

Jaarrekening 2015

Bright LifeCycle Fonds

Periode: 19 december 2014 tot en met 31 december 2015

Inhoudsopgave

ALGEMEEN	3
VERSLAG VAN DE DIRECTIE	3
JAARREKENING BRIGHT LIFECYCLE FONDS	6
BALANS PER 31 DECEMBER 2015	6
WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	7
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	8
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	9
TOELICHTING	10
TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2015	13
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2015	16
JAARREKENING BRIGHT NEUTRALE SUBFONDS	20
BALANS PER 31 DECEMBER 2015	20
WINST EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	21
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	22
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	23
TOELICHTING OP DE BALANS	24
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
JAARREKENING BRIGHT DEFENSIEVE SUBFONDS	26
BALANS PER 31 DECEMBER 2015	26
WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	27
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN	28
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 19 DECEMBER 2014 TOT EN MET 31 DECEMBER 2015	29
TOELICHTING OP DE BALANS	30
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	31
OVERIGE GEGEVENS	32
VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING	32
BELANGEN VAN BESTUURDERS	32
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	32
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	33

Algemeen

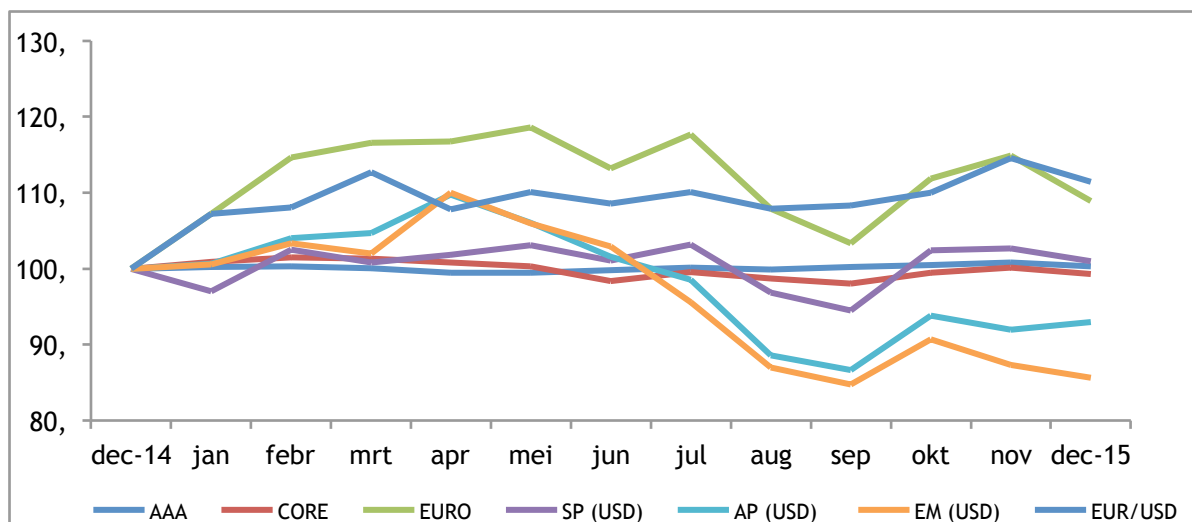
Verslag van de directie

Het beleggingsjaar 2015 begon bijzonder voortvarend. In de eerste maanden leek er geen vuiltje aan de lucht. Sterker nog, vrijwel alle beleggingsmarkten noteerden zeer aantrekkelijk rendementen.

Opvallend in deze maanden waren de rendementen van de verschillende aandelenmarkten. De vertegenwoordiger van de Europese aandelen in de portefeuille, de Vanguard Developed Europe UCITS ETF, steeg in deze maanden met maar liefst 7,19% en 6,97% in waarde. De ETF's die aandelenmarkten in Amerika, de opkomende landen en de Pacific volgen, wisten ook mooie koerswinsten te boeken. Deze kregen daarbij ook nog gunstige rugwind van de EUR/USD koers. Eind februari stond de Dollar circa 8% sterker ten opzichte van de Euro.

Maar ook over de Europese kredietwaardige bedrijfsobligaties viel er in deze maanden weinig te klagen. De iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF (als exponent van de bedrijfsobligaties) noteerde eind februari ongeveer 1,5% hoger. De Europese kredietwaardige staatsobligaties bleven wat dit betreft wat achter op de rest.

