

Jaarverslag
2018

MM Fixed Income Extra Long Fund

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
3	Kerncijfers	6
4	Verslag van de beheerder	7
4.1	Marktontwikkelingen	7
4.2	Strategie	7
4.3	Rendement	7
4.4	Vooruitzichten	8
4.5	Risicomanagement.....	9
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.....	30
5.7	Gebeurtenissen na balansdatum	30
5.8	Grondslagen voor de jaarrekening	30
6	Overige gegevens	34
6.1	Belangen van de beheerder.....	34
6.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	35

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

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

Bewaarder

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

Juridisch eigenaar

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

Adres

Kantoor Den Haag
Aegonplein 6
2591 TV Den Haag

Kantoor Groningen
Europaweg 31
9723 AS Groningen

Correspondentieadres

Postbus 5142
9700 GC Groningen

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

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Beheer en administratie

AIM voert het beheer en de administratie. AIM maakt gebruik van de diensten van Stichting TKP Pensioen Treasury alwaar voor rekening van het fonds posities in rekening-courant en deposito's kunnen worden aangehouden.

2 Profiel

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt in obligaties uitgegeven door overheden van landen die meedoen aan de euro. Er kan belegd worden in landen met een lange termijn rating van minimaal AA volgens S&P, Aa2 volgens Moody's en AA volgens Fitch en een (bij aankoop) resterende looptijd van langer dan 10 jaar. Dit wordt bereikt door het beleggen in units van het Aegon MM Fixed Income Extra Long Fund.

Doelstelling

Het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark zo nauwkeurig mogelijk benadert. De verwachting is dat de tracking error dicht bij nul zal liggen, waarbij de maximale toegestane ex-ante tracking error 0,5% is.

Benchmark

Combinatie van ICE BofAML 10+ Year Euro Government Indices. 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% Duitsland, 26,67% Nederland, 13,33% Finland en 10% Oostenrijk. Deze gewichten worden maandelijks bijgesteld.

Fonds management

Het vermogensbeheer vindt plaats via een multi-manager strategie. In het geval van dit fonds gaat het om een portefeuille die intern beheerd wordt en vanuit kostenoverwegingen is verstrekt aan 1 manager.

Beleggingen in met de beheerder gelieerde beleggingsfondsen

Het fonds belegt in het gelieerde beleggingsfonds Aegon Global Multi Manager Fixed Income Extra Long 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 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

19 juli 2007.

Inceptie

Vanaf 5 oktober 2007 heeft het fonds beleggingen onder beheer.

3 Kerncijfers

	2018	2017	2016	2015	2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	317.533	409.371	352.478	176.278	417.049
Aantal units	1.489.366	2.028.054	1.716.137	940.608	2.213.528
Unitwaarde (in €)	213,20054	201,85409	205,39041	187,40814	188,40894
Rendement¹					
Netto rendement	5,6%	-1,7%	9,6%	-0,5%	27,3%
Rendement benchmark	5,7%	-1,6%	9,7%	-0,5%	27,5%
Outperformance	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	-0,1%
Outperformance sinds inceptie	-0,6%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,3%
Annualized outperformance sinds inceptie	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
Waardeontwikkeling (bedragen x € 1.000)					
Inkomsten	-	3.100	5.477	9.523	11.862
Waardeveranderingen	13.865	-9.630	10.958	-9.791	81.029
Overig resultaat	36	119	50	61	77
Kosten	-16	-70	-107	-174	-158
Totaal resultaat	13.885	-6.481	16.378	-381	92.810
Waardeontwikkeling per unit² (bedragen x € 1)					
Inkomsten	-	1,78	5,05	5,18	5,15
Waardeveranderingen	9,51	-5,53	10,10	-5,32	35,21
Overig resultaat	0,02	0,07	0,05	0,03	0,03
Kosten	-0,01	-0,04	-0,10	-0,09	-0,07
Totaal resultaat	9,52	-3,72	15,10	-0,20	40,32
Ratio's³					
Lopende Kosten Factor (LKF)	0,06%	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%
Transactiekosten	0,02%	0,03%	N.B.	N.B.	N.B.
Omloopfactor	-	-	18	-	20

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

² Waardeontwikkeling is op basis van gemiddeld aantal uitstaande units.

