

Jaarverslag
2017

MM Fixed Income Extra Long Ex France
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	9
4.5	Risicomanagement.....	10
4.6	Maatschappelijk verantwoord beleggen.....	17
5	Jaarrekening	19
5.1	Balans	19
5.2	Winst- en verliesrekening	20
5.3	Kasstroomoverzicht.....	21
5.4	Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening.....	22
5.5	Overige toelichtingen	28
5.6	Resultaatbestemming.....	29
5.7	Gebeurtenissen na balansdatum	29
5.8	Grondslagen voor de jaarrekening	29
6	Overige gegevens	33
6.1	Belangen van de beheerder.....	33
6.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	34

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 Fixed Income Extra Long Ex France Fund (hierna genoemd Fixed Income Extra Long Ex France 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 in obligaties genoteerd in euro's en belegt hoofdzakelijk in schuldpapier van soevereine EMU staten (behalve Frankrijk) met minimaal een AA/Aa2 status en een (bij aankoop) resterende looptijd langer dan 10 jaar.

Doelstelling

Het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark zo nauwkeurig mogelijk benadert, maar tegelijkertijd de transactiekosten zoveel mogelijk beperken door gebruik te maken van een buy-and-hold approach.

Benchmark

Customized ICE BofAML 10+ Year Euro Government Index. De lange termijn rating van de landen is minimaal AA volgens Standard & Poor's, Aa2 volgens Moody's en AA volgens Fitch. De landenverdeling kent vaste gewichten: 50% uit staatsobligaties Duitsland, 26,67% Nederland, 13,33% Finland en 10% Oostenrijk. Deze gewichten worden maandelijks bijgestuurd.

Fonds management

Het vermogensbeheer wordt gedaan door TKPI. In het geval van dit fonds gaat het om een portefeuille die TKPI intern beheert.

Beleggingen in met de beheerder gelieerde beleggingsfondsen

Het fonds heeft geen beleggingen in gelieerde beleggingsfondsen.

Structuur

Het fonds is een Fonds voor Gemene Rekening van het 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 is forfaitair vastgesteld op 0,10% van de ingelegde gelden respectievelijk 0,0% van het bedrag van de inlossing bij uittreding. De beheerder is te allen tijde bevoegd om, in afwijking van het voorgaande, de werkelijke transactiekosten in rekening te brengen. De beheerder is bevoegd om de transactiekosten te laten vervallen indien en voor zover toe- en uittredingen gesaldeerd kunnen worden. De vergoeding bij toe- en uittreding komt volledig ten gunste van het fonds en dient ter dekking van de transactiekosten die door toe- en uittreding veroorzaakt worden. De door het fonds ontvangen 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

30 september 2015.

Inceptie

Vanaf 1 oktober 2015 heeft het fonds beleggingen onder beheer.