Het Bright LifeCycle Fonds is echter pas gestart met beleggen op 6 februari. Hierdoor heeft het fonds de grootste stijging aan het begin van het jaar misgelopen.



Vanaf maart begonnen de aandelenmarkten in de opkomende landen en de Pacific verlies te maken. De neergang vanaf maart duurde eigenlijk voort tot en met het einde van het jaar 2015, met twee positieve uitschieters in de maanden april en oktober. De twee ETF's die deze aandelenmarkten volgen sloten het jaar uiteindelijk dan ook in mineur af (-15,5% en -8,30% in USD; -5,86% en +2,16% in EUR).

De Europese aandelenmarkten stuiterden vanaf februari heftig heen en weer. Zo waren er maanden waarin de Vanguard Developed Europe UCITS ETF meer dan 4% verloor (juni, augustus, september en december). Maar ook maanden waarin er meer dan 4% aan rendement gegenereerd werd (juli en oktober).

De Amerikaanse S&P 500 aandelenindex deed het wat rustiger aan maar kon zich ook niet volledig onttrekken aan heftige tussentijds schommelingen (-6,07% in augustus en +8,40% in oktober). Het rendement op de Amerikaanse aandelen werd voor Europese beleggers

opgekrikt door een aanhoudende gunstige ontwikkeling van de EUR/USD koers. De Dollar werd over het gehele jaar circa 11% duurder ten opzichte van de Euro.

Na de eerste twee jubelmaanden van 2015, was het wat betreft de kredietwaardige bedrijfsobligaties ook wel klaar. De iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF zakte gedurende het jaar eigenlijk steeds verder weg, en sloot 2015 af met een verlies van 0,69%. De Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF (als exponent van de Europese Kredietwaardige staatsobligaties) had zich het gehele jaar gedeisd gehouden en eindigde 2015 met een klein winstje van 0,33% zonder heftige tussentijds schommelingen.

ETF	Beleggingsmarkt	Afkorting	Rendement 2015	Valuta
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	Europese kredietwaardige staatsobligaties	AAA	0,33%	EUR
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	Europese kredietwaardige bedrijfsobligaties	Core	-0,69%	EUR
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	Europese aandelen (large Cap)	Euro	8,93%	EUR
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	Amerikaans aandelen (Large Cap)	SP	1,00%	USD
FTSE Developed Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	Asia Pacific aandelen (Large Cap)	AP	-8,30%	USD
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	Opkomende Landen aandelen (Large, mid, small)	EM	-15,50%	USD
EUR/USD			11,41%	

Gevoerd beleid

Het Fonds heeft geen schulden, anders dan verplichtingen uit hoofde van te plaatsen Participaties. De solvabiliteit is dan ook uitstekend te noemen. (Elk Subfonds van) Het Fonds belegt uitsluitend in ETFs. Hiernaast heeft het Fonds de mogelijkheid om gebruik te maken van een stand-by kredietfaciliteit voor het tijdelijk mogelijk maken van debet standen. Hierdoor is de liquiditeit van het Fonds uitstekend. Er wordt dan ook geen financieringsbehoefte van het fonds voorzien.

Het beleggingsbeleid van de verschillende Subfondsen van het Fonds staat uitgebreid beschreven in het prospectus van het Fonds dat beschikbaar is op de website van de Beheerder.

Dividend

Voor alle Subfondsen is beoordeeld of een herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Wanneer de uit te keren winst van een Subfonds hoger is dan de per Subfonds gevormde reserve is binnen acht maanden na het boekjaar van uit te keren winst, dividend aan de participanten uitgekeerd. Hiermee wordt voldaan aan de uitdelingsverplichting die geldt voor het Fonds om de status van fiscale beleggingsinstelling te behouden. Indien van toepassing vindt uitkering plaats na inhouding van dividendbelasting. Het bedrag aan uitgekeerde winst is steeds herbelegd binnen dit Subfonds.

