beleid van president Macri lijkt zijn vruchten af te werpen. Andere landen met sterk positieve rendementen waren Brazilië, Mongolië en Ghana.

De obligatie van Mozambique raakte in 2017 in default door slecht bestuur. Mozambique bleek garanties te hebben gegeven op obligaties die niet konden worden afgelost. In Venezuela hield president Maduro tegen het einde van het jaar een onduidelijke toespraak over een herstructurering van de schuld. Obligaties van Venezuela waren al sterk gedaald maar daalden na de toespraak van Maduro verder. Het land loopt achter met couponbetalingen maar wijt dit aan de sancties die tegen het land zijn ingesteld. Tegen het einde van het jaar handelden de meeste obligaties van het land tussen 20 en 25 cent op 1 dollar.



Bron: J.P. Morgan

4.2 Gevoerd beleid

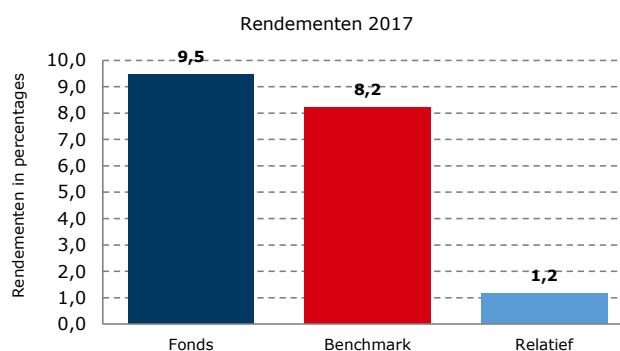
Het fonds belegt in obligaties uitgegeven door overheden van opkomende landen. Daarnaast worden de beleggingen in Amerikaanse dollars afgedekt naar euro's.

De externe managers voeren een actief beleid waarbij ze door landen- en obligatieselectie een beter rendement proberen te halen dan de gestelde benchmark. De managers kunnen beperkt investeren in obligaties van bedrijven in opkomende landen en in staatsobligaties die noteren in de lokale valuta van het betreffende land. Over geheel 2017 hadden de managers gemiddeld een licht hoger risicoprofiel dan de index. In 2017 is één externe manager vervangen in de verwachting dat de nieuwe manager een beter rendement zal halen dan de manager die is vervangen.

Het fonds belegt vanaf 27 juni 2017 in het Aegon Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund waarin de valuta-afdekking plaats vindt en welke hetzelfde beleid als het fonds voert. Dit fonds belegt vervolgens in het Aegon Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund – USD waarin de beleggingen plaats vinden.

4.3 Rendement

In de onderstaande tabel staat een uitsplitsing van het rendement van obligaties van opkomende landen. Het fonds behaalde een rendement van 9,5%, dit was 1,2% beter dan het rendement van de benchmark. De benchmark van het fonds behaalde een rendement van 8,2% in EUR.



Uitsplitsing rendement obligaties opkomende markten 2017	
JPM EMBI Global Diversified Index in USD	10,3%
Rendement US Treasuries	1,9%
Extra rendement opkomende markten	8,2%
Valuta afdekking USD naar EUR	-1,9%
Totaal rendement index in EUR	8,2%
Relatief rendement fonds	1,2%
Totaal rendement fonds in EUR	9,5%

Obligaties van opkomende landen haalden een positief rendement van 10,3%. Dit was vooral afkomstig van het extra rendement van obligaties opkomende markten. De lopende rentevergoeding was positief en daarnaast daalde de risicopremie van 3,4% naar 2,9%. Het afdekken van de Amerikaanse dollar naar de euro had een negatief effect van 1,9% op het rendement, dit wordt vooral veroorzaakt door het renteverschuif tussen de Verenigde Staten en Europa.

Het fonds had gedurende het jaar meer dan de benchmark belegd in Argentinië. Dit had een positief effect, daarnaast was ook de selectie van obligaties in Argentinië goed. Later in het jaar profiteerde het fonds ook van de positionering in Venezuela waar het fonds vooral belegd was in obligaties die minder hard geraakt werden door de aankondiging van een herstructurering. Ook met overwogen posities in Brazilië en Oekraïne werd waarde toegevoegd.

Het fonds heeft als doelstelling om over een drie-jaars periode een rendement te halen dat gemiddeld per jaar 0,5% hoger ligt dan het rendement van de benchmark. Het gemiddelde relatieve rendement over de periode 2015-2017 is +0,7% per jaar en ligt daarmee boven de doelstelling van +0,5%.

4.4 Vooruitzichten

Markt

De wereldwijde economische groei wordt steeds breder gedragen. En ook voor het komende jaar worden de groeiverwachtingen naar boven bijgesteld. Er is al 18 kwartalen op rij sprake van groei. Bedrijfswinsten zitten in de lift door onder andere goedkope financieringsmogelijkheden en het uitblijven van een stijging van loonkosten. Politieke risico's zijn wel duidelijk aanwezig, maar hebben vooralsnog geen grote invloed op marktverwachtingen.

Op de financiële markten bereiken waarderingen eind 2017 historisch hoge niveaus bij een ongekend lage volatiliteit. Beleggers hebben er vertrouwen in dat het beleid van centrale banken onder meer is gericht op het stabiliseren van financiële markten en in combinatie met de aantrekkende wereldeconomie wordt dit gezien als belangrijke oorzaak van de lage volatiliteit en dalende risicopremies. Tegen deze achtergrond kunnen zich echter wel kwetsbaarheden in het financiële systeem ontwikkelen. Immers, beleggers zijn bereid om meer risico te nemen en kredietverstrekking is in te grote mate ingegeven door de huidige lage en stabiele rentelasten. Specifieke voorbeelden van fundamentele risico's voor de wereldeconomie zijn de toename van het gebruik van schulden in de financiering van ondernemingen en het op sterke kredietgroei gebaseerde groeimodel van de Chinese economie.

Mogelijk blijft de relatieve rust op financiële markten aanhouden in 2018. Dit wordt gesteund door voorzichtig beleid van centrale banken en positieve groeiverwachtingen van de wereldeconomie. TKPI verwacht dat de rente de komende tijd nog niet aanzienlijk zal stijgen. De (geo)politieke risico's en de afhankelijkheid van enkele landen van grondstoffenprijzen blijven echter risico's van belang. Al met al maken de positieve economische groeivoorzichten en toegenomen wereldhandel de vooruitzichten voor obligaties uit opkomende landen positief.

Fonds

Het beleid en de strategie van het fonds worden in 2018 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. Actief risico
2. Marktrisico
3. Valutarisico
4. Concentratierisico
5. Tegenpartijrisico
6. Liquiditeitsrisico
7. Renterisico
8. 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, in casu om een bewaarder aan te stellen. Indien overschrijdingen van de restricties zich voordoen wordt dit direct 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 risico's en het beleid van het fonds op het gebied van risicobeheersing met gebruik van financiële instrumenten. Daarnaast zijn de beheersmaatregelen beschreven die zijn getroffen ter beheersing van de risico's.

