

Jaarrekening 2017

Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam

Periode: 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Verslag van de directie.....	3
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	8
Balans.....	8
Winst- en Verliesrekening over 2017	9
Mutatieoverzicht Fondsvermogen.....	10
Kasstroomoverzicht over 2017.....	11
Toelichting	12
Toelichting op de Balans per 31 December 2017.....	16
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017.....	21
Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds	25
Balans per 31 december 2017.....	25
Winst en verliesrekening	26
Mutatieoverzicht Fondsvermogen.....	27
Kasstroomoverzicht over 2017.....	28
Toelichting op de Balans	29
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017.....	31
Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds	32
Balans per 31 december 2017.....	32
Winst- en Verliesrekening over 2017	33
Mutatieoverzicht Fondsvermogen.....	34
Kasstroomoverzicht over 2017.....	35
Toelichting op de Balans	36
Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017.....	38
Voorstel resultaatbestemming.....	39
Gebeurtenissen na Balansdatum.....	40
OVERIGE GEGEVENS	41
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	41
Betaalbaarstelling en herbelegging	41
Belangen van bestuurders	41
Controleverklaring van de accountant	41
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	42

Verslag van de directie

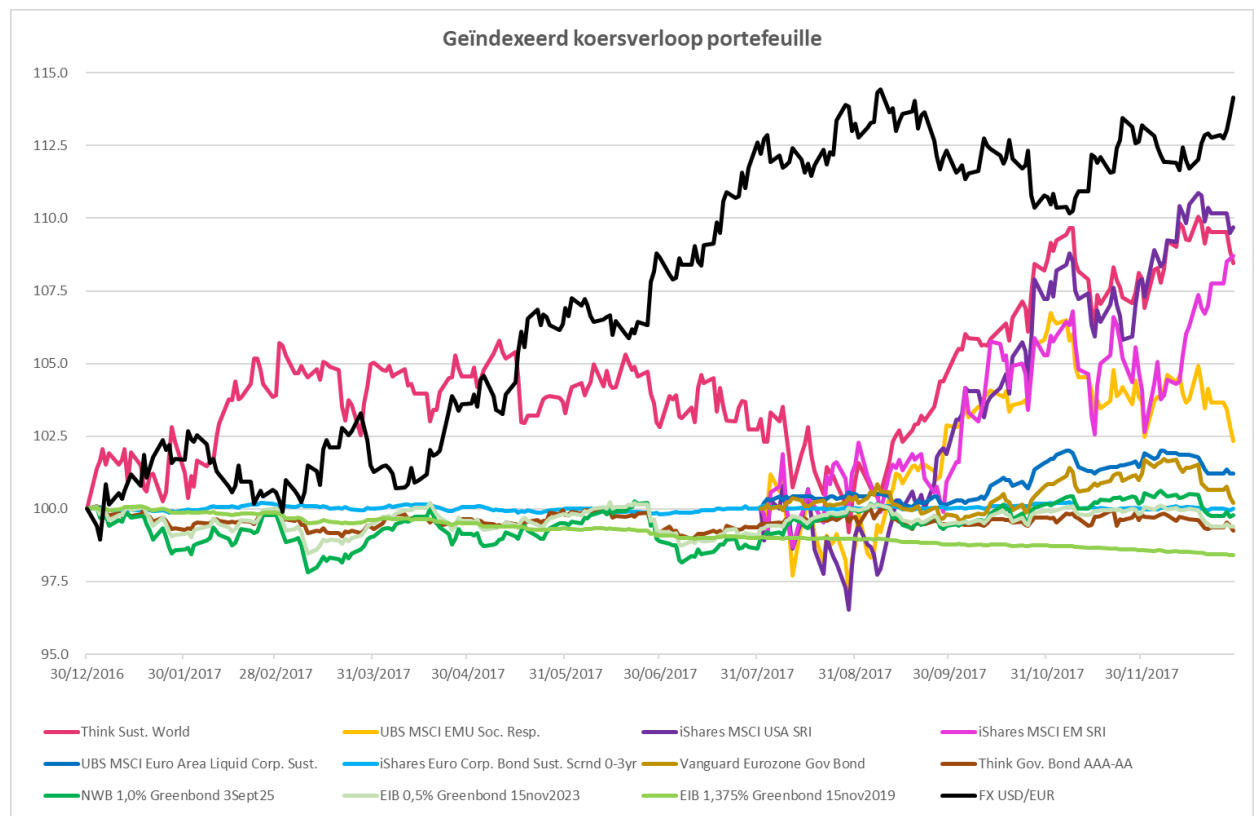
Gevoerd beleid

Bright LifeCycle Fonds (hierna: “Bright” of “fonds”) voert een passief beleggingsbeleid waarbij er in een mandje van duurzame aandelen- en obligatie trackers wordt geïnvesteerd, aangevuld met een drietal (supra)nationale greenbonds. Hierbij worden valutarisico's niet afgedekt binnen het fonds. In de loop van 2017 is de portefeuille verder uitgebreid met een vijftal additionele ETFs. Zo is een emerging markets ETF toegevoegd. En naast gelijk-gewogen aandelen trackers zijn nu ook een aantal kapitalisatie-gewogen aandelen trackers toegevoegd. Hierdoor nam de diversificatie van het fonds verder toe. e toevoeging van.

Beleggingsresultaten 2017

In onderstaande grafiek zijn de geïndexeerde rendementen (inclusief de eventuele dividenden en couponrentes) terug te vinden.