³ Berekend op basis van de gemiddelde intrinsieke waarde. Transactiekosten worden vanaf 2017 berekend c.q. gepresenteerd.

4 Verslag van de beheerder

4.1 Marktentwikkelingen

In 2018 behaalden alleen staatsobligaties van de sterkere Europese landen positieve rendementen. Dit had vooral te maken met het feit dat beleggers “veilige beleggingen” zochten toen tegen het einde van 2018 aandelenmarkten forse verliezen lieten zien. Per saldo daalden de 10-jaars rentes voor de belangrijkste eurozone landen in 2018 met ca. 5 tot 25 basispunten, de daling was het grootst voor Duitse en Nederlandse staatsobligaties. De 10-jaars rente voor Duitsland eindigde 2018 op een niveau van 24 basispunten. De 30-jaars rentes lieten een wat grotere daling zien van ca.10 tot 40 basispunten. Ook hier was de daling het grootst voor Nederland en Duitsland, de 30-jaars rente voor Duitsland eindigde het jaar op 87 basispunten. Een uitzondering op de trend van dalende rentes in de eurozone was Italië. De nieuwe regering in Italië kiest voor een stimulerend beleid waar beleggers bezorgd om zijn omdat de toch al hoge schuld dan nog verder oploopt. De 10-jaars rente op Italiaanse staatsobligaties steeg met ca. 70 basispunten, terwijl de 30-jaars rente steeg met ca. 30 basispunten.

De inflatie liep aanvankelijk wat op in 2018 maar door de snel dalende olieprijs in de laatste maanden van 2018 nam de verwachte inflatie weer af. Gebaseerd op de break-even inflatie voor 10-jaars Duitse staatsobligaties daalde inflatieverwachting van de markt van 1,3% eind 2017 tot 1,0% aan het eind van 2018. De ECB is eind december 2018 gestopt met steunaankopen van staatsobligaties en andere obligaties. De ECB blijft voorlopig wel de ontvangen aflossingen en rentes herbeleggen.

4.2 Strategie

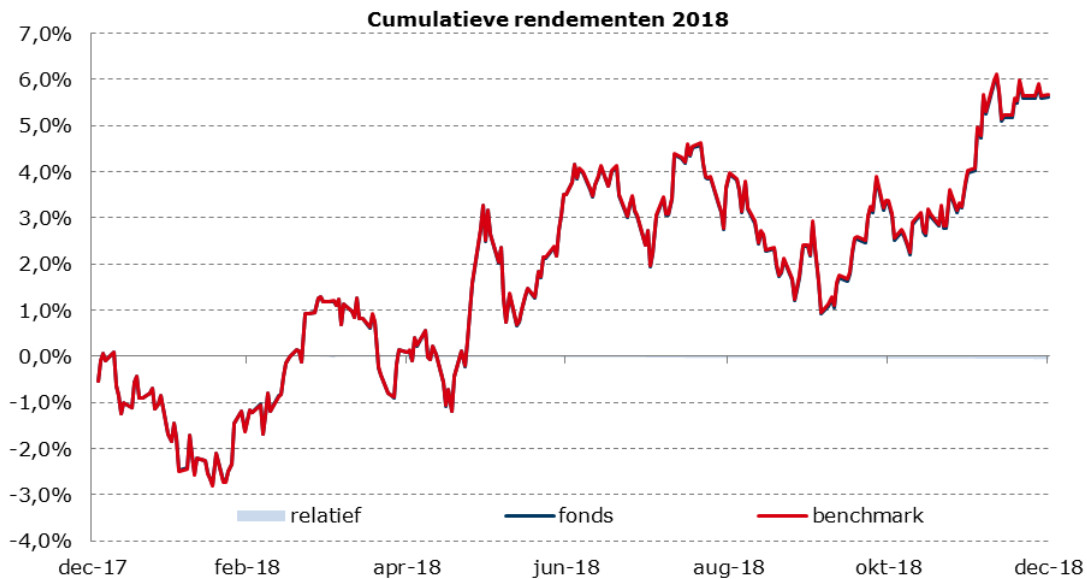
Vanuit kostenoverwegingen wordt, anders dan bij actieve fondsen, het mandaat bij één externe manager ondergebracht. Deze manager heeft een passief beleggingsbeleid en volgt de benchmark.