Actief risico

Het actief risico refereert aan het risico dat het fonds een ander risico-rendementsprofiel heeft dan de gevolgde benchmark. Om de doelstelling van het fonds te kunnen realiseren, moet de portefeuille tot op zekere hoogte afwijken van de benchmark. De mate van afwijking kan door middel van de tracking error worden gemonitord. Door de tracking error voor zowel het fonds als de externe managers in het fonds te beperken, wordt het actieve risico beheerst. Echter de tracking error heeft ook een aantal beperkingen, zo kunnen risico's worden onderschat of overschat afhankelijk van het feit of de markt in de voorgaande periode hogere of lagere volatiliteit heeft vertoond.

De externe managers binnen het fonds die het actieve beleid implementeren, kunnen tijdelijk of voor langere tijd achterblijven bij de benchmark, vanwege specifieke marktomstandigheden of als gevolg van het maken van verkeerde keuzes. Het combineren van verschillende managers binnen het fonds kan voorkomen dat het fonds afhankelijk wordt van één beleggingsstijl. De externe managers binnen het fonds worden gemonitord op basis van verschillende risicoparameters om te beoordelen of een manager voldoende, maar niet buitensporig, afwijkt van de benchmark. Omdat de tracking error grotendeels wordt bepaald door de marktomstandigheden, wordt getracht de tracking error van het fonds binnen de vastgestelde tracking error-restricties te houden. Dit om te voorkomen dat het actieve risico van het fonds moet worden verminderd in tijden van stress.

Om de doelstelling van het fonds te kunnen realiseren heeft de portefeuille een bepaalde mate van afwijking ten opzichte van de benchmark. De mate van afwijking wordt bewaakt door middel van de tracking error. Door de tracking error van zowel het fonds als de externe managers in het fonds te limiteren kan het actief risico worden beheerst. Omdat de tracking error voor een belangrijk deel bepaald wordt door marktomstandigheden wordt getracht om de tracking error van het fonds ruim binnen de gestelde tracking error restricties te houden. Dit om te voorkomen dat het actief risico van het fonds in tijden van stress moet worden teruggebracht. De tracking error kent echter wel een aantal beperkingen zoals bijvoorbeeld het feit dat risico's onder of overschat worden al naar gelang de markt volatiel of juist weinig volatiel was in de voorgaande periode. De externe managers in het fonds worden gemonitord op verschillende risico parameters om te beoordelen of een manager voldoende maar niet teveel afwijkt van de gestelde benchmark. De ex-ante tracking error geeft het risicoprofiel van het fonds weer. Deze was per 31 december 2017 0,5%. De ex-post tracking error (op basis van gerealiseerde rendementen in de afgelopen 36 maanden) bedroeg eind december 2017 0,6% ten opzichte van eind vorig jaar 0,6%.

De mate van risicobereidheid komt overeen met het absolute risico van de gestelde benchmark en de ruimte die de maximum tracking error biedt om van de benchmark af te wijken. Zowel binnen het fonds als bij onderliggende strategieën / managers zijn restricties opgenomen om de maximale risicobereidheid te waarborgen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de beleggingen van het fonds in waarde kunnen dalen als gevolg van marktbevingen.

Het fonds belegt in obligaties en kan als gevolg daarvan obligatie-specifiek risico inhouden. Door diversificatie, zowel binnen de portefeuilles van de externe managers als op fondsniveau wordt het obligatie-specifiek risico sterk gereduceerd.

Het is de externe managers niet toegestaan om door leverage meer obligatierisico aan te gaan dan de onderliggende waarde van de portefeuille. Ook op fonds niveau wordt niet meer obligatierisico aangegaan dan er aan onderliggende waarde beschikbaar is. Alleen intra-maand kan er tijdelijk sprake zijn van leverage als gevolg van valuta-afdekking. Evenals de andere restricties wordt ook de restrictie op toegestane leverage dagelijks gemonitord door de beheerder en door Citibank en indien noodzakelijk bijgestuurd.

Valutarisico

Valutarisico ontstaat wanneer coupons en aflossingen op obligaties in een andere valuta noteren dan die waarin het fonds noteert, waarbij het verlies veroorzaakt wordt door bewegingen in wisselkoersen. Hierbij mag het fonds maximaal 20% beleggen in andere valuta dan de euro en de Amerikaanse dollar. Beleggingen in dollars worden gehedged naar euro's.

Het fonds heeft maatregelen genomen om het valutarisico te beperken. Zo hebben de externe managers kas restricties. Hierdoor komt het valutarisico van de portefeuille nagenoeg overeen met het valutarisico

als gevolg van de beleggingen in de benchmark. Daarnaast is ook op fondsniveau de kaspositie gelimiteerd en wordt valuta exposure dagelijks gemonitord en zo nodig bijgestuurd richting benchmark gewicht.

Het fonds heeft een benchmark waarbij de Amerikaanse dollar wordt afgedekt naar euro.

Concentratierisico

Concentratierisico betreft het risico dat een groot deel van het vermogen in het fonds in een klein aantal ondernemingen is belegd waardoor het rendement (sterk) afhankelijk kan worden van het rendement van deze kleine groep ondernemingen. Het gewicht van de individuele titels in de benchmark is afhankelijk van de marktkapitalisatie van de schuld van de betreffende onderneming.

De gewichten van individuele landen in de benchmark worden zodanig bepaald dat het individuele gewicht van een land maximaal ongeveer 6% bedraagt.

Op fonds niveau wordt het vermogen gespreid over meerdere managers. Daarnaast hebben de meeste externe managers landen en/of regio restricties. Dit moet concentratierisico binnen de portefeuilles van de externe vermogensbeheerders voorkomen. Door deze maatregelen wordt het concentratierisico sterk gereduceerd.

Het concentratie risico wordt bovendien tevens beperkt door de tracking error restricties.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. Alle aan- en verkopen in het fonds worden op basis van delivery/receipt versus payment uitgevoerd, behalve voor markten waar een andere methode als market practice wordt gehanteerd. Hiermee is het tegenpartijrisico in het fonds sterk gereduceerd.

Om het tegenpartijrisico, dat ontstaat doordat de fondsbeheerder valuta forward transacties uitvoert, goed te beheersen heeft het fonds een stringent tegenpartijbeleid geformuleerd. Tegenpartijen moeten voldoen aan strenge criteria zoals bijvoorbeeld een minimale hoge credit rating om als tegenpartij in aanmerking te komen.

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.

Het risico is gerelateerd aan de verhandelbaarheid van de posities in de portefeuille en de individuele posities in vergelijking met de omvang van het fonds. Het liquiditeitsrisico wordt vooral beheerst door te zorgen voor een goede spreiding zowel binnen het fonds als ook binnen de portefeuilles van externe managers. Het liquiditeitsrisico wordt bovendien tevens beperkt door de tracking error restricties.

Renterisico

Renterisico heeft betrekking op negatieve koersontwikkelingen als het gevolg van een beweging in de markttrente.

De gevoeligheid van de koers van een obligatie naar een verandering van de markttrente wordt gemeten aan de hand van haar duratie. Voor het fonds is een maximale afwijking van de portefeuilleduratie ten opzichte van die van de benchmark vastgesteld.