Risk management

Het Bright LifeCycle Fonds heeft als doelstelling om passief te beleggen middels een portefeuille van fysiek replicerende beursgenoteerde index trackers (ETFs). Dit betekent dat we de geselecteerde indexen volgen, naar boven, maar ook naar beneden middels de portefeuille van verschillende ETFs. De beleggingsrisico's van de ETF's komen overeen met de beleggingsrisico's van deze indexen. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt niet afgedekt. Het Fonds is onderhevig aan operationele risico's.

KAS Bank is gekozen als custodian. De onderliggende effecten worden bewaard bij KAS Bank. Bij een faillissement van KAS Bank worden de bezittingen van het Bright LifeCycle Fonds niet geraakt.

De meeste processen en procedures aangaande de financiële administratie van het Fonds zijn uitbesteed aan de bewaarder (KAS Trust & Depositary Services B.V.) en alhoewel ze middels een ISAE 3402 verklaring bevestigd zijn, controleert de Beheerder deze nauwlettend.

Verklaring inzake de bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De Beheerder hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van het Bright LifeCycle Fonds te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben niet geconstateerd dat deze niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Fund Governance

De Beheerder heeft kennis genomen van de Principles of Fund Governance van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association) en onderschrijft het belang van Fund Governance. De Beheerder maakt in dit kader gebruik van externe onafhankelijke partijen voor de administratie, intrinsieke waardeberekening en de bewaring van effecten.

De directie van de Beheerder bouwt ook een lijfrentepensioen op bij BrightPensioen en belegt daardoor ook in het Bright LifeCycle Fonds via een geblokkeerde rekening. Volgens de regels voor Privé Beleggings Transacties worden de transacties van de directie in de onderliggende ETF's van het Bright LifeCycle Fonds jaarlijks bij de Compliance Officer gemeld.

Stembeleid

Het Fonds zal geen stemrechten op aandelen in de ETF's uitoefenen tenzij sprake is van uitzonderlijke omstandigheden waarin de deelnemers van het Bright LifeCycle Fonds aanzienlijk zouden worden benadeeld. In dat geval zal de Beheerder zich bij het bepalen van het stemgedrag primair laten leiden door de belangen van de deelnemers van het Bright LifeCycle Fonds.

Vooruitzichten

Het is de verwachting van de Beheerder dat het beheerd vermogen in 2016 substantieel zal groeien. Ook is de Beheerder van plan om in 2016 een duurzaam Subfonds te introduceren.

Amsterdam, 13 mei 2016

Bright Pensions N.V.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds

Balans per 31 december 2015 (voor resultaatbestemming)

		31 december 2015 EUR
ACTIVA	noot	
Beleggingen	1.1	
Aandelen beleggingsfondsen		805.112
Obligatie beleggingsfondsen		860.671
		1.665.783
Overige activa	1.2	
Liquide middelen		814.519
		814.519
Totaal Activa		
		2.480.302
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.3	
Participatiekapitaal		1.699.057
Onverdeeld resultaat		(27.604)
		1.671.453
Kortlopende schulden	1.4	
Overlopende passiva		808.849
		808.849
Totaal Passiva		
		2.480.302

Bright LifeCycle Fonds

Winst- en Verliesrekening over de Periode 19 December 2014 tot en met 31 December 2015

	noot	2015 EUR
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		19.171
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.5	(46.155)
		(26.984)
 Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	850
Som der opbrengsten		(26.134)
 Lasten		
Interest		212
Overige kosten		1.258
Som der lasten		1.470
 Netto Resultaat		(27.604)

Bright LifeCycle Fonds

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

	Participatie- kapitaal	Onverdeeld resultaat	Fondsvermogen
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Netto resultaat	-	(27.604)	(27.604)
Uitgifte participaties	1.699.057	-	1.699.057
Stand per 31 december 2015	1.699.057	(27.604)	1.671.453

Bright LifeCycle Fonds

Kasstroomoverzicht over de Periode 19 December 2014 tot en met 31 december 2015

	2015 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Beleggingsresultaat	(27.604)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	46.155
Aankopen van beleggingen	(1.711.938)
Verkopen van beleggingen	-
Mutatie kortlopende schulden	28
	(1.693.359)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.699.057
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	808.821
Betaald bij inkoop participaties	-
	2.507.878
Totale kasstroom	814.519
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:	
Stand per 19 december 2014	-
Totale kasstroom	814.519
Stand per 31 december 2015	814.519

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting

Algemeen

Het Bright LifeCycle Fonds (hierna het “Fonds”) is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon maar een vermogen dat is gevormd op basis van een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridische Eigenaar en elk van de Participanten.