Aan de obligatiezijde wordt belegd in middellange rente, met een gemiddelde duration (maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties) van minder dan 7 jaar. Over 2017 is de rente licht gestegen. Het effect van de stijgende rente op de waarde van de subfondsen is echter beperkt gezien er niet in lange rente obligaties wordt belegd.



De waarde van het fonds groeide in het 1^e kwartaal 2017 licht maar nam in het 2^e en 3^e kwartaal 2017 ook weer licht af. De dalende waarde van de dollar ten opzichte van de euro zorgde voor een stagnerende waarde van het fonds.

Waar we in 2016 een positief effect ondervonden door het valutarisico niet af te dekken, had het in het 2^e en 3^e kwartaal van 2017 een negatief effect op de waarde van het fonds. Hierdoor werd de waardegroei (in dollars) van de Amerikaans en Emerging Markets beleggingen teniet gedaan bij het terugrekenen naar euro's.

In het 4^e kwartaal 2017 stabiliseerde de dollar weer ten opzichte van de euro, waardoor ook

de onderliggende waarde in de portefeuille weer begon toe te nemen. Met name Amerikaanse en Emerging Markets beleggingen deden het aanhoudend goed in dit kwartaal.

Stand van zaken per balansdatum

Uiteindelijk hebben we het jaar toch met een enkelvoudig jaarrendement van 3,55% (2016: 11,11%) in Neutraal en 1,60% (2016: 5,41%) in Defensief kunnen afsluiten. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van 7,5 miljoen naar 21,5 miljoen euro. Het fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies waardoor haar solvabiliteit 100% is. Met een portefeuille die uitsluitend bestaat uit beursgenoteerde beleggingen is de liquiditeit van het fonds goed. Bij de keuze van directe beleggingen wordt hier ook extra op gelet. Gezien het relatief jonge bestaan van het Bright LifeCycle Fonds, maar ook door de leeftijdsopbouw onder het deelnemersbestand, kent het fonds met name kopers en worden er uitsluitend bij uitgaande waardeoverdrachten participaties ingenomen. Het aantal en de gerelateerde waarde van uitgaande waardeoverdrachten is momenteel nog zeer beperkt, waardoor er geen verkopen binnen de portefeuille dienen plaats te vinden om deze uit te kunnen voeren. De verkooporders kunnen worden ge-offset tegen de aankooporders.

Dividend

Voor alle Subfondsen van Bright LifeCycle Fonds is beoordeeld of een herbeleggingsreserve of afrondingsreserve gevormd kon worden. Alle dividenden en ontvangen coupon rentes worden herbelegd binnen het fonds.