3 Kerncijfers

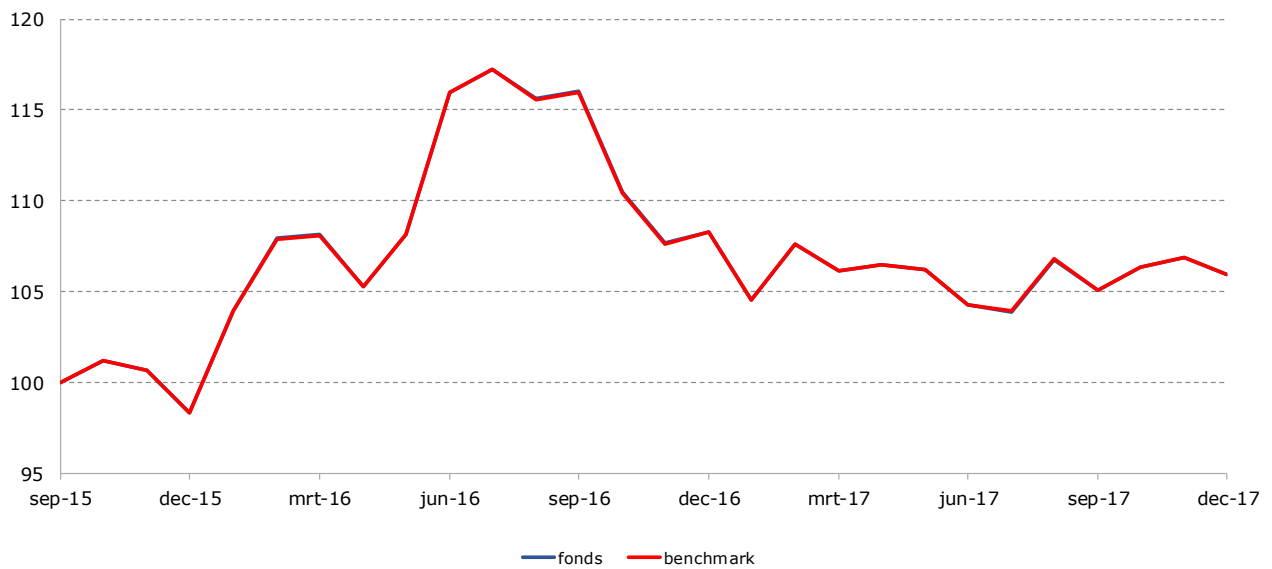
	2017	2016	2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	143.314	135.749	112.720
Aantal units	1.352.510	1.253.243	1.145.585
Unitwaarde (in €)	105,96151	108,31859	98,39548
Rendement¹			
Netto rendement	-2,2%	10,1%	-1,6%
Rendement benchmark	-2,1%	10,0%	-1,6%
Relatief rendement	-0,1%	0,0%	0,0%
Relatief rendement sinds inceptie	0,0%	0,1%	0,0%
Geannualiseerd relatief rendement sinds inceptie	0,0%	0,0%	0,0%
Waardeontwikkeling per unit² (bedragen x €)			
Inkomsten	2,66	2,67	0,67
Waardeveranderingen	-4,74	7,05	-2,28
Overig resultaat	0,02	0,02	-0,06
Kosten	-0,02	-0,02	-0,01
Totaal resultaat	-2,08	9,72	-1,68
Waardeontwikkeling³ (bedragen x € 1.000)			
Inkomsten	3.582	3.051	754
Waardeveranderingen	-6.381	8.055	-2.554
Overig resultaat	24	19	-67
Kosten	-32	-26	-14
Totaal resultaat	-2.807	11.099	-1.881
Ratio's			
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,02%	0,02%	0,01%
Omloopfactor	1	-	-

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.

Ontwikkeling van unitwaarde sinds inceptie (inceptie = 100)



4 Verslag van de beheerder

4.1 Marktentwikkelingen

In de eerste helft van 2017 stegen de 10- en 30-jaars yields van de belangrijkste eurozone landen met gemiddeld rond de 25 basispunten. De yields namen met name in januari toe. Dit was een voortzetting van de trend die werd ingezet na de Amerikaanse presidentsverkiezingen, als het gevolg van de daarop volgende hogere verwachtingen ten aanzien van de inflatie. De stijging werd gedeeltelijk ongedaan gemaakt in februari.

Vanaf april verlaagde de ECB, in lijn met haar eerdere aankondigingen, het maandelijkse bedrag van het opkoopprogramma van EUR 80 mld. naar EUR 60 mld. In het tweede kwartaal nam de speculatie over een verdere afbouw van het aankoopprogramma toe, maar de ECB maakte nog geen beslissing op dit vlak. Wel gaf de ECB aan dat het onwaarschijnlijk is dat haar belangrijkste rentes nog verder verlaagd zullen worden.