De externe manager binnen het fonds heeft gedurende het gehele jaar een passief beleid gevolgd waarbij geprobeerd is het rendement van de gestelde benchmark zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Het passief beheer door de externe manager vond grotendeels plaats op basis van de ‘full replication’ methodiek.

Het fonds belegt in het gelieerde beleggingsfonds Aegon Global MM Fixed Income Extra Long Fund.

4.3 Rendement

Het fonds behaalde in 2018 een rendement van 5,6% en dit was 0,1% lager dan het rendement van de benchmark.



Een passief beheerd fonds behaalt normaliter een beperkt lager rendement dan de benchmark. Dit komt doordat de feitelijke belegging beheer- en transactiekosten met zich meebrengt 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

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

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

Centrale banken in ontwikkelde markten zijn begonnen het ruime monetaire beleid te normaliseren en dit zal ook in 2019 een belangrijk thema zijn. De Federal Reserve in de Verenigde Staten loopt hierbij voorop met een reeks renteverhogingen en een start van het verkleinen van de eigen balans. Tegelijkertijd is er sprake van een aanzienlijk begrotings- en handelstekort die beide moeten worden gefinancierd. In Europa is het opkoopprogramma van de ECB geëindigd in december 2018, maar het verhogen van de beleidsrente zal naar verwachting nog even op zich laten wachten. Met name de perifere landen hebben een hoge schuldenlast opgebouwd, terwijl de economische groei achter blijft als gevolg van onvoldoende hervormingen. Italië kan in de problemen komen als de rente op Italiaanse staatsobligaties stijgt, mogelijk als gevolg van tegenvallende groei en het terugtreden van de ECB als opkoper.

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

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

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

Fonds

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

4.5 Risicomanagement

Financieel risicomanagement

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

1. Actief risico
2. Marktrisico
3. Concentratierisico
4. Tegenpartijrisico
5. Liquiditeitsrisico
6. Renterisico
7. Kredietrisico

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

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 zowel het fonds als de externe managers in 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.

De ex-ante tracking error geeft het risicoprofiel van het fonds weer. Deze was per 31 december 2018 0,1%, dit is lager dan de maximale toegestane tracking error. De ex-post tracking error (op basis van gerealiseerde rendementen in de afgelopen 36 maanden) bedroeg eind december 2018 0,0%.

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 binnen de portefeuille van de externe manager 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. De beleggingen van het fonds zijn gespreid over 4 debiteuren, waarvan de grootste met een gewicht rond de 50%.

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 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 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 2018.

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

Operationeel risicomanagement

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

De financiële verslaggeving risico's en controledoelstellingen ten aanzien van de betrouwbaarheid van de financiële rapportages van de fondsen zijn een expliciet onderdeel van het risicomanagementsysteem. Over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen voor deze risico's wordt jaarlijks een ISAE3402 type II rapport opgesteld. Deze beheersingsmaatregelen hebben betrekking op de diverse onderdelen van de bedrijfsvoering van TKPI zoals het uitvoeren van strategische advisering, beheren van het vermogen en het beheren van de fondsen inclusief compliance monitoring en rapportages, het aanstellen en monitoren van de externe vermogensbeheerders en diverse andere 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 beheersingsmaatregelen en de mate waarin de beschreven controledoelstellingen worden behaald.

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

Inrichting operationeel risicomanagement beheerder

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

First Line of defense

De lijnorganisatie vormt de eerste lijn waar de primaire bedrijfsprocessen worden uitgevoerd. Een groot deel van de risicobeheersingsmaatregelen is ingebed in deze processen. Hierdoor kan met een hoge mate van waarschijnlijkheid worden verwacht dat processen goed worden uitgevoerd. Veel gebruikte middelen zijn bijvoorbeeld functiescheiding, het vier-ogen principe en aansluitingscontroles.

