



**Halfjaarverslag 2018**  
**TKP Investments BV**

---

## Woord van de Directie

We hebben een dynamisch eerste halfjaar achter de rug. De afgelopen maanden stonden onder meer in het teken van de integratie binnen Aegon Asset Management (AAM). AAM heeft haar drie grootste businessunits in Europa – TKP Investments, Kames Capital en Aegon Investment Management – per 1 januari 2018 samengevoegd onder één Europees Executive Committee. Per 1 juni zijn ook de ondersteunende teams op Europees niveau geïntegreerd.

### **Slagvaardig dankzij schaalvoordeel**

De integratie binnen AAM biedt veel schaalvoordelen en is een logische vervolgstap om onze slagvaardigheid, operationele efficiëntie en innovatiekracht te vergroten in een concurrerende markt. De nieuwe organisatiestructuur helpt ons niet alleen om verder te groeien – in Nederland en daarbuiten – maar ook om te blijven investeren in nieuwe producten en diensten voor onze klanten. De fiduciaire onafhankelijkheid en kernactiviteiten van TKP Investments blijven uiteraard behouden. Het is immers essentieel dat klanten kunnen blijven rekenen op de service en persoonlijke aandacht die zij van ons gewend zijn.

### **Succes voor Stap gaat verder**

Ook op andere terreinen hebben we niet stilgestaan. We zien dat eerder gedane investeringen resultaat opleveren en we hebben positieve ontwikkelingen kunnen continueren. Zo gaat het succes van onze klant Stap – het eerste en inmiddels ook het grootste Algemeen Pensioenfonds van Nederland – onverminderd door. Gedurende de eerste maanden van het jaar hebben onze teams met veel enthousiasme gewerkt aan succesvolle klantimplementaties voor Stap, met als hoogtepunt de migratie van Douwe Egberts Pensioenfonds, dat een beheerd vermogen heeft van 1,8 miljard euro.

### **Toenemende belangstelling voor 'donkergroen' beleggen**

Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen hebben we eveneens mooie resultaten behaald. We zien een groeiende belangstelling voor 'donkergroene' beleggingsoplossingen, waarbij duurzaamheid de kern vormt. Zo is een van onze grootste klanten onlangs in ons TKPI MM World Equity Index SRI Fund gestapt, wat een prachtige groei voor het beleggingsfonds betekent. Ook het TKPI MM Long-Term Investment Fund, onze nieuwste oplossing voor het inrichten van een duurzame portefeuille, doet het erg goed. Het beleggingsfonds is vorig jaar met 600 miljoen euro van start gegaan en de uitstekende performance maakt de verwachtingen meer dan waar.

### **Consistente outperformance**

Ook onze andere beleggingsfondsen hebben het afgelopen halfjaar wederom sterke resultaten laten zien. Evenals vorig jaar waren zowel de absolute als de relatieve rendementen over de gehele breedte goed. We vinden het belangrijk dat institutionele beleggers ons niet alleen weten te vinden voor fiduciair management, maar ook wanneer zij interesse hebben in modulaire dienstverlening of specifieke beleggingsstrategieën. Ons gevarieerde aanbod aan stabiel presterende beleggingsfondsen biedt volop kansen om onze beleggingsoplossingen breder in de markt te zetten.

### **Vertrouwen in de toekomst**

We kijken zeer tevreden terug op de resultaten die we in het eerste halfjaar van 2018 hebben bereikt en we verwachten de komende maanden de vruchten te kunnen plukken van de nieuwe organisatiestructuur. We hebben er alle vertrouwen in dat we hiermee onze efficiëntie vergroten en tegelijkertijd service op maat kunnen blijven bieden aan onze klanten.

# Halfjaarcijfers

Balans per 30 juni 2018

Vóór winstverdeling, bedragen x € 1.000

<b>Activa</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<i>A. Vaste activa</i>		
1. Immateriële vaste activa	2.317	2.136
2. Materiële vaste activa	289	314
<i>B. Vlottende activa</i>		
1. Vorderingen en overlopende activa	7.724	4.249
2. Vorderingen groepsmaatschappijen	14.686	18.674
3. Liquide middelen	2.991	1.096
<b>Totaal activa</b>	<b>28.007</b>	<b>26.469</b>
<b>Passiva</b>		
<i>C. Eigen vermogen</i>		
1. Aandelenkapitaal	1.500	1.500
2. Algemene reserve	19.812	17.035
3. Netto resultaat	2.872	2.927
<b>Totaal</b>	<b>24.184</b>	<b>21.462</b>
<i>D. Voorzieningen</i>	112	112
<i>E. Kortlopende schulden</i>		
1. Crediteuren	610	101
2. Groepsmaatschappijen	1.922	1.606
3. Overlopende passiva	1.179	3.188
<b>Totaal</b>	<b>3.823</b>	<b>5.007</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>28.007</b>	<b>26.469</b>

## Winst- en verliesrekening eerste halfjaar 2018

Bedragen x €1.000

	01-01-2018 t/m 30-06-2018	01-01-2017 t/m 30-06-2017
<b>Omzet</b>		
<i>a) Vergoedingen</i>	15.822	13.719
<b>Kosten</b>		
<i>b) Overige kosten</i>	11.956	10.921
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>3.866</b>	<b>2.798</b>
<i>c) Financiële baten en lasten</i>	-37	-32
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>3.829</b>	<b>2.766</b>
<i>d) Vennootschapsbelasting</i>	957	692
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>2.872</b>	<b>2.074</b>