Structuur van het fonds

Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Per Subfonds wordt de intrinsieke waarde bepaald. Het vermogen van ieder Subfonds dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit de schulden die verband houden met het beheer en bewaring van dat subfonds, en de rechten van deelneming (hierna: “participaties”) van dat Subfonds.

Het Fonds bestaat per 31-12-2015 uit de navolgende subfondsen:

1. Bright Neutrale Subfonds
2. Bright Defensieve Subfonds

Van de Subfondsen is de balans, winst en verliesrekening en het kasstroomoverzicht opgenomen. In de toelichting op de jaarcijfers van de Subfondsen is de intrinsieke waarde berekening per participatie van ieder Subfonds opgenomen.

Doel

De Beheerder van het Fonds (Bright Pensions N.V.) streeft een nieuw verdienmodel na, waarbij ze haar klanten separaat een uitvoeringsvergoeding in rekening brengt en in ruil hiervoor binnen het fonds alle kosten tegen kostprijs doorberekend. Het is BrightPensioen's doel om vergaande transparantie te bieden aan haar deelnemers en streeft een kwalitatief hoogstaande dienstverlening na.

Activiteiten

In het Fonds kunnen de participanten fiscaal vriendelijk lijfrentekapitaal opbouwen voor aanvullend pensioen. Dit gebeurt door de participaties aan te bieden als geblokkeerde lijfrentebeleggingsrechten.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Bright Pensions N.V. (hierna: BrightPensioen), statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: 57253269. De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69, sub b van de Wet op het financieel toezicht. De Autoriteit Financiële Markten houdt toezicht op de beheerder.

Juridisch eigenaar

De Bewaarder van het Fonds is KAS-Trust Legal Owner Bright LifeCycle Fund B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 61717290. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bright LifeCycle Fonds

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is KAS Trust & Depositary Services B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33117326. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen van het Fonds.

Fiscale Beleggingsinstelling

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst tenminste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt.

Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen en voldoet aan de bepalingen zoals opgenomen in.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde.

Indien geen specifieke waarderinggrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de laatst genoteerde marktprijzen per balansdatum. In het geval van beleggingen in besloten fondsen, worden de beleggingen gewaardeerd op de netto vermogenswaarde per balansdatum van het betreffende besloten fonds.

Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs en worden vervolgens als gevolg van de waardering tegen de beurswaarde c.q. reële waarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat.

Vorderingen en kortlopende schulden.

De vorderingen en kortlopende schulden werden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats. Vorderingen worden eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

Bright LifeCycle Fonds

Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de aan het Fonds toekomende delen van de opbrengsten (dividend, rente, waardeveranderingen) over de verslagperiode, onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Indirect beleggingsresultaat

Het indirect resultaat is onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

Het gerealiseerde indirect resultaat betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

Het ongerealiseerde indirect resultaat betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat het ongerealiseerde indirect beleggingsresultaat is samengesteld uit de som van waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als indirect gerealiseerd beleggingsresultaat is opgenomen.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaat uit de op- en afslag welke door het Fonds op elke uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds in rekening wordt gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. De hoogte van de op- of afslag is een vast percentage van de intrinsieke waarde per participatie.

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht, met uitzondering van de kosten die worden gemaakt bij de aanschaf van een belegging. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs van de desbetreffende belegging. Kosten die worden gemaakt bij de verkoop van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengsten van deze beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van liquide middelen, die gedurende het boekjaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de Balans Per 31 December 2015

Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggingsfondsen	Obligatie beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Aankopen	838.492	873.446	1.711.938
Ongerealiseerd koersresultaat	(33.380)	(12.775)	(46.155)
Stand per 31 december 2015	805.112	860.671	1.665.783

Aandelen beleggingsfondsen	marktwaaarde (EUR)	% belang
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	196.623	11,8%
Vanguard FTSE Asia Pacific ex Japan UCITS ETF	199.576	12,0%
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	202.576	12,1%
Vanguard S&P 500	206.337	12,4%
	805.112	48,3%
Obligatie beleggingsfondsen		
iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	430.737	25,9%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	429.934	25,8%
	860.671	51,7%

Het Fonds heeft meer dan 20% van haar vermogen belegd in iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF en Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF. Beide fondsen staan onder toezicht. De iShares fondsen staat onder toezicht van de Central Bank of Ireland en het Think fonds staat onder toezicht van Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde per 31 december 2015 van iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF bedraagt € 126,39, van Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF bedraagt deze € 24,14. Het jaarverslag van iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF is te vinden op www.ishares.com. Het jaarverslag van Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF is te vinden op www.thinketfs.nl.