In de laatste twee maanden van de eerste helft van 2017 daalden de yields langzaam totdat er een snelle sell-off in de laatste week van juni plaatsvond. Hierbij stegen 10- en 30-jaars yields in zeer korte tijd circa 20 basispunten, volgend op commentaar van ECB President Draghi hetgeen de weg vrij leek te maken voor verdere afbouw van de aankopen.

Toegenomen spanningen tussen de Verenigde Staten en Noord-Korea leken in het derde kwartaal geen significante invloed op de Europese staatsobligatie markt te hebben. De 10- en 30-jaars yields bleven gemiddeld vrijwel ongewijzigd. Beleggers leken meer gericht te zijn op details omtrent de omvang en periode voor de verdere afbouw van het opkoopprogramma van de ECB. De markt ging er inmiddels vanuit dat deze afbouw er in enige vorm zou gaan komen.

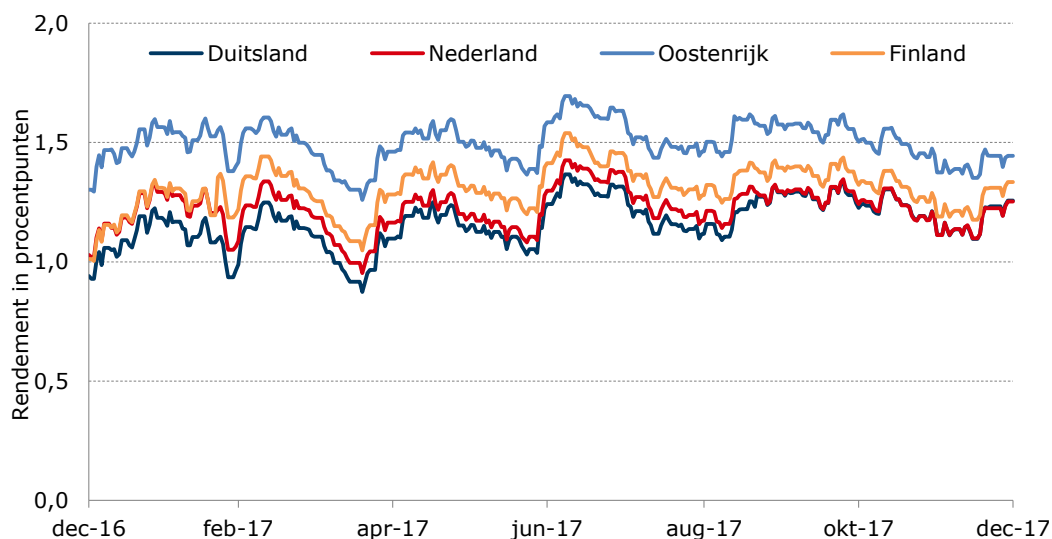
In oktober kondigde de ECB dan ook aan dat zij haar aankoopvolume verder zou gaan verlagen tot EUR 30 mld. per maand, waarbij de aankopen in ieder geval nog tot eind september 2018 zouden aanhouden. In het vierde kwartaal daalden de yields weer. De daling was niet voldoende om de stijging uit de eerste helft van het jaar ongedaan te maken.

Per saldo namen 10- en 30-jaars yields voor de belangrijkste eurozone landen in 2017 toe, met gemiddeld circa 20 basispunten. De yield curve werd daarbij wat steiler. De yields op het 30-jaars punt namen gemiddeld toe met extra 5 basispunten ten opzichte van die op het 10-jaars punt. Het resultaat van de gestegen yields was een negatieve absolute return voor staatsobligaties.

Na een initiële stijging in januari daalden de inflatieverwachtingen, zoals ingeprijsd door de markt, in de eerste helft van het jaar. De lagere olieprijs droeg hier mede aan bij. In de tweede helft van het jaar nam de inflatieverwachting echter weer toe zodat het jaar eindigde op een niveau dichtbij dat van eind 2016.