## Toelichting

### Algemeen

De halfjaarcijfers zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

### Samenvatting van significante grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

#### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

#### Financiële instrumenten en risico's

Per 30 juni 2018 hield TKP Investments financiële instrumenten aan in de vorm van handelsvorderingen op marktpartijen casu quo cliënten en liquiditeiten. TKP Investments heeft geen of nauwelijks enig prijs- en liquiditeitsrisico gelopen en loopt een beperkt kredietrisico als gevolg van het houden van uitstaande vorderingen. Omdat TKP Investments niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. Om een goede interne beheersing te realiseren zijn door TKP Investments interne controle maatregelen ingevoerd. Deze maatregelen worden vanuit risicoperspectief op opzet, bestaan en werking getoetst door medewerkers financieën en compliance, waarbij de directie een toezichhoudende functie uitoefent. Voorts wordt door middel van een assessment inzicht verkregen in de belangrijkste risico's. Voor alle geïdentificeerde risico's zijn acties en beheersmaatregelen

gedefinieerd. Door opvolging te geven aan de gedefinieerde acties wordt gestreefd naar een verdere verbetering van de beheersing van de veelal operationele risico's.

### **Grondslagen voor balanswaardering**

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. Indien nodig heeft afwaardering naar lagere opbrengstwaarde plaatsgevonden. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoers per balansdatum.

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- respectievelijk vervaardigingsprijs verminderd met lineair berekende afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen; dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan.

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- respectievelijk vervaardigingsprijs verminderd met lineair berekende afschrijvingen op basis van de geschatte levensduur. Er wordt rekening gehouden met de bijzondere waardeverminderingen die op balansdatum worden verwacht.

### **Bijzondere waardeverminderingen vaste activa**

TKP Investments beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder-waardeverminderingverlies wordt direct als last verwerkt in de winst-en-verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

### **Vorderingen**

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

### **Liquide middelen**

Dit betreft de direct opeisbare tegoeden in rekening-courant en spaarrekeningen bij banken. De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

TKP Investments heeft zelf geen medewerkers in dienst. Er wordt gebruik gemaakt van personeel dat in dienst is bij Aegon Nederland N.V. TKP Investments heeft dan ook geen voorziening pensioenverplichting op de balans, die is opgenomen in de jaarrekening van Aegon Nederland N.V.

De voorziening voor jubileumgratificaties is de contante waarde (tegen 3%) van het opgebouwde recht rekening houdend met een normaal personeelsverloop.

### **Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

### **Operationele leasing**

Bij TKP Investments kunnen er leasecontracten bestaan waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Leasebetalingen worden, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

### **Belastingen**

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

TKP Investments vormt vanaf 1 januari 2003 een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en vanaf 1 januari 2004 ook voor de vennootschapsbelasting met Aegon N.V. TKP Investments is hoofdelijk aansprakelijk voor verplichtingen en schulden die hieruit voortvloeien.

---

### **Saldering**

Een actief en een post van het vreemd vermogen worden gesaldeerd in de jaarrekening opgenomen uitsluitend indien en voor zover:

- Een deugdelijk juridisch instrument beschikbaar is om het actief en de post van het vreemd vermogen gesaldeerd en simultaan af te wikkelen; en
- Het stellige voornemen bestaat om het saldo als zodanig of beide posten simultaan af te wikkelen.

### **Grondslagen voor resultaatbepaling**

De omzet en de kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de valutakoers op betaaldatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Omzet omvat de opbrengsten uit levering van diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen. De omzet bestaat uit de vermogensbeheervergoeding van opdrachtgevers, die op basis van de geldende tariefstructuur in rekening worden gebracht. De nog te vereffenen eindafrekening van de vermogensbeheervergoedingen is in het boekjaar verwerkt.

De kosten hebben betrekking op de aan het verslagjaar toe te rekenen bedrijfslasten.

Immateriële vaste activa en materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Boekwinsten en -verliezen uit de incidentele verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Alle bedragen in de toelichting op de balans en de rekening van baten en lasten zijn uitgedrukt in duizenden euro's.

## Mutatie overzicht eigen vermogen

### Verloop eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen in het eerste halfjaar van 2018 is als volgt:

Bedragen x €1.000

	Aandelen kapitaal	Algemene reserve	Netto resultaat	Totaal
Stand 31-12-2017	1.500	17.035	2.927	21.462
Dividend 2017 in 2018			-150	-150
Toevoeging algemene reserve		2.777	-2.777	0
Resultaat eerste half jaar 2018			2.872	2.872
<b>Stand 30-06-2018</b>	<b>1.500</b>	<b>19.812</b>	<b>2.872</b>	<b>24.184</b>

## Accountantsverklaring

De in dit halfjaarverslag opgenomen cijfers zijn niet door een accountant gecontroleerd.

### Verklaring van de directie

Hierbij verklaart de directie van TKP Investments dat de halfjaarrekening een degelijk beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van TKP Investments en dat het halfjaarverslag een degelijk overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van TKP Investments en de verwachte gang van zaken.

Groningen, 21 augustus 2018

drs. C. Luning RBA

Algemeen Directeur  
TKP Investments

drs. A. Docter

Directielid  
TKP Investments

drs. R.E. Leenes RBA

Directielid  
TKP Investments

W.J.J. Peters

Directielid  
TKP Investments



Europaweg 31  
9723 AS Groningen  
Postbus 5142,  
9700 GC Groningen  
[www.tkpinvestments.com](http://www.tkpinvestments.com)

*TKP Investments BV (TKPI) heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als beleggingsonderneming op grond van 2:96 Wft en als beheerder van ICBE beleggingsinstellingen op grond van 2:69 Wft.*

*Niets uit de tekst of grafische voorstellingen in deze rapportage mag zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van TKPI worden verveelvoudigd en/of openbaar worden gemaakt in enige vorm of op enige wijze.*

*De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en kan niet worden gezien als een persoonlijk advies. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.*

TKP Investments is onderdeel van Aegon Asset Management