Risk management

Het Bright LifeCycle Fonds heeft als doelstelling om passief en duurzaam te beleggen. Dit betekent dat we de geselecteerde indexen volgen, naar boven, maar ook naar beneden middels de portefeuille van verschillende ETFs. De beleggings- en koersrisico's van de ETF's komen overeen met de beleggings- en koersrisico's van deze indexen. Het risico dat koersen omlaag kunnen, wordt niet afgedekt.

Het valutarisico en het renterisico worden niet afgedekt, maar zijn voor rekening en risico van de deelnemers. Doordat het Bright LifeCycle fonds bestaat uit twee mixfondsen wordt maar een deel van de beleggingen valuta- of renterisico gelopen. Het valutarisico wordt gelopen over ca. 24% van de beleggingen in het neutrale subfonds en ca. 4% van de beleggingen in het defensieve subfonds. In de lifecycle wordt er in 120 maandelijkse stappen, gedurende 10 jaar het risico afgebouwd van het neutrale naar het defensieve subfonds, waardoor ook het valutarisico wordt afgebouwd en het beleggings-, koers- en valutarisico beperkt worden. Het renterisico wordt binnen het fonds beperkt door niet in lange duration obligaties te beleggen, maar de gemiddelde duration binnen de obligatiezijde van het fonds onder de 7 jaar te houden. Ook maakt het fonds geen gebruik van leverage of andere vormen van vreemd vermogen financiering.

Het liquiditeitsrisico is minimaal gezien er uitsluitend voor beursgenoteerde beleggingen is gekozen binnen de portefeuille. De greenbonds zijn de minst courante beleggingen in de portefeuille. Echter het fonds heeft een buy-en-hold strategie voor wat betreft deze greenbond beleggingen. 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.) welke deze werkzaamheden op haar beurt weer heeft uitbesteed aan KAS Bank N.V. en alhoewel ze middels een ISAE 3402 verklaring bevestigd zijn, controleert de Beheerder deze nauwlettend.

BrightPensioen onttrekt geen beheervergoedingen aan het fonds maar verdient aan een separaat in rekening gebracht lidmaatschap. Bright haar beloningsstructuur is dus niet gekoppeld aan het fondsvermogen maar aan het aantal actieve deelnemers. De groei van haar

inkomsten is één op één gekoppeld aan de groei van het aantal actieve deelnemers en daarmee aan de marktvraag naar haar producten en diensten maar ook haar (goede) reputatie. Bright werkt continu aan het verhogen van de klanttevredenheid door meer invulling te geven aan haar lidmaatschap. Hiermee werkt ze ook aan het hooghouden van haar naam.

Bright belegt voor haar leden, waarbij haar deelnemers mede-eigenaar worden van de fondsbeheerder. De variabele transactiekosten, custody en depositary fees en de onderliggende fondskosten van de ETFs waarin het fonds belegt worden binnen het fonds verrekend. Hoe meer deelnemers en hoe hoger het fondsvermogen, hoe lager de kosten (procentueel) worden. Bij meer dan 10.000 betalende deelnemers, zal er winstdeling mogelijk worden, welke het lidmaatschap verlaagt. Bij een hoger fondsvermogen kunnen de kleinere ETFs in de portefeuille vervangen worden door rechtstreekse beleggingen, waarmee ook de procentuele kosten weer verder verlaagd kunnen worden.

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 heeft 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 en houdt een beleggingsrekening aan bij BrightPensioen en belegt daardoor ook in het Bright LifeCycle Fonds via een geblokkeerde rekening.

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.

Beloningsbeleid

Het Fonds heeft evenals vorig jaar geen medewerkers in dienst.

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2017 een totale vergoeding van € 242.172 (2016: € 200.382) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 190.797 (2016: € 161.455) en sociale lasten van € 34.989 (2016: € 28.461) en het resterende deel aan overige kosten van € 16.386 (2016: 10.466). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 7 personeelsleden (2016: 6), waaronder drie directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 102.816 (2016: € 97.624) bestemd voor de directie van de Beheerder. Dit bedrag betreft een vaste vergoeding. Het overig deel van de salariskosten heeft betrekking op de overige personeelsleden van de Beheerder.