Kredietrisico

Bij kredietrisico gaat het om het risico dat de kredietwaardigheid van een debiteur verslechtert, met als mogelijk gevolg dat de rating verlaagd wordt, of 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 en/of een negatieve koersbeweging. Binnen het fonds wordt kredietrisico niet beperkt door het hanteren van minimum ratings, maar door het hanteren van een maximale exposure van 20% naar bedrijfsobligaties welke niet door een overheid gegarandeerd worden.

De hiergenoemde risico's hadden geen significante impact op de financiële positie c.q. resultaten in 2017.

Financiële instrumenten

Het fonds maakt gebruik van diverse financiële instrumenten. Het fonds belegt in obligaties, obligatiefondsen, afgeleide financiële instrumenten en deposito's.

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.

Voorbeelden van afgeleide financiële instrumenten zijn termijncontracten, swaps en futures. Het onderliggende primaire financiële product kan onder meer een valutaproduct of een aandelenproduct zijn. De overgedragen financiële risico's zijn de prijsrisico's van de onderliggende markten.

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

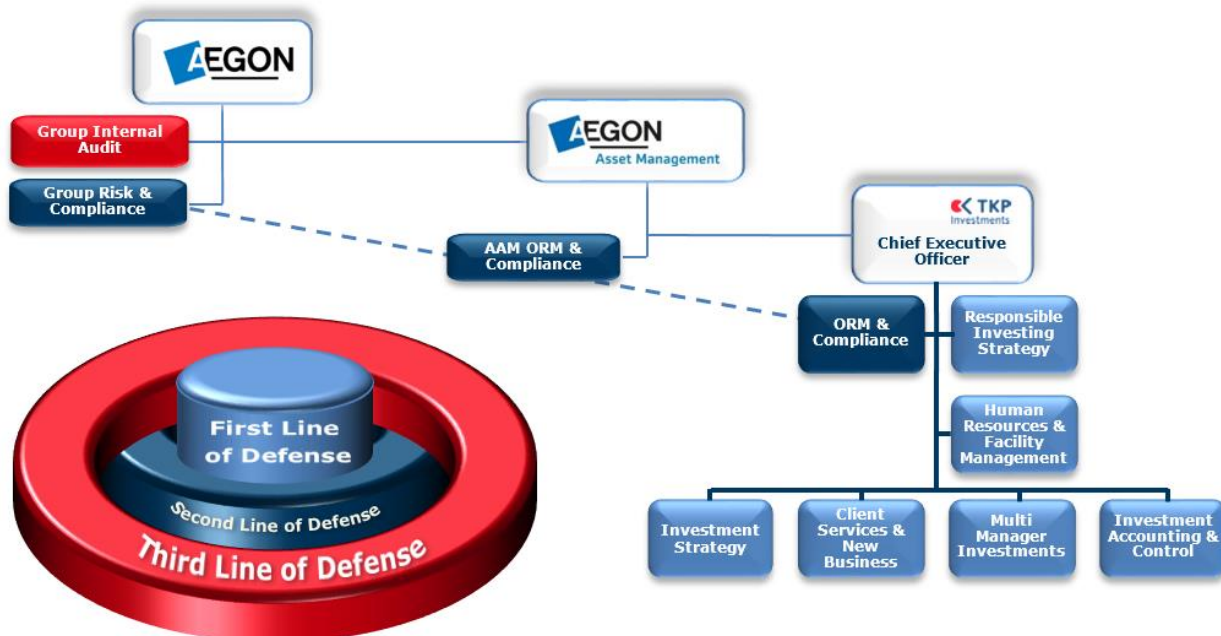
Het beheersen van risico's is een integraal onderdeel van de bedrijfsvoering van TKPI. TKPI past het three lines of defense model toe om een adequate organisatie en governance structuur voor het beheersen van haar risico's te borgen. TKPI heeft operationeel risicomanagement beleid opgesteld en ingericht. 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 beheersmaatregelen.

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 beheersmaatregelen voor deze risico's wordt jaarlijks een ISAE3402 type II rapport opgesteld. 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 rapport 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.

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 risicobeheersmaatregelen 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 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 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 voldoen 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 (Citibank), 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.

Bovengenoemde beheersmaatregelen zijn onderdeel van het jaarlijkse ISAE 3402 type II rapport en worden jaarlijks door een onafhankelijke accountant 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 financiële gevolgen als gevolg van 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.

Veranderingen risicomanagementsysteem

De tweedelijns risicomanagementfunctie bij TKPI is sinds april 2017 uitgebreid met de functie Portfolio Risk Management & Control. Deze functie houdt toezicht op en adviseert over Portfolio Risk Management binnen TKPI. Aandachtsgebieden zijn bijvoorbeeld de monitoring van portefeuilles en opvolging van openstaande breaches, productontwikkeling, 'emerging risks' en het gebruik van derivaten.

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

TKPI voldoet 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 totale beloning inclusief sociale lasten aan het personeel en tijdelijke externe medewerkers bij TKPI (2017: 150 personen – 121 FTE, 2016: 134 personen - 101 FTE) in het boekjaar 2017 bedraagt € 14,0 miljoen (2016: € 12,0 miljoen). Van deze beloning bedraagt € 1,3 miljoen (2016: € 1,2 miljoen) een variabele beloning.

De vaste beloning van de directie in het boekjaar 2017 is € 1,1 miljoen (2016: € 1,0 miljoen) en de variabele beloning van de directie is € 0,3 miljoen (2016: € 0,3 miljoen). De vaste beloning van de overige Identified Staff in het boekjaar 2017 is € 0,6 miljoen (2016: € 0,5 miljoen) en de variabele beloning van de overige Identified Staff is € 0,2 miljoen (2016: € 0,2 miljoen).

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.

4.6 Maatschappelijk verantwoord beleggen

Inleiding

TKPI heeft de overtuiging dat het integreren van Environmental, Social en Governance (ESG) aspecten in het beleggingsproces bijdraagt aan een beter risico-rendementsprofiel van de beleggingen. Het beleid is geformaliseerd via de Terms & Conditions van het fonds.