Gebaseerd op de break-even inflatie voor 10-jaars Duitse staatsobligaties nam de inflatieverwachting van de markt toe van 1,26% eind 2016 tot 1,30% aan het eind van 2017 (met een dieptepunt van 0,95% in juni). Gerealiseerde eurozone (headline) inflatiecijfers lieten dit jaar nog geen stijging zien en bleven op een vrij laag maar positief niveau (net als in 2016 rond de 1%).

Ontwikkeling effectief rendement van 30-jaars staatsobligaties



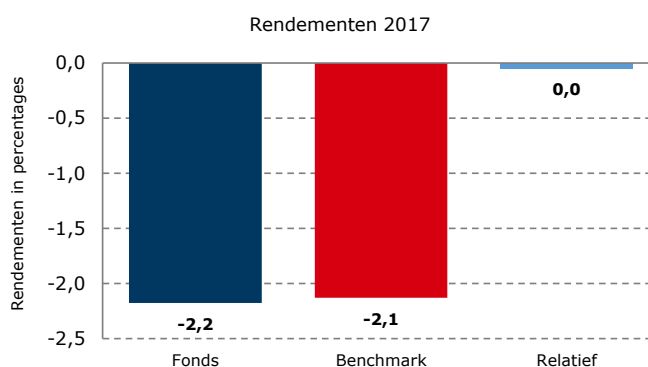
Bron: Bloomberg

4.2 Gevoerd beleid

TKPI heeft binnen het fonds gedurende het gehele jaar een buy-and-hold aanpak gevolgd waarbij geprobeerd is het rendement van de gestelde benchmark zo nauwkeurig mogelijk te volgen maar tegelijkertijd ook de transactiekosten te minimaliseren. Om transacties zo veel mogelijk te beperken streeft het fonds daarom geen replicatie van de benchmark na. Het fonds is dus niet passief beheerd en de benchmark dient alleen als referentie voor performance meting. Desondanks is wel gepoogd om de landenverdeling en duratie van het fonds zo goed als mogelijk aan te laten sluiten op die van de benchmark.

4.3 Rendement

Het fonds behaalde in 2017 een rendement van -2,2% en dit was 0,05% minder dan het rendement van de benchmark. De afwijking van de benchmark wordt onder andere veroorzaakt door de curvepositionering van het fonds, welke afwijkt van die van de benchmark. Daarnaast brengt de feitelijke belegging beheer- en transactiekosten met zich mee die niet worden meegenomen in het rendement van de benchmark. Afwijkingen ten opzichte van de benchmark kunnen ook ontstaan door bijvoorbeeld terugontvangen couponbelastingen of kaseffecten.



4.4 Vooruitzichten

Markt

De Europese maar ook de wereldwijde economische groei worden steeds breder gedragen. Ook voor het komende jaar worden de groeiverwachtingen naar boven bijgesteld. Er is al 18 kwartalen op rij sprake van groei: het Duitse ondernemersvertrouwen, inkoopmanagersindices en indicatoren voor het sentiment in de eurozone staan op buitengewoon hoge niveaus. 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.

Ondanks een stijging van de olieprijs in 2017 is de Europese prijsinflatie laag, en duidelijk onder de doelstelling van de ECB, gebleven. Met name de kerninflatie in de eurozone blijft ver beneden de 2%. Eind oktober 2017 heeft de ECB besloten haar opkoopprogramma te halveren, maar nog wel te verlengen tot september 2018. Het is de verwachting dat de ECB pas na het einde van het opkoopprogramma haar rentetarieven verhoogt. Hierdoor is de stijging van de rentes voor langere looptijden wellicht beperkt in 2018. Dit helpt voor landen als Italië, omdat zo de schuldenpositie hanteerbaar blijft zonder dat er ingrijpende hervormingen door hoeven te worden gevoerd.

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 groei-model van de Chinese economie.