Het controleren van posities en de bijbehorende beleggingsrisico's vindt plaats op het niveau van de totale klantportefeuilles, de beleggingsportefeuilles en de individuele externe vermogensbeheerders.

Second Line of defense

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

Third Line of defense

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

Operationele risico's fonds

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

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

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

Beheersingsmaatregelen

Risico's worden beheerst door monitoring door de vastlegging van de investment management agreements, beoordeling van de externe managers door de portefeuille managers en jaarlijkse beoordeling van de assurance reporten van de (auditors) van de externe manager, 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 feenota's. Portefeuillemanagers volgen de prestaties van de externe managers continu op basis van portefeuille-informatie, bedrijfsnieuws, attributieanalyses en risico- en rendementsmaatstaven. Daarnaast is er een helder ontslagbeleid op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria.

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

Wet- en regelgeving

Juridische en compliance risico's zijn onder andere verliezen door juridische aansprakelijkheid, inadequate juridische documentatie en afbreuk aan reputatie of integriteit doordat het fonds of haar beheerder niet voldoet aan wet- en regelgeving en/of interne regels of doordat ontwikkelingen in van toepassing zijnde wet- en regelgeving te laat worden geïdentificeerd. Dit wordt bijgehouden door de juristen van Aegon Asset Management. Daarnaast wordt in voorkomende gevallen extern advies

ingewonnen over nieuwe regelgeving en worden overeenkomsten opgesteld door gerenommeerde partijen.

Verankering in de organisatie

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

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

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

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

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

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

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

Belangrijk onderdeel van de organisatorische verankering van risicomanagement en compliance is onder andere het creëren van bewustzijn omtrent de relevante wet- en regelgeving en het monitoren van processen en procedures. Door interne richtlijnen, pre-employment screening, gedragscodes, e-learning modules voor alle medewerkers en maatregelen in het klantacceptatieproces wordt het integriteitsrisico van de beheerder beheerst. De Compliance functie speelt een belangrijke rol in het creëren van de gewenste mate van bewustzijn.

Veranderingen risicomanagementsysteem

Gedurende 2018 zijn er geen veranderingen doorgevoerd aan het risicomanagementsysteem.

DUFAS

TKPI is via Aegon Asset Management vrijwillig aangesloten bij de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en houdt zich aan de DUFAS 'Code Vermogensbeheerders'.

GIPS

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

Toelichting beloning

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

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

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

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

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

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

Op basis van de AIFMD-selectiecriteria zijn 8 posities aangemerkt als Identified Staff. Dit betreft de volledige directie (4 personen) en 4 overige Identified Staff. Wat betreft het in aanmerking komen voor een bepaald vast inkomen en variabele beloning wordt geen onderscheid gemaakt tussen Identified Staff en overige medewerkers. Op het gebied van persoonlijke doelstellingen en uitbetaling van variabele beloning gelden wel andere regels. De persoonlijke doelstellingen van Identified Staff worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en, indien nodig, hierop aangepast. Daarnaast wordt bij Identified Staff variabele beloning niet in één keer in contanten uitbetaald. De eerste 40% of 60% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald, waarvan de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten. De overige 60% of 40% wordt in gelijke delen over de drie jaren erna uitbetaald, eveneens bij ieder deel de ene helft in contanten en de andere helft in instrumenten, de zogenoemde phantom shares. Voordat ieder van deze delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld. De phantom shares zijn gekoppeld aan de fondsprestaties van de belangrijkste fondsen van de beheerder. De shares worden na toekenning een jaar vastgehouden voordat deze worden afgerekend en aan de medewerker in contanten worden uitbetaald.

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

Toegekende personeelskosten 2018

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

Toegekende personeelskosten 2017

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

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

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

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

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

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.

Beleid

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. Dit omdat een goed ESG-profiel van de bedrijven in de portefeuille de robuustheid van de beleggingsportefeuille versterkt en het beleggingsrendement positief kan beïnvloeden. Het beleid is geformaliseerd via de Terms & Conditions van het fonds.