Het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen bestaat uit:

- Periodieke screening van de ondernemingen waarin wordt belegd op grond van de United Nations Global Compact Principles (UNGCP)
- Het voeren van een dialoog (engagement) met ondernemingen die de UNGCP niet naleven
- Het uitsluiten van specifieke bedrijven

Beleid

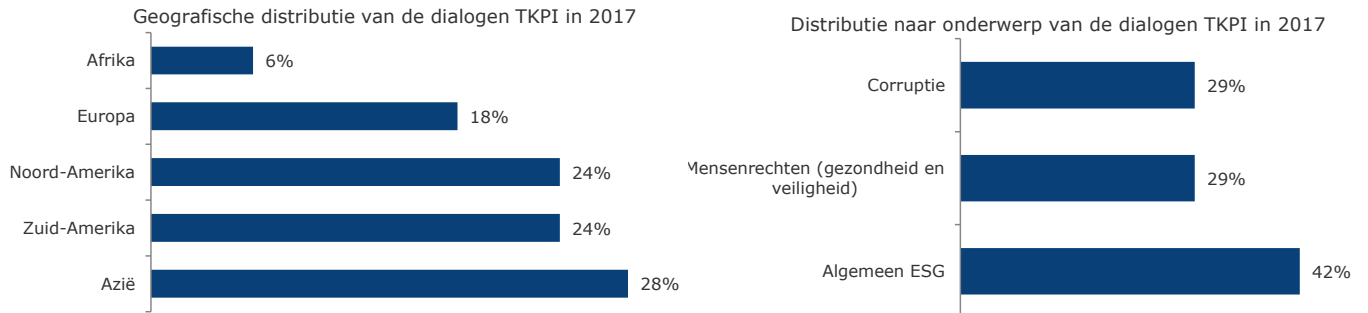
De portefeuillemanagers van TKPI en de aangestelde externe managers geven eveneens invulling aan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De integratie van ESG criteria in het beleggingsproces is een vast onderdeel van het multi-manager selectie- en monitoring proces van TKPI. Bij de selectie van actieve managers wordt dan ook uitdrukkelijk gekeken naar de mate waarin, en de wijze waarop, hieraan vorm wordt gegeven. Daarnaast worden de beleggingen periodiek gescreend door TKPI op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke research. TKPI gaat het gesprek aan met de externe manager over de beleggingen die als controversieel worden aangemerkt.

Screening en engagement

Een belangrijk uitgangspunt is dat alle ondernemingen waarin wordt belegd zich gedragen volgens UNGCP op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. Jaarlijks worden de door TKPI beheerde beleggingen gescreend op het naleven van deze principes met gebruikmaking van Sustainalytics, een gespecialiseerde externe partij. Met ondernemingen die zich niet conform UNGCP gedragen wordt een dialoog gevoerd. Een engagement traject loopt in beginsel maximaal drie jaar. Bij onvoldoende voortgang wordt een bedrijf toegevoegd aan de uitsluitingslijst. De resultaten van het engagement programma van 2017 zijn beoordeeld en vastgesteld door de directie van TKPI.

Bij de screening van de beleggingen voor 2017 binnen de TKPI beleggingsfondsen voldeden 18 bedrijven niet aan UNGCP (2016: 17 bedrijven). Deze ondernemingen zijn op de focuslijst engagement 2017 geplaatst.

Van één van deze ondernemingen zijn begin 2017 de posities verkocht, waardoor door TKPI in 2017 met 17 bedrijven een dialoog is gevoerd. Hiervan bevinden zeven bedrijven zich in de eindfase van het engagement traject. De dialoog betrof verschillende thema's. Onderstaande grafieken geven de screening per regio en thema weer.



Bron: Sustainalytics

Twee bedrijven (General Motors en Alstom S.A) waarmee een dialoog is gevoerd, hebben zich in 2017 aanzienlijk verbeterd waardoor deze niet langer als non-compliant werden beoordeeld en daarmee in 2017 van de focuslijst engagement zijn afgevoerd.

Het bedrijf Tokyo Electric Power Co. Inc. en de twee staatsbedrijven China Petroleum & Chemical Corporation (SINOPEC) en Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA) zijn na de dialoog cyclus aan de uitsluitingslijst van TKPI toegevoegd omdat er onvoldoende vooruitgang werd geboekt. Voor drie bedrijven is besloten om de dialoog cyclus te verlengen omdat het aannemelijk is dat deze bedrijven door de getoonde vooruitgang op weg zijn compliant te worden met de UNGCP.

Het fonds voert dialoog met in totaal vier bedrijven. Per eind van het jaar bedraagt het gewicht van deze bedrijven in het fonds 4,1%.

Uitsluiting bedrijven

De uitsluitingslijst wordt jaarlijks geactualiseerd en vastgesteld door de directie van TKPI. Wijzigingen in de lijst worden verwerkt in de contracten met de externe managers. Op de naleving van de lijst met uitsluitingen vindt dagelijks compliance monitoring plaats. De lijst met uitsluitingen betreft:

- Controversiële wapens op basis van de Controversial Weapons Radar (CWR) die wordt opgesteld door Sustainalytics. Als controversiële wapens worden de volgende soorten geïdentificeerd: biologische wapens, nucleaire wapens, chemische wapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en witte fosfor (indien het gaat om controversiële toepassing).
- Kolenmijnbouw bedrijven welke 30 procent of meer van hun omzet behalen uit de winning van thermische kolen. Dit type kolen wordt verbrand met als doel elektriciteit en/of hitte op te wekken en heeft een sterk vervuilende impact op het milieu. Deze bedrijven zijn niet gediversifieerd en lopen een groot risico met betrekking tot zogenaamde 'stranded assets'.
- Bedrijven die non-compliant zijn met UNGCP en onvoldoende voortgang in de dialoog hebben getoond, worden opgenomen op de uitsluitingslijst.

De uitsluitingslijst bevat in 2017 acht bedrijven die eerder op grond van dit criterium zijn toegevoegd. Dit zijn: Freeport-McMoran Inc. (2012), PetroChina Co. Ltd. (2015), Barrick Gold Corporation (2015), Wal-Mart Stores Inc. (2015), Southern Copper Corp. (2016), Grupo México S.A.B. de C.V. (2016), Chevron Corporation (2016) en SNC Lavalin Group Inc. (2017). Eind 2017 werd het bedrijf Chevron Corporation niet langer non-compliant bevonden en wordt derhalve verwijderd van de uitsluitingslijst.

Op de TKPI uitsluitingslijst van 2017 stonden 181 bedrijven (2016: 59 bedrijven). In de benchmark van het fonds zitten geen bedrijven die op de uitsluitingslijst staan. Het uitsluitingsbeleid heeft daarom geen effect op het rendement ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiting landen

Op basis van universeel erkende veroordelingen wordt een aantal landen uitgesloten van beleggingen (in staatsleningen). Het gaat hierbij om landen die betrokken zijn bij ernstige schendingen van de mensenrechten. In 2017 stonden 13 landen op deze TKPI uitsluitingslijst (2016: 14 landen).

In de benchmark van het fonds zit één land dat op de uitsluitingslijst staat, Wit Rusland. Dit land vertegenwoordigt 0,3% van de benchmark per eind 2017 (2016: 0,2%). Het uitsluitingsbeleid kan daardoor een oorzaak zijn van de afwijking van het rendement ten opzichte van de benchmark.

ESG en carbon footprint

In 2017 is een aanvang gemaakt met het meten van duurzaamheidsscores van de beleggingen in de TKPI beleggingsfondsen. Dit betreft een inventarisatie van de ESG scores en de ecologische voetafdruk (carbon footprint).

De ESG scores geven aan in welke mate de beleggingen presteren op factoren als milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. De carbon footprint geeft de intensiteit van de CO₂ uitstoot weer. TKPI zal dit nader gaan uitwerken.

Vooruitblik

Afgelopen jaren is het vermogen van beleggers dat duurzaam wordt belegd fors gestegen. Beleggers besteden steeds meer aandacht aan aspecten van maatschappelijk verantwoord beleggen als milieu, een goede bedrijfsvoering en duurzame energie. Bovendien benadrukken zowel non-profit organisaties (bijvoorbeeld Eurosif), toezichthouders als politiek de nood om de energietransitie actief te ondersteunen.