Dit bedrag wordt niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds maar valt binnen de lidmaatschapsvergoeding welke rechtstreeks bij de deelnemers van het Fonds in rekening wordt gebracht. De Beheerder betaalt haar medewerkers op basis van een vast salaris, eventueel aangevuld met een optiepakket om het loonoffer te compenseren bij onder marktconform salaris. Er worden geen overige variabele beloningscomponenten of bonussen toegekend aan werknemers van de Beheerder.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

BrightPensioen is een social enterprise en belegt de gelden van haar fondsdeelnemers volledig duurzaam. Meer over de maatschappelijke agenda en verantwoord duurzaam ondernemen van de Bright Pensions N.V. is terug te vinden in het jaarverslag van de beheerder.

Bij de selectie van beursgenoteerde indexfondsen (zowel de aandelenfondsen en bedrijfsobligatie fondsen) wordt uitsluitend voor duurzame beleggingen gekozen. Hierbij is het minimum criteria dat deze beleggingen een uitsluitingen criteria hanteren waarbij in ieder geval bedrijven die niet voldoen aan de UN Global Compact aangevuld met specifieke uitsluitingen voor wapenhandel, tabak en alcohol. Daarnaast voeren een groot deel van de beleggingen extra screenings uit waarbij bijvoorbeeld ook controversiële bedrijven uitgesloten worden.

Deze duurzame beursgenoteerde indexfondsen worden aangevuld met staatsobligatie beursgenoteerde indexfondsen uit West-Europa en met greenbonds van de Nederlandse Waterschapsbank en de Europese investeringsbank.

Greenbonds mogen uitsluitend dit predicaat voeren als zij voldoen aan de greenbond criteria. Het belangrijkste criteria is dat de gelden volledig ingezet dienen te worden voor het financieren of herfinancieren van duurzame groene project die bijdragen aan verbetering van het milieu en/of het klimaat. Er worden doorgaans projecten mee gefinancierd op het gebied van het verbeteren van de kwaliteit van het oppervlakte water of de opwekking van wind- en/of zonne-energie.

Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2018 zagen we een sterk begin van het beleggingsjaar op de aandelenmarkten. Het fonds liet dan ook een mooie stijging in waarde zien. In februari 2018 volgde er een correctie op de aandelenmarkten. De obligatiezijde van het fonds bleef min of meer stabiel. Maar hierdoor verloor het fonds de winst over de eerste maand weer.

Begin 2018 is de transitie naar de met vijf additionele (duurzame) ETF's aangevulde beleggingsportefeuille afgerond, we hadden hiervoor een half jaar de tijd genomen om de impact van eventuele benodigde verkooptransacties te beperken door gebruik te maken van de nieuwe instroom in het fonds.

Vooruitzichten voor 2018

De ECB heeft aangekondigd dat ze haar opkoopprogramma in 4^e kwartaal van 2018 verder gaat afbouwen, en mogelijk zelfs gaat stilleggen. De verwachting is dat hierdoor de rentes ook komend jaar verder licht zullen oplopen. Stijgende rentes zorgen voor dalende obligatieprijzen, bij gevolg zal er ook komend jaar goed gekeken worden naar de duration van de obligatiebeleggingen om het renterisico en negatieve effect van een stijgende rente zoveel mogelijk te beperken in de obligatieportefeuille.

Ook gaan we kijken naar het verder uitbreiden van de direct gehouden beleggingen binnen de portefeuille en het aandeel ETF's (index trackers) binnen de portefeuille terugbrengen om zodoende de lopende kosten verder te verlagen.

Aan de aandelenzijde gaan we komend jaar kijken of er nog een verdere verbreding van de

portefeuille noodzakelijk (en mogelijk) is.