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid bestaat uit het uitsluiten van staatsobligaties van specifieke landen.

In aanvulling hierop leveren de portefeuillemanagers van TKPI en de externe vermogensbeheerders eveneens een grote bijdrage aan het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. De beleggingen worden periodiek gescreend door TKPI op ESG criteria aan de hand van onafhankelijke research. TKPI gaat het gesprek aan met de externe vermogensbeheerder over de beleggingen die niet goed presteren ten aanzien van de ESG criteria.

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 2018 stonden 13 landen op deze TKPI uitsluitingslijst (2017: 13 landen).

In de benchmark van het fonds zaten in 2018 geen landen die op de uitsluitingslijst staan. Het uitsluitingsbeleid had daarom geen effect op de tracking error en het rendement ten opzichte van de benchmark.

Vooruitblik

De afgelopen jaren is de waarde van wereldwijd belegd vermogen dat belegt wordt volgens duurzaamheidsbeginselen aanzienlijk toegenomen. In toenemende mate besteden investeerders over de hele wereld meer aandacht aan de vraag of bedrijven hoge normen op het gebied van milieu, maatschappij en governance ontwikkelen en handhaven. Bovendien doen verschillende overheidsinstanties en non-profitorganisaties (bijvoorbeeld Eurosif) een beroep op eigenaars van activa om een actieve rol te spelen in de transitie naar duurzame en hernieuwbare energie.

Recente wetenschappelijke en commerciële publicaties tonen aan dat de prestaties van duurzame beleggingsstrategieën in het algemeen niet onderdoen voor traditionele beleggingsmethoden. Met name organisaties die verantwoord omgaan met de risico's van hun activiteiten op het gebied van milieu en maatschappij zullen naar verwachting op de lange termijn beter presteren. Om deze reden nemen steeds meer beleggers deze factoren mee in hun beslissingen. Gedurende vele jaren is deze ESG-integratie reeds een belangrijk criterium bij de selectie van onze externe managers. TKPI zal dit aspect van hun beleggingsstrategie intensief blijven volgen en op reguliere basis met hen doorspreken.

Om in de behoeften van haar klanten te voorzien, blijft TKPI zich richten op het ontwikkelen en uitbreiden van haar expertise op het gebied van duurzaam beleggen. Met het oog hierop is TKPI in 2017 een project gestart om de blootstelling van verschillende beleggingscategorieën aan ESG-risico's en -kansen in te schatten. In 2019 zal TKPI de prestaties van het Fonds blijven beoordelen aan de hand van ESG-criteria. Om deze benadering verder uit te bouwen, wil TKPI de samenwerking vergroten met experts op het gebied van duurzaam beleggen. Eén van de belangrijkste doelen is het onderzoeken van de waarde-impact van de klimaat gerelateerde ontwikkelingen binnen het Fonds.

In de eerste helft van 2018 startte TKPI met de beoordeling van de impact van klimaatverandering in de Fondsen. Klimaatverandering is een kwestie die relevant is voor elke beleggingscategorie en geen enkele economische sector ongemoeid laat. Het is een ingewikkeld proces om de impact ervan te modelleren. In de nabije toekomst hoopt TKPI samen te werken met experts uit verschillende vakgebieden om instrumenten te ontwikkelen die helpen de klimaatrisico's die inherent zijn aan het Fonds beter te identificeren en te beheren.

Dutch Stewardship Code

De Nederlandse Stewardship Code is ontwikkeld door Eumedion in samenwerking met de Nederlandse Pensioenfederatie en is vanaf 1 januari 2019 van kracht. TKPI sluit zich aan bij deze code en beschrijft in haar stewardshipbeleid hoe TKPI de betrokkenheid richting de beursvennootschappen waarin TKPI namens haar klanten belegt, integreert in de beleggingsstrategie. Het beleid heeft betrekking op alle beleggingen in particuliere ondernemingen zowel in aandelen als in vastrentende waarden.