Afgelopen jaren zijn veel wetenschappelijke onderzoeken en studies uitgevoerd door verschillende vermogensbeheerders op het gebied van duurzaam beleggen. Hieruit blijkt dat duurzame beleggingen vergelijkbare resultaten opleveren als traditionele investeringen. Bedrijven die zich meer bewust zijn van hun maatschappelijke rol presteren op de lange termijn naar verwachting beter. De laatste tijd komt er vanuit de beleggers ook steeds meer nadruk te liggen op verschillende maatstaven om duurzaamheid te meten om zo de risico's van een portefeuille in te schatten.

TKPI werkt continu aan het beleid omtrent duurzaam beleggen. In dit kader is TKPI in 2017 een traject begonnen om binnen beleggingscategorieën de blootstelling naar risico's en mogelijkheden op het vlak van milieu, bedrijfsvoering en de maatschappelijke kwesties te evalueren en de invloed hiervan op beleggingen te beoordelen. Gedurende 2018 gaat TKPI verder met het in kaart brengen van verschillende ESG scores voor beleggingsfondsen. Hierin wordt ook de samenwerking gezocht met andere partijen die ook een bijdrage willen leveren aan een duurzamer beleggingsbeleid. Eén van de doelen is om hiermee inzicht te krijgen hoe de ontwikkelingen omtrent het klimaat de waarde van het fonds beïnvloeden.

Groningen, 30 maart 2018

TKP Investments B.V.

Coos Luning

Robert Leenes

5 Jaarrekening

5.1 Balans

Balans (na verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)

31-12-2017

31-12-2016

Activa

Beleggingen

Obligaties en obligatiefondsen	[1]	472.236	343.707
Valutatermijncontracten	[2]	-	169
Totaal beleggingen		472.236	343.876

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	[4]	973	3.363
Overige vorderingen	[5]	10	1.792
Totaal vorderingen		983	5.155

Totaal activa

473.219

349.031

Passiva

Fondsvermogen participanten	[6]	472.232	346.214
Beleggingen			
Valutatermijncontracten	[2]	-	2.699
Totaal beleggingen		-	2.699

Kortlopende schulden

Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	[7]	915	106
Schulden uit hoofde van inname participaties	[8]	59	8
Overige schulden	[9]	13	4
Totaal kortlopende schulden		987	118

Totaal passiva

473.219

349.031

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

5.2 Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Interest	-	57.114
Direct beleggingsresultaat	-	57.114
Waardeveranderingen van beleggingen [10]	30.001	79.502
Indirect beleggingsresultaat	30.001	79.502
Totaal beleggingsresultaat	30.001	136.616
Toe- en uittredingsvergoedingen	388	486
Koersresultaten op valutaomrekening	4.379	-3.069
Overige resultaten	-1	-10
Totaal overig resultaat	4.766	-2.593
Beheervergoeding [11]	-	-1.488
Bewaarvergoeding	-	-48
Accountantskosten	-8	-4
Juridische kosten	-	-3
Administratie- en bankkosten	-1	-
Kosten toezichthouders	-8	-27
Depositary fee	-	-17
Overige kosten	-5	-33
Som van de kosten [12]	-22	-1.620
Totaal resultaat	34.745	132.403

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

5.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Interest	-	72.899
Overige resultaten	-1	140
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	-1	73.039
Aankopen van beleggingen	-123.424	-1.393.773
Verkopen van beleggingen	10.439	906.388
Saldo aan- en verkopen van beleggingen	-112.985	-487.385
Afwikkeling valutatermijncontracten	14.182	2.997
Uitgaven en verrekeningen inzake kosten	-13	-1.969
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-98.817	-413.318
Stortingen	98.108	419.956
Onttrekkingen	-4.394	-30.959
Toe- en uittredingsvergoedingen	388	486
Transfer liquide middelen	-1.446	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	92.656	389.483
Koersverschillen	4.379	-3.069
Netto kasstroom	-1.782	-26.904
Liquide middelen begin boekjaar	1.792	28.696
Liquide middelen einde boekjaar	10	1.792
Mutatie liquide middelen	-1.782	-26.904

Specificatie liquide middelen vanuit kasstroomoverzicht		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Rekening-courant Stichting TKP Pensioen Treasury	10	1.792
Totaal liquide middelen	10	1.792

5.4 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

1. Obligaties en obligatiefondsen

Mutatieoverzicht obligaties en obligatiefondsen		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Marktwaaarde begin boekjaar	343.707	967.446
Aankopen	125.679	1.385.579
Verkopen	-10.439	-906.388
Overdracht van stukken	-	-1.207.130
Waardeveranderingen	13.289	104.200
Marktwaaarde einde boekjaar	472.236	343.707

Op 27 juli 2017 heeft het fonds haar beleggingen met een marktwaarde van €370.991.000, naast €1.446.000 overige middelen, overgedragen aan het Aegon Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund, in ruil daarvoor heeft het fonds participaties (class A) met een evenredige marktwaarde ontvangen in het Aegon Global Multi Manager Emerging Market Debt Fund.

2. Valutatermijncontracten

Mutatieoverzicht valutatermijncontracten		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Marktwaaarde begin boekjaar	-2.530	25.165
Verkopen en expiraties	-14.182	-2.997
Waardeveranderingen	16.712	-24.698
Marktwaaarde einde boekjaar	-	-2.530

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

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat wordt gelopen als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar land en sectoren.

Portefeuillesamenstelling naar land					
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %	
Argentinië	28.982	6,2	18.010	5,2	
Turkije	26.493	5,7	14.976	4,4	
Mexico	25.508	5,4	17.396	5,1	
Brazilië	23.876	5,1	19.856	5,7	
Indonesië	22.365	4,7	18.966	5,5	
Oekraïne	21.983	4,7	13.345	3,9	
Rusland	20.166	4,3	15.933	4,6	
Kroatië	17.546	3,7	10.087	2,9	
Kazachstan	17.523	3,7	12.992	3,8	
Colombia	14.888	3,2	9.570	2,8	
Subtotaal (transporteren)	219.330	46,7	151.131	43,9	