De nominale rentes op Duitse en andere Europese staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid zijn dit jaar gestegen. Dit is mede ingegeven doordat de financiële markten anticiperen op de afbouw van de kwantitatieve verruiming van de ECB en door de betere economische vooruitzichten.

Mogelijk blijft de relatieve rust op financiële markten aanhouden in 2018. Dit wordt gesteund door voorzichtig beleid van centrale banken en positieve groeiverwachtingen in de eurozone. TKPI vindt de door de ECB aangekondigde gefaseerde afbouw van het opkoopprogramma een logische stap om de rust op financiële markten te bewaren. Naar verwachting zal de ECB zeer voorzichtig blijven met het afbouwen van het monetaire beleid. TKPI verwacht dat de rente de komende tijd nog niet aanzienlijk zal stijgen.

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. Concentratierisico
4. Tegenpartijrisico
5. Liquiditeitsrisico
6. Renterisico
7. 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

Actief risico heeft betrekking op het risico dat het fonds een ander risico-rendementsprofiel heeft dan de gevolgde benchmark. De mate van afwijking wordt bewaakt door middel van de tracking error. Er wordt gestreefd naar een tracking error zo dicht mogelijk bij nul. Door de tracking error van het fonds te limiteren kan het actief risico worden beheerst. 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.

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 wordt het obligatie-specifiek risico sterk gereduceerd.

Concentratierisico

Concentratierisico betreft het risico dat een groot deel van het vermogen in een beperkt aantal landen is belegd waardoor het rendement (sterk) afhankelijk kan worden van het rendement van deze kleine groep landen.

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 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.

Onder normale marktomstandigheden is het liquiditeitsrisico van het fonds beperkt, gezien dat de beleggingen gespreid zijn en normaliter snel verhandelbaar zijn.

Renterisico

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

De gevoeligheid van de koers van een obligatie naar een verandering van de marktrente 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 beperkt door het hanteren van een minimum rating van AA/Aa2.

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 (derivaten) bevatten rechten en verplichtingen, waardoor één of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten (beleggingen) 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 hoeft 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 de financiële instrumenten ook binnen het vastgestelde beleggingsuniversum valt. Middels een afgeleid financieel instrument is het mogelijk om meer exposure in te nemen dan er aan onderliggende waarde aanwezig is. Dit risico van leverage wordt, evenals andere exposurerestricties met betrekking tot het afgeleide financiële instrumenten, op dagbasis gemonitord zodat de totale fondsexposure voldoet aan de gestelde fondsrestricties.
- Het risico dat een positie in financiële instrumenten niet tijdig tegen een redelijke prijs geliquideerd kan worden. Bij de keuze voor een financieel instrument wordt de liquiditeit meegenomen in de afweging welk financieel instrument het beste kan worden gebruikt. De liquiditeit van financiële instrumenten wordt tevens meegenomen in de bepaling van de positie die wordt ingenomen. Het mogelijke liquiditeitsrisico wordt gereduceerd door financieel instrumenten met verschillende looptijden te nemen waarin de posities relatief groot zijn.
- Het risico dat betrokken partijen van een derivaat 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 derivaten is gebaseerd op de marktwaarde van deze instrumenten per balansdatum. Op basis van marktontwikkelingen of nieuwe informatie kan de waarde van directe en afgeleide financiële instrumenten en daarmee de waardering van het fonds 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