TKPI is van mening dat goed rentmeesterschap een essentieel onderdeel vormt van de verantwoordelijkheid als kapitaalverschaffer aan ondernemingen die beleggen namens de cliënten. De activiteiten van TKPI zijn erop gericht dat de ondernemingen in de beleggingsportefeuille zowel op financieel als op maatschappelijk gebied waarde creëren voor de lange termijn. TKPI gelooft dat hiermee ook de waarde van de beleggingen en het belang van de klanten gediend is. Het beleid kent drie kernelementen: screening, engagement en de wijze van uitoefening van aandeelhoudersrechten.

Groningen, 29 maart 2019

Aegon Investment Management B.V.

Coos Luning

Wouter Peters

5 Jaarrekening

5.1 Balans

Balans (na verwerking resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)

31-12-2018

31-12-2017

Activa

Beleggingen

Obligaties en obligatiefondsen	[1]	317.538	409.382
Totaal beleggingen		317.538	409.382

Vorderingen

Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	[3]	3.141	6.346
Overige vorderingen	[4]	9	2
Totaal vorderingen		3.150	6.348

Totaal activa

320.688

415.730

Passiva

Fondsvermogen participanten	[5]	317.533	409.371
-----------------------------	-----	---------	---------

Kortlopende schulden

Schulden uit hoofde van beleggingstransacties	[6]	-	6.171
Schulden uit hoofde van inname participaties	[7]	3.141	176
Overige schulden	[8]	14	12
Totaal kortlopende schulden		3.155	6.359

Totaal passiva

320.688

415.730

[.] 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>			
		2018	2017
Interest		-	3.100
Direct beleggingsresultaat		-	3.100
Waardeveranderingen van beleggingen [9]		13.865	-9.630
Indirect beleggingsresultaat		13.865	-9.630
Totaal beleggingsresultaat		13.865	-6.530
Toe- en uittredingsvergoedingen		36	121
Overige resultaten		-	-2
Totaal overig resultaat		36	119
Beheervergoeding		-	-37
Bewaarvergoeding		-	-7
Accountantskosten		-7	-8
Administratie- en bankkosten		-	-2
Kosten toezichthouders		-4	-7
Depositary Fee		-4	-3
Overige kosten		-1	-6
Som van de kosten	[10]	-16	-70
Totaal resultaat		13.885	-6.481

[.] 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>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten uit hoofde van interest	-	8.979
Ontvangsten uit hoofde van overige resultaten	-	-2
Aankopen van beleggingen	-36.364	-127.916
Verkopen van beleggingen	135.902	54.061
Uitgaven en verrekeningen inzake kosten	-14	-85
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	99.524	-64.963
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangsten bij uitgifte participaties	70.844	124.887
Betaald bij inkoop participaties	-170.397	-59.436
Toe-en uittredingsvergoedingen	36	121
Transfer liquide middelen	-	-1.060
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-99.517	64.512
Netto kasstroom	7	-451
Liquide middelen begin boekjaar	2	453
Liquide middelen einde boekjaar	9	2
Mutatie liquide middelen	7	-451

Specificatie liquide middelen vanuit kasstroomoverzicht		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	31-12-2017
Rekening-courant Stichting TKP Pensioen Treasury	9	2
Totaal liquide middelen	9	2

5.4 Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Beleggingen in andere beleggingsentiteiten

Aangezien het fonds direct of indirect 85% of meer van het belegde vermogen in een andere beleggingsentiteit heeft belegd, wordt een doorkijkprincipe toegepast op de financiële activa met betrekking tot relevante risico toelichtingen. Dit betekent dat in plaats van de participatie in de andere beleggingsentiteit, de onderliggende activa worden gepresenteerd.

1. Obligaties en obligatiefondsen

Mutatieoverzicht obligaties en obligatiefondsen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Marktwaaarde begin boekjaar	409.382	345.908
Aankopen	30.193	126.738
Verkopen en aflossingen	-135.902	-53.634
Waardeveranderingen	13.865	-9.630
Marktwaaarde einde boekjaar	317.538	409.382

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>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
Duitsland	158.770	50,0	204.662	50,0
Nederland	84.716	26,7	109.098	26,6
Finland	42.297	13,3	54.715	13,4
Oostenrijk	31.755	10,0	40.907	10,0
Totaal	317.538	100,0	409.382	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 sector

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
Overheid	317.538	100,0	409.382	100,0
Totaal	317.538	100,0	409.382	100,0

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

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 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 vastliggende kasstromen en loopt derhalve een significant renterisico.