Bright LifeCycle Fonds

De belangrijkste beleggingen uit de beleggingsportefeuille zijn als volgt:

iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF

Coöperatieve Rabobank UA
BNP Paribas
Banque Federative du Credit Mutuel
Orange SA
BPCE SA
ENGIE SA
GE Capital European Funding
Telefonica Emisiones Sau
Intesa Sanpaola Spa
Nordea Bank ab

De iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF streeft ernaar het rendement te volgen van een index die bestaat uit investment-grade bedrijfsobligaties die zijn uitgegeven in euro.
Deze ETF belegt in de onderliggende effecten waar de index uit bestaat en houdt deze fysiek aan.

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

Government of France
Government of Bundesrepublik Deutschland
Goverment of Belgium Kingdom
Goverment of Netherlands
Government of republic of Austria

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF is een staatsobligatie ETF bestaande uit 15 staatsobligaties met een minimale AA rating en heeft als doel het zo nauwkeurig mogelijk volgen van de Markit iBoxx EUR Liquid Sovereign Capped AAA-AA 1-5 Index.
Deze ETF belegt in de onderliggende effecten waar de index uit bestaat en houdt deze fysiek aan.

1.2 Overige activa

Dit betreft de rekening courant gelden bij KAS Bank N.V. Dit bedrag staat ter vrije beschikking van het Fonds.

Bright LifeCycle Fonds

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per		Stand per
	19 december 2014	Uitgifte participatie- kapitaal	31 december 2015
	EUR	EUR	EUR
Bright Neutrale Subfonds	-	1.645.481	1.645.481
Bright Defensieve Subfonds	-	53.576	53.576
	-	1.699.057	1.699.057

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 1.671.453 en bestaat uit 1.699.057 participaties. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.

Hieronder volgt een overzicht van de mutaties in het aantal participaties:

	31 december 2015 EUR
Stand begin verslagperiode	-
Uitgifte	1.699.057
Inkoop	-
Stand ultimo verslagperiode	1.699.057

1.4 Kortlopende schulden

	31 december 2015 EUR
Overlopende passiva	
Interest	3
Rekening Courant beheerder	25
Ontvangen tegoeden waarvoor nieuwe participaties uitgegeven dienen te worden	808.821
	808.849

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2015

1.5 Ongerealiseerde waardeveranderingen

	19 december 2014 t/m 31 december 2015 EUR
Bright Neutrale Subfonds	(45.536)
Bright Defensieve Subfonds	(619)
	(46.155)

1.6 Toe- en uittreedersprovisie

Ontvangen instapvergoeding	850
Ontvangen uitstapvergoeding	-
	850

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

De kosten voor het beheer van de beleggingen zijn meegenomen in de uitvoeringsvergoeding van maximaal € 210 welke door de beheerder jaarlijks rechtstreeks bij de participanten van het fonds in rekening worden gebracht.

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2015 een totale vergoeding van € 141.891 betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 113.131 en sociale lasten van € 19.246 en het resterende deel aan overige kosten van € 9.514. De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 6 personeelsleden, waaronder twee directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd is € 70.502 bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag is een vaste vergoeding. Het overig deel van de beloning heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Het aantal personeelsleden dat geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds is betrokken wordt geschat op 25%. Dit aantal is tot stand gekomen met behulp van een verdeling, waarbij gekeken is naar het aantal werkzaamheden die er moeten gebeuren voor het Fonds. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 30.000. Dit bedrag is niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds valt in fiscaal-juridische zin onder de werking van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit toezicht beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0% tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Bright LifeCycle Fonds

Gelieerde partijen

De kosten voor beheer van de beleggingen worden separaat in rekening gebracht bij de participanten door de beheerder Bright Pensions N.V.