Amsterdam, 30 april 2018

Namens de beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,
Bright Pensions N.V.

w.g.
C.G. Jakobsen-Peters

w.g.
J. Zonneveld

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds

Balans

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2017	31 december 2016
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		9.208.634	2.591.866
Obligaties		879.297	368.288
Obligatie beleggingsfondsen		5.477.704	2.046.910
		<u>15.565.635</u>	<u>5.007.064</u>
Vorderingen			
Dividend		195	13.000
Interest		2.238	1.141
Overige vorderingen		47.462	637
		<u>49.895</u>	<u>14.778</u>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	5.931.867	2.496.270
		<u>5.931.867</u>	<u>2.496.270</u>
Totaal Activa		<u>21.547.397</u>	<u>7.518.112</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	1.3	14.813.698	4.626.130
Overige reserve		396.523	-27.604
Onverdeeld resultaat		413.388	424.127
		<u>15.623.609</u>	<u>5.022.653</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	5.923.788	2.495.459
		<u>5.923.788</u>	<u>2.495.459</u>
Totaal Passiva		<u>21.547.397</u>	<u>7.518.112</u>

Bright LifeCycle Fonds

Winst- en Verliesrekening over 2017

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Opbrengsten	noot	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen	1.5		
Dividend		146.852	72.132
Interest		6.126	715
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.211)	75.061
Ongerealiseerde waardeveranderingen		266.156	278.040
		417.923	425.948
 Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	5.037	1.468
 Som der opbrengsten		422.960	427.416
 Lasten			
Bewaarkosten		3.392	977
Overige kosten		6.180	2.312
Som der lasten		9.572	3.289
 Netto Resultaat		413.388	424.127

Bright LifeCycle Fonds

Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	4.626.130	(27.604)	424.127	5.022.653
Resultaatverdeling	-	424.127	(424.127)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	413.388	413.388
Uitgifte participaties	10.318.545	-	-	10.318.545
Inkoop participaties	(130.977)	-	-	(130.977)
Stand per 31 december 2017	14.813.698	396.523	413.388	15.623.609

Over 2016 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2016	1.699.057	-	(27.604)	1.671.453
Resultaatverdeling	-	(27.604)	27.604	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	424.127	424.127
Uitgifte participaties	2.949.394	-	-	2.949.394
Inkoop participaties	(22.321)	-	-	(22.321)
Stand per 31 december 2016	4.626.130	(27.604)	424.127	5.022.653

Bright LifeCycle Fonds

Kasstroomoverzicht over 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	413.388	424.127
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.211	(75.060)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(266.156)	(278.041)
Aankopen van beleggingen	(10.379.926)	(5.633.218)
Verkopen van beleggingen	86.299	2.645.038
Mutatie kortlopende vorderingen	(35.117)	(14.778)
Mutatie kortlopende schulden	(2.494.515)	(808.118)
	<u>(12.674.816)</u>	<u>(3.740.050)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	10.318.544	2.949.394
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	5.922.845	2.494.728
Betaald bij inkoop participaties	(130.977)	(22.321)
	<u>16.110.412</u>	<u>5.421.801</u>
Totale kasstroom	<u>3.435.596</u>	<u>1.681.751</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	2.496.270	814.519
Totale kasstroom	<u>3.435.596</u>	<u>1.681.751</u>
Stand per einde boekjaar	<u>5.931.866</u>	<u>2.496.270</u>

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 december 2017 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 doorberekent. 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 Wg-Plein 360, 1054 SG 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 en De Nederlandsche Bank houden toezicht op de beheerder.

Juridisch eigenaar

De juridische eigenaar van het Fonds is Stichting Bright LifeCycle Fund, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65992636. 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.

Fiscaal transparant fonds

Het Fonds is een fiscaal (besloten) Fonds voor gemene rekening. Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden verkocht of aan bloedverwanten in rechte lijn of erfgenamen worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als fiscaal “transparant” aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

Continuïteit

De in deze jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van het Fonds.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. Dit is tevens de functionele valuta van het Fonds.

Bright LifeCycle Fonds

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

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

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

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.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bright LifeCycle Fonds

Vreemde valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. 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

Waardeveranderingen

De waardeveranderingen zijn onder te verdelen in een gerealiseerd en een ongerealiseerd deel.

De gerealiseerde waardeverandering betreft het verschil tussen de verkoopprijs en de gemiddelde kostprijs van beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht.