Portefeuillesamenstelling naar looptijd

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
< 5 jaar	404	0,1	-	0,0
10-15 jaar	52.112	16,4	109.379	26,7
15-20 jaar	90.018	28,3	116.653	28,5
> 20 jaar	175.004	55,2	183.350	44,8
Totaal	317.538	100,0	409.382	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)

	31-12-2018	in %	31-12-2017	in %
AAA	243.174	76,6	313.294	76,6
AA	73.956	23,3	95.480	23,3
Geen rating beschikbaar	408	0,1	608	0,1
Totaal	317.538	100,0	409.382	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 middelste rating score gebruikt.

3. 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.

4. Overige vorderingen

Specificatie overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2018	31-12-2017
Rekening-courant met Stichting TKP Pensioen Treasury	9	2
Totaal overige vorderingen	9	2

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 opgenomen deposito's bedraagt maximaal 1 maand. Er zijn geen zekerheden gesteld. 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. Tot € 100 mln is de rentevergoeding Euribor 1 maand minus 0,125% per jaar met een minimum van ECB depositorente plus 0,0% per jaar en daarboven geldt een minimum van ECB deposito's minus 0,1% per jaar.

5. Fondsvermogen participanten

Mutatieoverzicht fondsvermogen participanten

(bedragen x € 1.000)

	2018	2017
Stand begin boekjaar	409.371	352.478
Stortingen	67.639	122.897
Onttrekkingen	-173.362	-59.523
Resultaat	13.885	-6.481
Stand einde boekjaar	317.533	409.371

Meerjarenoverzicht fondsvermogen participanten

	31-12 2018	31-12 2017	31-12 2016	31-12 2015	31-12 2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	317.533	409.371	352.478	176.278	417.049
Aantal units	1.489.366	2.028.054	1.716.137	940.608	2.213.528
Unitwaarde (in €)	213,20054	201,85409	205,39041	187,40814	188,40894

Specificatie unithouders

(in aantallen units)

	31-12-2018	31-12-2017
Stichting Pensioenfonds KPN	693.244	687.100
Stichting Pensioenfonds PostNL	37.318	34.432
Stichting Pensioenfonds UWV	24.410	34.491
Stichting Pensioenfonds Cargill	8.646	18.147
Capital Premiepensioeninstelling B.V.	725.748	1.253.884
Totaal	1.489.366	2.028.054

6. Schulden uit hoofde van beleggingstransacties

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

7. 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.

8. Overige schulden

Specificatie overige schulden

(bedragen x € 1.000)

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen bewaarvergoeding	4	-
Te betalen accountantskosten	5	5
Te betalen kosten toezichthouder	5	7
Totaal overige schulden	14	12

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

9. 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>	2018	2017
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	156	11.840
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-49	-1.512
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties en obligatiefondsen	13.758	6.000
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties en obligatiefondsen	-	-25.958
Totaal waardeveranderingen van beleggingen	13.865	-9.630

10. Kosten

Lopende kosten factor		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Totale kosten binnen het fonds	16	70
Toegerekende kosten onderliggende beleggingsfondsen	173	120
Totale kosten	189	190
Gemiddelde intrinsieke waarde	298.861	349.900
Lopende kosten factor (LKF) <i>(% van gemiddelde intrinsieke waarde)</i>	0,06%	0,05%

De lopende kosten factor (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. In de berekening van de doorlopende kosten van het fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere fondsen waarin dit fonds belegt indien relevant.*
- *De gemiddelde intrinsieke waarde is gebaseerd op de intrinsieke waarden op elke dag dat de intrinsieke waarde van het fonds is bepaald gedurende de verslaggevingsperiode.*

Geïdentificeerde transactiekosten		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Transactiekosten binnen het fonds	-	43
Toegerekende transactiekosten onderliggende beleggingsfondsen	91	193
Totale transactiekosten (bruto)	91	236
Toe- en uittredingsvergoedingen	-36	-121
Totale transactiekosten na toe- en uittredingsvergoedingen	55	115
Transactiekosten <i>(% van gemiddelde intrinsieke waarde)</i>	0,02%	0,03%

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

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.