Andere dan transacties in participaties hebben niet plaatsgevonden tussen het Bright LifeCycle Fonds en de verbonden partijen.

Belangrijke contracten

De bewaring van het Fonds is uitbesteed aan KAS Trust & Depositary Services B.V. KAS Bank N.V. voert de financiële administratie uit en treedt op als de custodian van het Fonds. Balans Vermogensbeheer B.V. adviseert de Beheerder aangaande het te voeren beleggingsbeleid en de portefeuille samenstelling en geeft maandelijks de aankoopinstructies door aan KAS Bank N.V. welke deze orders vervult.

Bright LifeCycle Fonds

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor drukt de kosten die in de verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, uit in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen van het Fonds. In het prospectus van het Fonds is opgenomen dat deze maximaal 0,25% per subfonds mogen bedragen. Het gemiddeld eigen vermogen van het Fonds wordt gerelateerd aan de dagelijks berekende intrinsieke waarde.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Neutrale Subfonds € 1.024.458. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,21% inclusief indirecte kosten en 0,04% aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 14.447. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,18% inclusief indirecte kosten en 0,03% aan directe kosten.

Portefeuille omloopfactor

De portefeuille omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag bepaald door de som van de aan- en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van de (her)plaatsingen en inkopen van eigen participaties. De portefeuille omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen. Het gemiddeld eigen vermogen wordt op identieke wijze berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

De portefeuille omloopfactor over de verslagperiode bedroeg:

Bright Neutrale Subfonds	6,49%
Bright Defensieve Subfonds	-0,84%

Meerjarenoverzicht

	31 december 2015 EUR
Intrinsieke waarde	
Bright Neutrale Subfonds	1.618.197
Bright Defensieve Subfonds	53.256
	1.671.453

Aantal uitstaande participaties:

Bright Neutrale Subfonds	163.936,30253
Bright Defensieve Subfonds	5.259,44115

Intrinsieke waarde per participatie:

	EUR
Bright Neutrale Subfonds	9,87088
Bright Defensieve Subfonds	10,12573

Bright LifeCycle Fonds

Financiële instrumenten en risicobeheersing

De Sub-fondsen zijn blootgesteld aan verschillende financiële risico's: prijsrisico (bestaande uit marktrisico, valutarisico en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Prijsrisico's:

Valutarisico

Het Neutrale Subfonds is voor ca. 37,5% belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor slechts 12,5%. Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het fonds afgedekt.

Marktrisico

Het fonds belegt uitsluitend in ETF's welke zo exact mogelijk een index volgen, zowel naar boven maar ook naar beneden. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. De Subfondsen zijn hierdoor blootgesteld aan een significant marktrisico.

Renterisico

In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. Beide Subfondsen beleggen in ETFs die op hun beurt beleggen in euro obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen met een gemiddelde looptijd van minder dan 5 jaar. Hierdoor zijn de beide subfondsen blootgesteld aan een duidelijk renterisico.

Kredietrisico

Het fonds belegt uitsluitend in ETF's welke zo exact mogelijk een index volgen. En volgt de index zowel naar boven maar ook naar beneden. In beginsel vindt dus geen afdekking van risico's plaats. Beide Subfondsen beleggen in ETFs die op hun beurt beleggen in euro obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen met een kredietrating van BBB en hoger. Het Defensieve subfonds loopt hierdoor een duidelijk kredietrisico en het Neutrale Subfonds loopt een licht kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

De beleggingen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op Euronext Amsterdam, waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De Subfondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Amsterdam, 13 mei 2016

Bright Pensions N.V.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2015

(voor resultaatbestemming)

	noot	31 december 2015 EUR
ACTIVA		
Beleggingen	2.1	
Aandelen beleggingsfondsen		789.735
Obligatie beleggingsfondsen		823.212
		1.612.947
Overige activa	2.2	
Liquide middelen		5.277
		5.277
Totaal Activa		1.618.224
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.3	
Participantenvermogen		1.645.481
Onverdeeld resultaat		(27.284)
		1.618.197
Kortlopende schulden	2.4	
Overlopende passiva		27
		27
Totaal Passiva		1.618.224

Bright Neutrale Subfonds

Winst en verliesrekening over de periode 19 december 2014 tot en met 31 december 2015