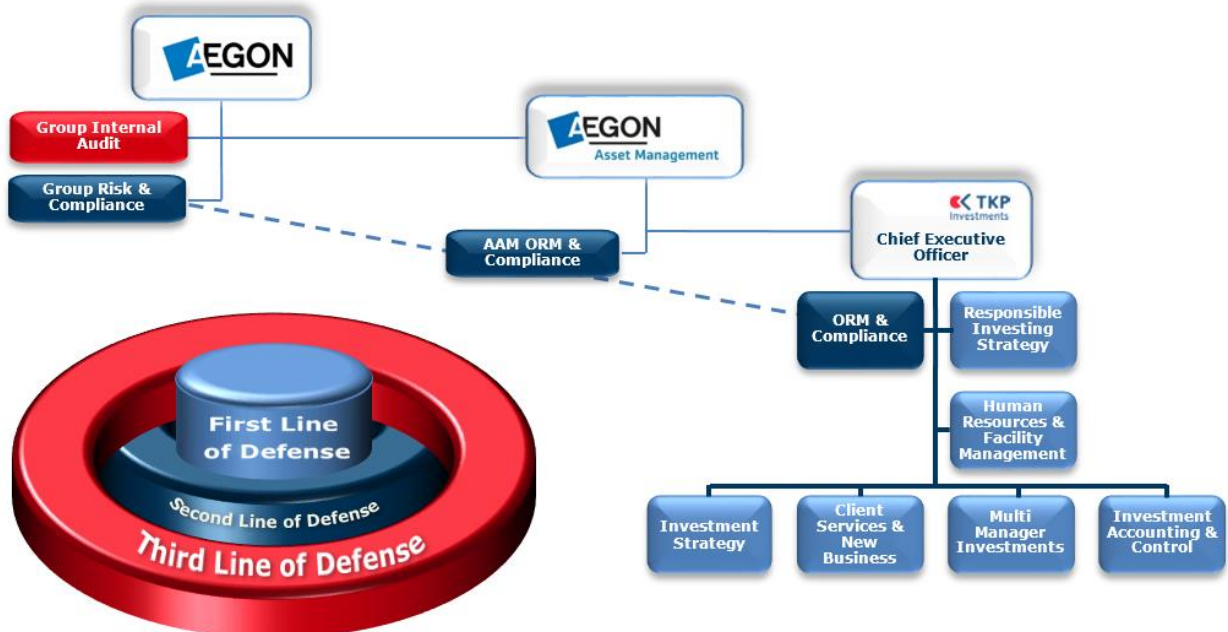
Het beheersen van risico's is een integraal onderdeel van de bedrijfsvoering van TKPI. TKPI past het three lines of defense model toe om een adequate organisatie en governance structuur voor het beheersen van haar risico's te borgen. TKPI heeft operationeel risicomanagement beleid opgesteld en ingericht. 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 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid bestaat uit het uitsluiten van staatsobligaties van bepaalde landen.

Beleid

De portefeuille managers van TKPI en de aangestelde externe managers geven eveneens invulling aan het Verantwoord Beleggen beleid. De beleggingen worden 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.

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 zitten geen landen die op de uitsluitingslijst staan. Het uitsluitingsbeleid heeft daarom geen effect op het rendement ten opzichte van de benchmark.

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]	140.653	133.305
Totaal beleggingen		140.653	133.305
Liquide middelen	[3]	58	62

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties	[4]	4.598	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	[5]	-	3.483
Overige vorderingen	[6]	2.639	2.384
Totaal vorderingen		7.237	5.867

Totaal activa

147.948

139.234

Passiva

Fondsvermogen participanten	[7]	143.314	135.749
-----------------------------	-----	---------	---------

Kortlopende schulden

Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	[8]	2.312	3.330
Schulden uit hoofde van inname participaties	[9]	2.311	150
Overige schulden	[10]	11	5
Totaal kortlopende schulden		4.634	3.485

Totaal passiva

147.948

139.234

[.] 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		3.582	3.051
Direct beleggingsresultaat		3.582	3.051
Waardeveranderingen van beleggingen [11]		-6.381	8.055
Indirect beleggingsresultaat		-6.381	8.055
Totaal beleggingsresultaat		-2.799	11.106
Toe- en uittredingsvergoedingen		25	20
Overige resultaten		-1	-1
Totaal overig resultaat		24	19
Bewaarvergoeding		-11	-9
Accountantskosten		-8	-4
Juridische kosten		-	-3
Administratie- en bankkosten		-1	-
Kosten toezichthouders		-5	-4
Depositary fee		-1	-2
Overige kosten		-6	-4
Som van de kosten	[12]	-32	-26
Totaal resultaat		-2.807	11.099