De ongerealiseerde waardeverandering betreft de mutatie van het cumulatieve saldo van de (ongerealiseerde) waardeveranderingen binnen de beleggingsportefeuille over het boekjaar. Dit betekent dat de ongerealiseerde waardeverandering is samengesteld uit de som van de totale waardeveranderingen van de portefeuille gedurende het boekjaar onder aftrek van het saldo dat als gerealiseerde waardeverandering 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 2017

1.1 Beleggingen

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

	Aandelen		Obligatie	
	beleggingsfondsen	Obligaties	beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	2.591.866	368.288	2.046.910	5.007.064
Aankopen	6.281.333	511.630	3.500.663	10.293.626
Verkopen	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	(1.211)	(1.211)
Ongerealiseerd koersresultaat	335.435	(621)	(68.658)	266.156
Stand per 31 december 2017	9.208.634	879.297	5.477.704	15.565.635

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2017	% belang
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	1.651.898	10,6%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	485.308	3,1%
Think Sustainable World UCITS ETF	5.550.359	35,7%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	1.521.069	9,8%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	9.208.634	59,2%

Obligaties

NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	628.866	4,0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% 15/11/2019	124.223	0,8%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	126.208	0,8%
Totaal obligaties	879.297	5,6%

Obligatie beleggingsfondsen

iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened	2.762.554	17,7%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.861.540	12,0%
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	437.943	2,8%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	415.667	2,7%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	5.477.704	35,2%

Totaal portefeuille	15.565.635	100,0%
----------------------------	-------------------	---------------

Bright LifeCycle Fonds

Het Fonds heeft meer dan 20% van haar vermogen belegd in Think Sustainable World Index UCITS ETF. Dit fonds staat onder toezicht van Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde per 31 december 2017 van Think Sustainable World Index UCITS ETF bedraagt € 80,3494. Het jaarverslag van Think Sustainable World Index is te vinden op www.thinketfs.nl.

Over 2016 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen EUR	Obligaties beleggingsfondsen EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2016	805.112	-	860.671	1.665.783
Aankopen	3.198.100	377.334	2.057.784	5.633.218
Verkopen	(1.762.031)	-	(883.007)	(2.645.038)
Gerealiseerd koersresultaat	49.178	-	25.882	75.060
Ongerealiseerd koersresultaat	301.507	(9.046)	(14.420)	278.041
Stand per 31 december 2016	2.591.866	368.288	2.046.910	5.007.064

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2017	% belang
Think Sustainable World UCITS ETF	2.591.866	51,75%

Obligaties		
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	368.288	7,35%

Obligatie beleggingsfondsen		
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened	1.005.978	20,10%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.040.932	20,80%
	2.046.910	40,90%

Het Fonds had in 2016 meer dan 20% van haar vermogen belegd in Think Sustainable World Index UCITS ETF, iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened 0-3yr UCITS ETF en Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF. Al deze fondsen staan onder toezicht. Het iShares fonds staat onder toezicht van de Central Bank of Ireland en de Think fondsen staan onder toezicht van Autoriteit Financiële Markten.

Bright LifeCycle Fonds

De intrinsieke waarde per 31 december 2016 van Think Sustainable World Index UCITS ETF bedraagt € 75,5515. Van iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened 0-3yr UCITS ETF bedraagt deze € 5,016256 en van Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF bedraagt deze € 23,6728. Het jaarverslag van iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened 0-3yr UCITS is te vinden op www.ishares.com. Het jaarverslag van Think Sustainable World Index ETF en Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF is te vinden op www.thinketfs.nl.

De belangrijkste beleggingen uit de beleggingsportefeuille per 31 december 2017 zijn als volgt:

Think Sustainable World Index UCITS ETF

- NVIDIA Corp
- Fiat Chrysler Automobiles NV
- Netflix Inc
- Nintendo Co Ltd
- PayPal Holdings Inc
- AbbVie Inc
- Nidec Corp
- Tokyo Electron Ltd
- Sony Corp
- SK Hynix Inc

Think Sustainable World Index UCITS ETF bestaat uit een portefeuille van een wereldwijd gespreide aandelen, uit alle ontwikkelde landen uit Noord-Amerika, Europa en Azië en volgt de Think Sustainable World Index. De bedrijven uit deze index worden op basis van de VFI Richtlijn duurzaam gescreend door Vigeo Eiris, een gerenommeerd duurzaamheid researchbureau. Deze gebruikt als basis de 10 principes van de UN Global Compact aangevuld met specifieke uitsluitingen. De Think Sustainable World Index is een gelijk gewogen index waarbij op het moment van herbalanceren de regio's Noord-Amerika, Europa en Azië een maximaal gewicht toegekend krijgen van 40%.