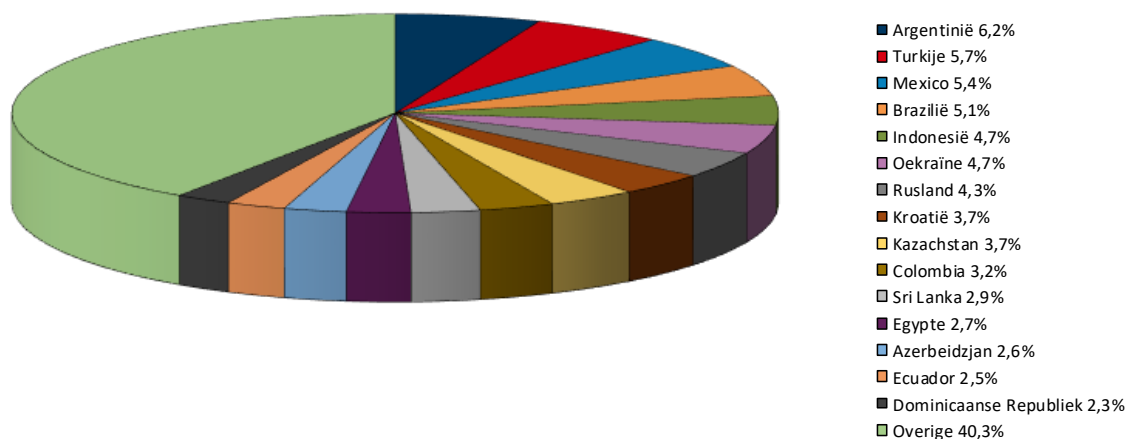
Portefeuillesamenstelling naar land*(bedragen x € 1.000)*

	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
Subtotaal (transporteren)	219.330	46,7	151.131	43,9
Sri Lanka	13.690	2,9	9.574	2,8
Egypte	12.693	2,7	2.255	0,7
Azerbeidzjan	12.429	2,6	7.034	2,0
Ecuador	11.726	2,5	8.953	2,6
Dominicaanse Republiek	11.048	2,3	9.473	2,8
Zuid-Afrika	9.866	2,1	8.513	2,5
Hongarije	9.117	1,9	10.367	3,0
El Salvador	9.092	1,9	4.539	1,3
Nigeria	9.028	1,9	427	0,1
Panama	8.608	1,8	6.745	2,0
Ivoorkust	8.097	1,7	-	0,0
China	7.977	1,7	6.542	1,9
Servië	7.868	1,7	5.314	1,5
Costa Rica	7.217	1,5	5.619	1,6
Chili	6.655	1,4	3.246	0,9
Uruguay	6.238	1,3	6.046	1,8
Peru	6.180	1,3	6.159	1,8
Ghana	5.552	1,2	6.388	1,9
Verenigde Staten	5.243	1,1	5.553	1,6
Maleisië	5.088	1,1	1.974	0,6
Zambia	4.937	1,0	2.044	0,6
Filipijnen	4.796	1,0	3.451	1,0
Jamaica	4.027	0,9	3.552	1,0
Paraguay	3.930	0,8	2.476	0,7
Mongolië	3.508	0,7	3.080	0,9
Venezuela	3.279	0,7	6.861	2,0
Tunesië	3.233	0,7	2.658	0,8
Polen	3.084	0,7	1.367	0,4
Oman	3.037	0,6	2.445	0,7
Libanon	2.971	0,6	5.840	1,7
Irak	2.876	0,6	2.142	0,6
Angola	2.658	0,6	1.353	0,4
Guatemala	2.521	0,5	2.034	0,6
Supranationaal	2.452	0,5	654	0,2
Roemenië	2.403	0,5	3.619	1,1
Israël	2.399	0,5	1.875	0,5
Marokko	2.384	0,5	669	0,2
Pakistan	2.317	0,5	2.594	0,8
Kenia	2.064	0,4	4.822	1,4
Armenië	1.946	0,4	2.249	0,7
Gabon	1.764	0,4	1.157	0,3
Bahrein	1.689	0,4	1.410	0,4
Vietnam	1.639	0,3	2.215	0,6
Senegal	1.545	0,3	4.350	1,3
India	1.514	0,3	1.385	0,4
Georgië	1.452	0,3	1.367	0,4
Kameroen	1.399	0,3	191	0,1
Jordanië	1.329	0,3	838	0,2
Bermuda	1.274	0,3	1.097	0,3
Namibië	1.023	0,2	1.462	0,4
Honduras	841	0,2	258	0,1
Trinidad en Tobago	812	0,2	721	0,2
Tajikistan	767	0,2	-	0,0
Subtotaal (transporteren)	470.612	99,7	338.088	98,3

Portefeuillesamenstelling naar land*(bedragen x € 1.000)*

	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
Subtotaal (transporteren)	470.612	99,7	338.088	98,3
Mauritius	709	0,2	-	0,0
Belize	351	0,1	432	0,1
Ethiopië	228	0,0	296	0,1
Slovenië	194	0,0	1.755	0,5
Suriname	142	0,0	119	0,0
Qatar	-	0,0	641	0,2
Litouwen	-	0,0	611	0,2
Mozambique	-	0,0	565	0,2
Saudi-Arabië	-	0,0	408	0,1
Verenigde Arabische Emiraten	-	0,0	285	0,1
Nederland	-	0,0	259	0,1
Cyprus	-	0,0	248	0,1
Totaal	472.236	100,0	343.707	100,0

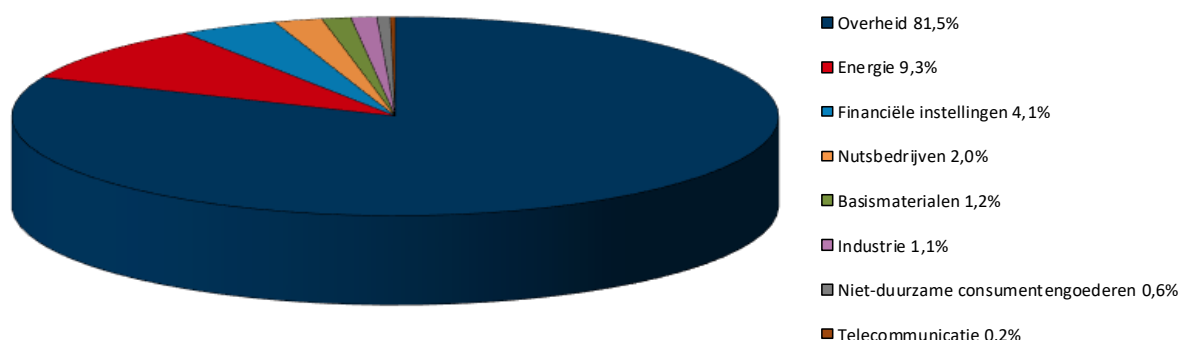
Het overzicht van de portefeuillesamenstelling naar land is opgesteld gebruik makend van data waarbij het land waar economisch risico wordt gelopen als basis wordt genomen.

Portefeuillesamenstelling naar land ultimo boekjaar in %**Portefeuillesamenstelling naar sector***(bedragen x € 1.000)*

	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
Overheid	384.403	81,5	269.880	78,5
Energie	44.112	9,3	42.070	12,2
Financiële instellingen	19.592	4,1	15.164	4,4
Nutsbedrijven	9.604	2,0	9.902	2,9
Basismaterialen	5.764	1,2	2.955	0,9
Industrie	5.141	1,1	1.713	0,5
Niet-duurzame consumentengoederen	2.649	0,6	954	0,3
Telecommunicatie	971	0,2	1.069	0,3
Totaal	472.236	100,0	343.707	100,0

Het overzicht van de portefeuillesamenstelling naar sector is bepaald aan de hand van de BICS-sectorverdeling.