[.] 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	3.338	2.919
Overige resultaten	-1	-1
Ontvangsten uit hoofde van beleggingen	3.337	2.918
Aankopen van beleggingen	-28.872	-24.029
Verkopen van beleggingen	9.527	12.706
Saldo aan- en verkopen van beleggingen	-19.345	-11.323
Uitgaven en verrekeningen inzake kosten	-26	-28
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-16.034	-8.433
Stortingen	29.085	23.334
Onttrekkingen	-13.069	-15.171
Toe- en uittredingsvergoedingen	25	20
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	16.041	8.183
Netto kasstroom	7	-250
Liquide middelen begin boekjaar	72	322
Liquide middelen einde boekjaar	79	72
Mutatie liquide middelen	7	-250

Specificatie liquide middelen vanuit kasstroomoverzicht

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	31-12-2016
Banktegoeden	58	62
Rekening-courant Stichting TKP Pensioen Treasury	21	10
Totaal liquide middelen	79	72

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	133.305	110.434	
Aankopen	27.854	27.087	
Verkopen	-14.125	-12.271	
Waardeveranderingen	-6.381	8.055	
Marktwaaarde einde boekjaar	140.653	133.305	

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

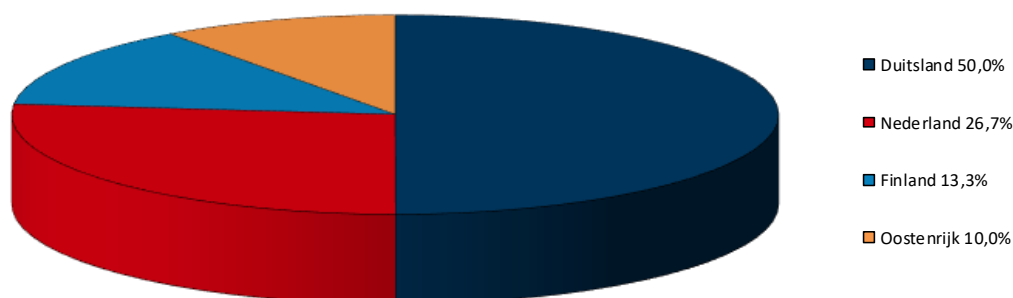
Marktrisico

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.

Portefeuillesamenstelling naar land				
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
Duitsland	70.309	50,0	66.423	49,8
Nederland	37.510	26,7	35.574	26,7
Finland	18.755	13,3	17.898	13,4
Oostenrijk	14.079	10,0	13.410	10,1
Totaal	140.653	100,0	133.305	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 %



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van valutawisselkoersen. Het fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten welke noteren in euro en is als gevolg hiervan niet blootgesteld aan een valutarisico.

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 niet in financiële instrumenten waarvan de aan het fonds toekomstige 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 vastliggende kasstromen en loopt derhalve een significant renterisico.

Portefeuillesamenstelling naar looptijd

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
5-10 jaar	2.793	2,0	2.208	1,7
10-15 jaar	40.373	28,7	45.121	33,8
15-20 jaar	31.410	22,3	15.075	11,3
> 20 jaar	66.077	47,0	70.901	53,2
Totaal	140.653	100,0	133.305	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 uitsluitend in staatsobligaties van kredietwaardige Europese overheden en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