		2015 EUR
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		18.864
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.5	(45.536)
		(26.672)
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2.6	823
Som der opbrengsten		(25.849)
 Lasten		
Interest		208
Overige kosten		1.227
Som der lasten		1.435
Netto Resultaat		(27.284)

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

	Participatie- kapitaal	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Netto resultaat	-	(27.284)	(27.284)
Uitgifte participaties	1.645.481	-	1.645.481
Stand per 31 december 2015	1.645.481	(27.284)	1.618.197

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over de Periode 19 December 2014 tot en met 31 December 2015

	2015 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Beleggingsresultaat	(27.284)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	45.536
Aankopen van beleggingen	(1.658.483)
Verkopen van beleggingen	-
Mutatie kortlopende schulden	27
	(1.640.204)
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.645.481
Betaald bij inkoop participaties	-
	1.645.481
 Totale kasstroom	5.277
 Het verloop van de liquide middelen is als volgt:	
Stand per 19 december 2014	-
Totale kasstroom	5.277
Stand per 31 december 2015	5.277

Bright Neutrale Subfonds

Het Bright Neutrale Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit fonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn voor haar Participanten. De samenstelling van de portefeuille komt voort uit een afweging tussen rendement en risico's. Het fonds streeft een marktconform rendement met een neutraal risicoprofiel na.

Toelichting op de Balans

2.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggingsfondsen	Obligatie beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Aankopen	822.823	835.660	1.658.483
Ongerealiseerd koersresultaat	(33.088)	(12.448)	(45.536)
Stand per 31 december 2015	789.735	823.212	1.612.947

2.2 Overige activa

Dit betreft het rekening courant saldo bij KAS Bank N.V. Dit bedrag staat ter vrije beschikking van het Fonds.

2.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2015 EUR
Stand per 19 december 2014	-
Uitgegeven participaties	1.645.481
Stand per 31 december 2015	1.645.481

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2015 EUR
Interest	2
Rekening Courant beheerder	25
	27

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Bright Neutrale Subfonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

2.5 Ongerealiseerde waardeveranderingen

	19 december 2014 t/m 31 december 2015 EUR		
	Positief	Negatief	Totaal
Aandelenbeleggings- fondsen	7.204	(40.292)	(33.088)
Obligatiebeleggings- fondsen	-	(12.448)	(12.448)
	7.204	(52.740)	(45.536)

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2015 EUR
Ontvangen instapvergoeding	823
Ontvangen uitstapvergoeding	-
	823

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 December 2015

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	2015 EUR
Beleggingen	3.1	
Aandelen beleggingsfondsen		15.377
Obligatie beleggingsfondsen		37.459
		52.836
 Overige activa	 3.2	
Liquide middelen		421
		421
 Totaal Activa		
		53.257
 PASSIVA		
Fondsvermogen	3.3	
Geplaatst kapitaal		53.576
Onverdeeld resultaat		(320)
		53.256
 Kortlopende schulden	 3.4	
Overige schulden en overlopende passiva		1
		1
 Totaal Passiva		
		53.257

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en Verliesrekening over de Periode 19 December 2014 tot en met 31 December 2015

		2015 EUR
Opbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend		307
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.5	(619)
		(312)
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	27
Som der opbrengsten		(285)
Lasten		
Interest		4
Overige kosten		31
Som der lasten		35
Netto Resultaat		(320)

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht Eigen Vermogen

	Participatie- kapitaal	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Netto resultaat	-	(320)	(320)
Uitgifte participaties	53.576	-	53.576
Stand per 31 december 2015	53.576	(320)	53.256

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over de periode 19 december 2014 tot en met 31 december 2015

	2015 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Beleggingsresultaat	(320)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	619
Aankopen van beleggingen	(53.455)
Verkopen van beleggingen	-
Mutatie kortlopende schulden	1
	(53.155)
 Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Ontvangen bij uitgifte participaties	53.576
Betaald bij inkoop participaties	-
	53.576
 Totale kasstroom	
	421
 Het verloop van de liquide middelen is als volgt:	
Stand per 19 december 2014	-
Totale kasstroom	421
Stand per 31 december 2015	421

Bright Defensieve Subfonds

Het Bright Defensieve Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit fonds richt zich op vermogensbehoud op de middellange termijn voor haar Participanten. De samenstelling van de portefeuille komt voort uit een afweging tussen rendement en risico's. Het fonds streeft een marktconform rendement met een defensief risicoprofiel na.