Portefeuillesamenstelling naar sector ultimo boekjaar in %



Valutarisico

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

Het fonds belegt in financiële instrumenten welke noteren in Amerikaanse dollar en in euro. Het fonds maakt gebruik van derivaten voor het afdekken van het valutarisico.

Het overzicht van het fondsvermogen naar valuta is gebaseerd op data waarbij niet de valuta van notering, maar het land waarover economisch risico wordt gelopen als basis wordt genomen.

Samenstelling fondsvermogen naar valuta

(bedragen x € 1.000)	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
euro	461.164	97,7	348.568	100,7
Amerikaanse dollar	7.430	1,6	-2.354	-0,7
Argentijnse peso	2.823	0,6	-	0,0
Turkse lira	602	0,1	-	0,0
Uruguayaanse peso	205	0,0	-	0,0
Tsjechische kroon	8	0,0	-	0,0
Totaal	472.232	100,0	346.214	100,0

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij in een transactie niet aan zijn contractuele verplichtingen kan voldoen. Alle aan- en verkopen in het fonds worden op basis van delivery/receipt versus payment uitgevoerd, behalve voor markten waar een andere methode als market practice wordt gehanteerd. Hiermee is het tegenpartijrisico in het fonds sterk gereduceerd.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet de mogelijkheid heeft de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. In de Terms & Conditions zijn door het fonds waarborgen opgenomen die het risico van een tekort aan liquiditeiten sterk beperken.

Kasstroomrisico

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

Het fonds belegt zeer beperkt in financiële instrumenten waarvan de aan het fonds toekomende kasstromen afhankelijk zijn van een variabele rente. De hoofdsom en de rente zijn wel afhankelijk van de inflatie, maar de invloed hiervan op de kasstromen is normaal gesproken gering. Het fonds is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente. Het fonds belegt in financiële instrumenten met hoofdzakelijk vastliggende kasstromen en loopt derhalve een significant renterisico.

Portefeuillesamenstelling naar looptijd

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
< 10 jaar	328.142	69,5	258.493	75,2
10-15 jaar	27.824	5,9	25.118	7,3
15-20 jaar	27.304	5,8	10.810	3,2
> 20 jaar	88.966	18,8	49.286	14,3
Totaal	472.236	100,0	343.707	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 fonds belegt in financiële instrumenten welke onderhevig zijn aan kredietrisico en is derhalve blootgesteld aan een kredietrisico.

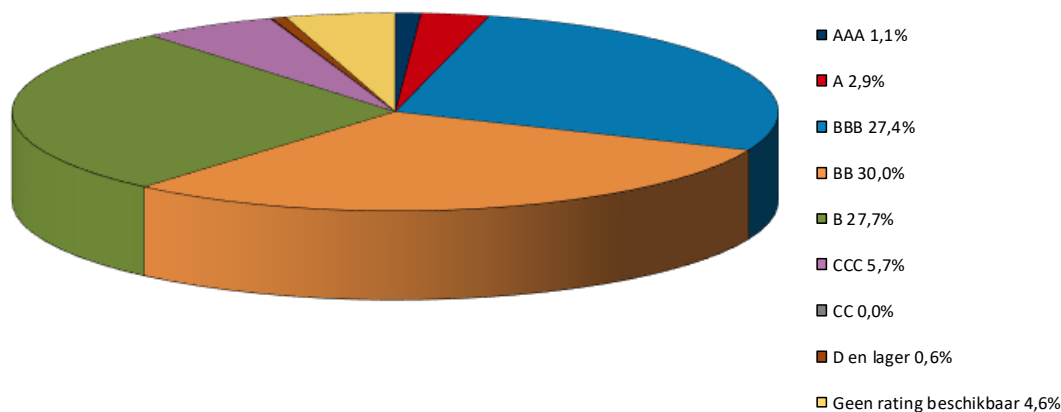
Portefeuillesamenstelling naar rating

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
AAA	5.098	1,1	5.352	1,6
AA	-	0,0	1.436	0,4
A	13.565	2,9	11.731	3,4
BBB	129.378	27,4	101.968	29,7
BB	141.572	30,0	101.787	29,6
B	130.718	27,7	85.940	25,0
CCC	26.868	5,7	17.094	5,0
CC	225	0,0	3.923	1,1
C	-	0,0	14.476	4,2
D en lager	2.963	0,6	-	0,0
Geen rating beschikbaar	21.849	4,6	-	0,0
Totaal	472.236	100,0	343.707	100,0

Het overzicht van de portefeuillesamenstelling naar rating is als volgt bepaald: voor elk issue wordt een rating bepaald op basis van de (aanwezige) issue ratings van Moody's, S&P en Fitch. Voor elk van deze 3 rating agencies wordt deze rating vervolgens vertaald naar een bijbehorende score (met tussen elke punt op de ratingschaal een gelijk interval). Wanneer een issue van slechts 1 agency een rating heeft wordt die rating score gebruikt. Als er issue ratings van 2 agencies beschikbaar zijn wordt de laagste van de 2 rating scores gebruikt. Als van alle 3 agencies een issue rating beschikbaar is wordt de gemiddelde rating score gebruikt. Voor elke issue wordt vervolgens de bijbehorende issue rating bepaald door, met behulp

van de afgeronde rating score, de rating op te zoeken in een gecombineerde/algemene ratingschaal. Voor het bepalen van de gemiddelde rating van een gehele portefeuille worden de rating scores van individuele issues gewogen op basis van de bijbehorende marktwaardes en wordt, met behulp van de afgeronde gewogen gemiddelde rating score, de bijbehorende rating bepaald.

Portefeuillesamenstelling naar rating ultimo boekjaar in %



4. Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties

De vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties hebben betrekking op de per rapportagedatum nog niet afgewikkelde toetredingen van participanten.

5. Overige vorderingen

Specificatie overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2017	31-12-2016
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	10	1.792
Totaal overige vorderingen	10	1.792

Rekening-courant met 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 verwerkte deposito's van € 3.000 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.

6. Fondsvermogen participanten

Mutatieoverzicht fondsvermogen participanten

(bedragen x € 1.000)

	2017	2016
Stand begin boekjaar	346.214	1.028.589
Overdracht van stukken	-	-1.207.130
Stortingen	95.718	422.658
Onttrekkingen	-4.445	-30.306
Resultaat	34.745	132.403
Stand einde boekjaar	472.232	346.214

Meerjarenoverzicht fondsvermogen participanten

	2017	2016	2015	2014	2013
Fondsvermogen (x € 1.000)	472.232	346.214	1.028.589	894.536	782.654
Aantal units	2.471.946	1.983.851	6.452.457	5.648.153	5.213.991
Unitwaarde (in €)	191,03654	174,51632	159,41048	158,37679	150,10645

Specificatie unithouders

(in aantallen units)

	31-12-2017	31-12-2016
Stichting Pensioenfonds Aon Groep Nederland	266.718	266.718
Stichting Pensioenfonds IBM Nederland	135.971	137.019
Stichting Pensioenfonds KPN	419.724	404.465
Stichting Pensioenfonds PostNL	15.329	15.047
Stichting Pensioenfonds TNT Express	386.873	386.873
Stichting Prins Bernhard Cultuurfonds	113.512	113.512
Stichting Pensioenfonds Cargill	7.973	7.267
CAPPITAL Premiepensioeninstelling B.V.	479.547	342.627
Vereniging Rembrandt	23.280	22.621
Landsteiner Stichting voor Bloedtransfusieresearch	33.940	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring Eastman	33.466	33.466
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring SVG	229.425	254.236
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring Holland Casino	326.119	-
Stichting Algemeen Pensioenfonds Stap inzake Pensioenkring 1	69	-
Totaal	2.471.946	1.983.851

7. Schulden uit hoofde van beleggingstransacties

De schulden uit hoofde van beleggingstransacties hebben betrekking op de per rapportagedatum nog niet afgewikkelde transacties in beleggingen (aankopen).