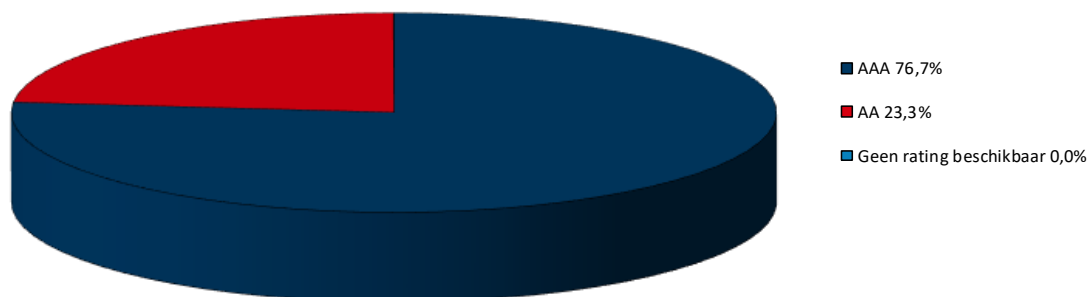
Portefeuillesamenstelling naar rating

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2017	in %	31-12-2016	in %
AAA	107.788	76,7	99.440	74,6
AA	32.824	23,3	30.523	22,9
Geen rating beschikbaar	41	0,0	3.342	2,5
Totaal	140.653	100,0	133.305	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 %



3. Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit aangehouden tegoeden bij Citibank en staan ter vrije beschikking van het fonds.

4. Vorderingen uit hoofde van beleggingstransacties

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

5. 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.

6. Overige vorderingen

Specificatie overige vorderingen		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2017	31-12-2016
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	21	10
Lopende rente obligaties	2.618	2.374
Totaal overige vorderingen	2.639	2.384

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 € 7.000 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.

7. Fondsvermogen participanten

Mutatieoverzicht fondsvermogen participanten		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2017	2016
Stand begin boekjaar	135.749	112.720
Stortingen	25.602	26.817
Onttrekkingen	-15.230	-14.887
Resultaat	-2.807	11.099
Stand einde boekjaar	143.314	135.749

Meerjarenoverzicht fondsvermogen participanten			
	2017	2016	2015
Fondsvermogen (x € 1.000)	143.314	135.749	112.720
Aantal units	1.352.510	1.253.243	1.145.585
Unitwaarde (in €)	105,96151	108,31859	98,39548

Specificatie unithouders		
<i>(in aantallen units)</i>	31-12-2017	31-12-2016
Stichting Pensioenfonds IBM Nederland	1.352.510	1.253.243
Totaal	1.352.510	1.253.243

8. Schulden uit hoofde van beleggingstransacties

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

9. 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.

10. Overige schulden**Specificatie overige schulden***(bedragen x € 1.000)***31-12-2017****31-12-2016**

Te betalen bewaarvergoeding	1	1
Te betalen accountantskosten	5	4
Te betalen kosten toezichthouder	5	-
Totaal overige schulden	11	5

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

11. 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*(bedragen x € 1.000)***2017****2016**

Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	90	923
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-282	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	88	7.132
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-6.277	-
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	-6.381	8.055

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.

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

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 € 0,06 miljoen (0,04%) (2016: circa € 0,02 miljoen (0,02%)).

Van de hierboven opgenomen transactiekosten wordt een bedrag van € 20.000 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

(bedragen x € 1.000)

	2017	2016
Totale kosten binnen het fonds	32	26
Totale kosten	32	26
Gemiddeld intrinsieke waarde	142.638	125.353
Lopende kosten factor (LKF)	0,02%	0,02%

5.5 Overige toelichtingen

Omloopfactor

	2017	2016
Omloopfactor	1	-

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 bid-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.

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. Dividenden worden verantwoord op ex-dividenddatum, rekening houdend met de niet terugvorderbare dividendbelasting.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Dit betreft de indirecte beleggingsopbrengsten uit hoofde van gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen 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. 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 Fixed Income Extra Long Ex France Fund

Verklaring over de jaarrekening 2017

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van MM Fixed Income Extra Long Ex France 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 Fixed Income Extra Long Ex France 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 Fixed Income Extra Long Ex France 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Groningen, 30 maart 2018
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 van MM Fixed Income Extra Long Ex France 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