Deze ETF belegt in de onderliggende effecten waar de index uit bestaat en houdt deze fysiek aan.

Nederlandse Waterschapsbank Greenbond 1% 3 september 2025

Deze groene obligatie is uitgegeven met als doel om projecten te doen in volgende gebieden: hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, preventie en bestrijding van verontreiniging, behoud terrestrische en aquatische biodiversiteit en duurzaam waterbeheer.

EIB 0,5% Greenbond 15 november 2023

Deze groene obligatie is uitgegeven met als doel om projecten te doen in volgende gebieden: hernieuwbare energie en energie-efficiëntie.

EIB 1,375% Greenbond 15 november 2019

Deze groene obligatie is uitgegeven met als doel om projecten te doen in volgende gebieden: hernieuwbare energie en energie-efficiëntie.

Bright LifeCycle Fonds

1.2 Liquide middelen

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

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2017 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2017 EUR
Bright Neutrale Subfonds	4.484.837	9.855.039	14.339.876
Bright Defensieve Subfonds	141.293	332.529	473.822
	4.626.130	10.187.568	14.813.698

Over 2016 zag het verloop er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2016 EUR	Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2016 EUR
Bright Neutrale Subfonds	1.645.481	2.839.356	4.484.837
Bright Defensieve Subfonds	53.576	87.717	141.293
	1.699.057	2.927.073	4.626.130

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 14.813.698 en bestaat uit 1.895.098 participaties. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen en de nog te beleggen bedragen op de stortingsrekening van het fonds, opgenomen onder overlopende passiva.

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

	31 december 2017	31 december 2016
Stand begin verslagperiode	685.859	251.076
Uitgifte	1.221.559	449.343
Inkoop	(12.320)	(14.560)
Stand ultimo verslagperiode	1.895.098	685.859

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

	31 december 2017 EUR	31 december 2016 EUR
Overlopende passiva		
Interest	35	19
Rekening Courant beheerder	908	712
Nog uit te geven participaties	5.922.845	2.494.728
	5.923.788	2.495.459

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

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017

1.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2017 EUR	1 januari t/m 31 december 2016 EUR
Bright Neutrale Subfonds	-	73.816
Bright Defensieve Subfonds	(1.211)	1.245
	(1.211)	75.061

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2017 EUR	1 januari t/m 31 december 2016 EUR
Bright Neutrale Subfonds	263.398	275.443
Bright Defensieve Subfonds	2.758	2.597
	266.156	278.040

1.6 Toe- en uittredersprovisie

Ontvangen instapvergoeding	4.968	1.457
Ontvangen uitstapvergoeding	69	11
	5.037	1.468

Bright LifeCycle Fonds

Lasten in verband met het beheer van beleggingen

De kosten voor het beheer van de beleggingen zijn meegenomen in de lidmaatschapsvergoeding van maximaal € 210 welke door de beheerder jaarlijks rechtstreeks bij de participanten van het fonds in rekening wordt gebracht. Voor het lidmaatschap krijgen participanten de mogelijkheid meerdere rekeningen bij Bright aan te houden.