8. Schulden uit hoofde van inname participaties

De schulden uit hoofde van inname participaties hebben betrekking op de per rapportagedatum nog niet afgewikkelde uittredingen van participanten.

9. Overige schulden

Specificatie overige schulden <i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	31-12-2016
Te betalen accountantskosten	5	-
Te betalen kosten toezichthouder	8	4
Totaal overige schulden	13	4

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

10. Waardeveranderingen van beleggingen

De in onderstaande tabel opgenomen winsten en verliezen betreffen de koers- en valutaresultaten op de betreffende beleggingscategorie(ën).

Specificatie waardeveranderingen van beleggingen <i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	181	171.794
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-2.531	-12.438
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	15.639	19.482
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-	-74.638
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	34.137	100.191
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-17.425	-97.194
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op valutatermijncontracten	-	3.047
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op valutatermijncontracten	-	-30.742
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	30.001	79.502

11. Beheervergoeding

Specificatie beheervergoeding		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Beheervergoeding externe managers (base fee)	-	1.011
Beheervergoeding externe managers (performance fee)	-	477
Beheervergoeding externe managers	-	1.488
Totaal beheervergoeding	-	1.488

De beheervergoeding (base fee) is een vergoeding per tijdsperiode die onafhankelijk is van de prestatie. De beheervergoeding (performance fee) is een prestatieafhankelijke vergoeding voor het verslaan van een benchmark.

12. Kosten

Accountantskosten betreffen kosten voor het onderzoek naar de jaarrekening over 2017 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.

Van vastrentende waarden zijn de transactiekosten slechts bij benadering vast te stellen. Deze kosten zijn niet zichtbaar bij aan- en verkopen, maar zijn een impliciet onderdeel van de spread tussen bied- en laatkoersen.

Op basis van de gemiddelde spread gedurende het verslagjaar en de som van de aan- en verkopen worden de transactiekosten geschat op circa € 3,77 miljoen (0,95%) (2016: circa € 8,92 miljoen (0,83%)).

Van de hierboven opgenomen transactiekosten wordt een bedrag van € 388.000 (2016: € 486.000) gedekt door toe- en uittredingsvergoedingen die bij participanten in rekening wordt gebracht.

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 verslagperiode.
- 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>	2017	2016
Totale kosten binnen het fonds	22	1.143
Toegerekende kosten onderliggende TKPI beleggingsfondsen	543	137
Totale kosten	565	1.280
Gemiddeld intrinsieke waarde	400.098	954.721
Lopende kosten factor (LKF)	0,14%	0,13%
Prestatievergoeding binnen het fonds	-	447
Toegerekende prestatievergoeding onderliggende TKPI beleggingsfondsen	633	-
Totaal prestatievergoedingen	633	447
Prestatievergoedingen	0,16%	0,05%

5.5 Overige toelichtingen

Omloopfactor	2017	2016
Omloopfactor	13	193

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 + inname) van deelnemingsrechten van het fonds.

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

Verbonden partijen

Beheerder

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)

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

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.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen

De aan- en verkoopkosten van beleggingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk verkoopbedrag van de beleggingen opgenomen.

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.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de valutakoers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen actuele waarde. In de winst- en verliesrekening worden koersverschillen verwerkt onder Overig resultaat. Baten en lasten voortvloeiend uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Presentatiewijziging

Tot en met het boekjaar eindigend op 31 december 2016 werden de schulden uit hoofde van af te wikkelen beleggingstransacties en af te wikkelen uittredingen van participanten gepresenteerd als onderdeel van de schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten. Met ingang van het boekjaar eindigend op 31 december 2017 worden de schulden uit hoofde van nog af te wikkelen beleggingstransacties en nog af te wikkelen uittredingen van participanten als aparte posten op de balans gepresenteerd. De overige schulden voorheen gerapporteerd onder schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten worden gepresenteerd als onderdeel van de balanspost overige schulden.

Met ingang van het boekjaar eindigend op 31 december 2017 worden de vorderingen uit hoofde van af te wikkelen beleggingstransacties en af te wikkelen toetredingen van participanten gepresenteerd als aparte posten op de balans, tot en met het boekjaar eindigend op 31 december 2016 werden deze gepresenteerd onder vorderingen. De andere vorderingen voorheen gerapporteerd onder vorderingen worden met ingang van het boekjaar eindigend 31 december 2017 gepresenteerd als overige vorderingen.

De vergelijkende cijfers over het boekjaar eindigend op 31 december 2016 zijn aangepast aan de gewijzigde presentatie.

5.8.1 Grondslagen voor de balans**Beleggingen**

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of, bij gebreke daarvan, tegen de door de Beheerder bepaalde reële waarde, welke wordt benaderd met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en waarderingstechnieken. Bij deze waardering wordt de mid-prijs aangehouden. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder 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 de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder 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.

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

Afgeleide financiële instrumenten

Valutatermijncontracten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

De marktwaarde van futures wordt 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.

Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare tegoeden in rekening-courant bij banken.

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 nog te betalen beheervergoedingen aan externe managers inzake base- en performance fees, schulden in rekening-courant aan banken, 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 rente.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutakoersverschillen.

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

Toe- en uittredingsvergoedingen

De participanten betalen bij toe- en uittreding een vergoeding aan het fonds. Deze vergoeding wordt verwerkt in de periode waarop zij betrekking heeft. De door het fonds ontvangen vergoedingen voor toe- en uittredingen zijn als onderdeel van het Overig resultaat opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Kosten

Kosten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. 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 tegoeden en schulden bij banken en de rekening-courant verhouding met Stichting TKP Pensioen Treasury. Deze definitie wijkt af van de definitie van de balans, waar de vorderingen in rekening-courant aan de actief zijde gepresenteerd worden en de schulden in rekening-courant aan de passief zijde. 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. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers van de transactie. Koersverschillen worden afzonderlijk getoond.

Groningen, 30 maart 2018

TKP Investments B.V.

Coos Luning

Robert Leenes

6 Overige gegevens

6.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2017 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 Emerging Market Debt Fund

Verklaring over de jaarrekening 2017

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van MM Emerging Market Debt Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 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 2017 MM Emerging Market Debt Fund te Groningen ('het fonds') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; 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 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 Emerging Market Debt 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, 30 maart 2018
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 van MM Emerging Market Debt 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