De geïdentificeerde transactievergoedingen (voor toe- en uittredingsvergoedingen) in 2017 zijn afwijkend ten opzichte van gerapporteerd vorig jaar (€ 320 duizend) aangezien in de calculatie vorig jaar administratieve transacties onvoldoende waren geëlimineerd.

Accountantskosten

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

Bewaarvergoeding

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

5.5 Overige toelichtingen

Omloopfactor		
<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2018	2017
Effecten aankopen	30.193	126.738
Effecten verkopen	135.902	53.634
Totaal van beleggingstransacties	166.095	180.372
Uitgifte participaties	67.639	122.897
Inkoop participaties	173.362	59.523
Totaal mutaties in participaties	241.001	182.420
Gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds	298.861	349.900
Omloopfactor <i>(Ratio)</i>	-	-

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

Verbonden partijen

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

Beheerder

Op grond van de Terms & Conditions wordt het beheer van het fonds gevoerd door AIM (de 'beheerder'), statutair gevestigd te Den Haag. Het fonds heeft zelf geen personeel in dienst. Het personeel waarvan AIM B.V. gebruik maakt, is in dienst van Aegon Nederland N.V. De kosten voor het gebruik van het personeel van de beheerder worden gedekt door de beheervergoeding die door de participanten in het fonds rechtstreeks aan de beheerder wordt betaald. Deze kosten komen dus niet ten laste van het fonds. De beheerder maakt tevens gebruik van de diensten van de Stichting TKP Pensioen Treasury alwaar voor rekening van het fonds posities in rekening-courant en deposito's kunnen worden aangehouden.

Bewaarder

Citibank Europe plc (Netherlands Branch).

De bewaarder is jegens het fonds en de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V. is juridisch eigenaar van de beleggingen. Aegon Custody B.V. is opgericht op 25 april 1991, en is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd op Aegonplein 50, 2591 TV te 's-Gravenhage. Zij is ingeschreven in het Handelsregister te 's-Gravenhage onder nummer 27134727. Aegon Custody B.V. een 100% dochter van Aegon Asset Management Holding B.V.

Personeel in dienst

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

Fiscaal

Het fonds is fiscaal transparant.

5.6 Resultaatbestemming

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

5.7 Gebeurtenissen na balansdatum

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

5.8 Grondslagen voor de jaarrekening

Algemeen

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

Bedragen luiden in euro, tenzij anders vermeld. De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties noteren in euro.

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

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

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

Economische positie

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

Waardering

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

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

Saldering

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

Aan- en verkoopkosten van beleggingen

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

Karakter beleggingen

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

Belangrijke schattingen en veronderstellingen

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

5.8.1 Grondslagen voor de balans

Beleggingen

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers, 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.

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 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

Direct beleggingsresultaat

Dit betreft directe beleggingsopbrengsten uit hoofde van inkomsten uit rente.

Indirect beleggingsresultaat

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

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 van beleggingen 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 (lopende kosten factor en prestatievergoeding).

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 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.

Groningen, 29 maart 2019

Aegon Investment Management B.V.

Coos Luning

Wouter Peters

6 Overige gegevens

6.1 Belangen van de beheerder

De directieleden van de beheerder hebben gedurende 2018 geen direct of indirect belang in het fonds dan wel in een door het fonds aangestelde externe manager gehad.

6.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van MM Fixed Income Extra Long Fund

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

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

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van MM Fixed Income Extra Long Fund te Groningen ('het fonds') gecontroleerd.

- De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van MM Fixed Income Extra Long Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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 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 voor de jaarrekening

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 bedrijfsactiviteiten 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 bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Groningen, 29 maart 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. H.D.M. Plomp RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van MM Fixed Income Extra Long 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. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een 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