Toelichting op de Balans

3.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggingsfondsen	Obligatie beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Stand per 19 december 2014	-	-	-
Aankopen	15.669	37.786	53.455
Ongerealiseerd koersresultaat	(292)	(327)	(619)
Stand per 31 december 2015	15.377	37.459	52.836

3.2 Overige activa

Dit betreft het rekening courant saldo bij KAS Bank N.V. Dit bedrag staat ter vrije beschikking van het Fonds.

3.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2015 EUR
Stand per 19 december 2014	-
Uitgegeven participaties	53.576
Stand per 31 december 2015	53.576

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2015 EUR
Interest	1
	1

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Bright Defensieve Subfonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

3.5 Ongerealiseerde waardeveranderingen

	19 december 2014 t/m 31 december 2015		
	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	14	(306)	(292)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(327)	(327)
	14	(633)	(619)

3.6 Toe en uittredersprovisie

	2015 EUR
Ontvangen instapvergoeding	27
Ontvangen uitstapvergoeding	-
	<u>27</u>

OVERIGE GEGEVENS

Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 27.284 negatief te onttrekken aan de algemene reserves.

Dit is conform artikel 5.8 van het prospectus van het Bright LifeCycle Fonds inzake de winstbestemming: 'Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de Participanten middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds. De Beheerder bepaalt of het resterende gedeelte van het resultaat van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende Subfonds of als dividend wordt uitgekeerd aan Participanten. Alle Participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van het jaarverslag uitstaan bij Participanten delen in een verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden in de winst van het desbetreffende Subfonds over het desbetreffende boekjaar.'

Betaalbaarstelling en herbelegging

Herbelegging van de na tussentijdse winstuitkeringen resterende winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, vindt plaats op de eerste Werkdag van de maand na vaststelling van de jaarrekening, tenzij de Fondsvergadering op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt.

Belangen van bestuurders

De bestuurders van de beheerder melden dat zij geen persoonlijk belang hebben gehad bij iedere belegging van het fonds aan

Gebeurtenissen na Balansdatum

Er hebben zich voor de jaarrekening van 2015 geen van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Controleverklaring van de accountant

Deze is terug te vinden op de hierop volgende pagina's.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Bright LifeCycle Fonds

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2015 van Bright LifeCycle Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Bright LifeCycle Fonds op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2015;
2. de winst-en-verliesrekening over 2015; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van het Bright LifeCycle Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk 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 genoemd 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 in continuïteit 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.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle fouten en fraude 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.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het 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 het fonds 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.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Andere informatie

Dit rapport omvat, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, andere informatie. De andere informatie bestaat uit:

- het verslag van de beheerder
- de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de verplichtingen onder titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht en de controlestandaarden dat:

- wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is opgesteld, en of de door titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht vereiste overige gegevens zijn toegevoegd;
- het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening;
- ons geen materiële onjuistheden in het verslag van de beheerder zijn gebleken in het licht van de tijdens de controle van de jaarrekening verkregen kennis en begrip omtrent het fonds en zijn omgeving.

Ons oordeel over de jaarrekening omvat niet de andere informatie en we brengen over de andere informatie geen controleoordeel of andere vorm van assurance conclusie tot uitdrukking. In het kader van onze controle van de jaarrekening is het, op basis van de controlestandaarden, onze verantwoordelijkheid om de andere informatie te lezen. Hierbij overwegen wij of een inconsistentie van materieel belang bestaat tussen de andere informatie en de jaarrekening. Hiertoe gebruiken wij de verkregen controle-informatie van de jaarrekeningcontrole en de tijdens de controle getrokken conclusies. Daarnaast gaan wij na of de andere informatie anderszins afwijkingen van materieel belang lijkt te bevatten. Als wij concluderen, gebaseerd op werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dat deze andere informatie een afwijking van materieel belang bevat, zijn wij verplicht dit feit te rapporteren.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie waaronder het opstellen van het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Amstelveen, 13 mei 2016

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
drs. M.F. Meijer RA