Werknemers

Het Fonds heeft evenals vorig jaar geen werknemers in dienst. Twee personeelsleden van de Beheerder van het Fonds zijn geheel of gedeeltelijk bij de activiteiten van het Fonds betrokken. 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 wordt niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is een fiscaal (besloten) Fonds voor gemene rekening. Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden verkocht of aan bloed- en aanverwanten in rechte lijn worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als fiscaal “transparant” aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

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 fondsvermogen van het Fonds. In het prospectus van het Fonds is opgenomen dat deze maximaal 0,30% per subfonds mogen bedragen. Het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds wordt gerelateerd aan de dagelijks berekende intrinsieke waarde.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Neutrale Subfonds € 10.728.828. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,24% (2016: 0,24%) inclusief indirecte kosten van 0,24% (2016: 0,20%) en 0,00% (2016: 0,04%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 326.184. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,23% (2016: 0,20%) inclusief indirecte kosten van 0,21% (2016: 0,14%) en 0,02% (2016: 0,06%) aan directe kosten.

Portefeuille omloopfactor

De portefeuille omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen 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 fondsvermogen wordt op identieke wijze berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

De portefeuille omloopfactor over de verslagperiode bedroeg:

	2017	2016
Bright Neutrale Subfonds	74,34%	150,15%
Bright Defensieve Subfonds	179,79%	145,16%

De omloopfactor van het defensieve subfonds in 2017 is hoog vanwege aanpassingen van de gewenste pensioendata van een aantal deelnemers. Hierbij zijn defensieve participaties omgeruild voor neutrale participaties. De eventuele transactiekosten die deze switches met zich mee hebben gebracht, zijn door de beheerder betaald, conform het prospectus. Doordat er nog maar een beperkt aantal deelnemers zich in de risico afbouwfase bevinden, is het fonds nog relatief klein. Hierdoor hebben eventuele switches binnen dit fonds direct een groot effect op de omloopfactor. De omloopfactor in 2016 is hoog omdat het fonds mid 2016 is verduurzaamd. Een groot deel van de beleggingen in het fonds zijn op dat moment verkocht en duurzame ETFs en greenbonds zijn hiervoor teruggekocht. De beheerder heeft de transactiekosten voor deze omzetting volledig vergoed aan het fonds. De transitie heeft daardoor kostenloos verlopen. De overige transactiekosten worden door de in- en uitstapvergoeding volledig gedekt. Eventuele minimum transactievergoedingen worden door de beheerder aan de subfondsen vergoed indien deze de ontvangen instapvergoeding overschrijdt.

Bright LifeCycle Fonds

Meerjarenoverzicht

	31 december 2017 EUR	31 december 2016 EUR	31 december 2015 EUR
Intrinsieke waarde			
Bright Neutrale Subfonds	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Bright Defensieve Subfonds	484.479	146.909	53.256
	15.623.609	5.022.653	1.671.453

Aantal uitstaande participaties:

Bright Neutrale Subfonds	1.333.005,50949	667.607,24238	245.714,65707
Bright Defensieve Subfonds	44.678,00097	18.251,32519	5.361,24836

Intrinsieke waarde per participatie:

	EUR	EUR	EUR
Bright Neutrale Subfonds	11,35714	10,96871	9,87088
Bright Defensieve Subfonds	10,84379	10,62722	10,12573

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2017

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2017	31 december 2016
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		9.080.981	2.553.592
Obligaties		848.851	356.713
Obligatie beleggingsfondsen		5.151.844	1.950.219
		<u>15.081.676</u>	<u>4.860.524</u>
Vorderingen			
Dividend		154	12.645
Interest		2.144	1.105
Overige vorderingen		47.462	637
		<u>49.760</u>	<u>14.387</u>
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		5.796.812	2.448.384
		<u>5.796.812</u>	<u>2.448.384</u>
Totaal Activa		<u>20.928.248</u>	<u>7.323.295</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		14.339.876	4.484.837
Overige reserve		390.907	(27.284)
Onverdeeld resultaat		408.347	418.191
		<u>15.139.130</u>	<u>4.875.744</u>
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		5.789.118	2.447.551
		<u>5.789.118</u>	<u>2.447.551</u>
Totaal Passiva		<u>20.928.248</u>	<u>7.323.295</u>

Bright Neutrale Subfonds

Winst en verliesrekening

		1 januari t/m 31 december 2017	1 januari t/m 31 december 2016
		EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	2.5		
Dividend		143.483	70.019
Interest		5.905	710
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	73.816
Ongerealiseerde waardeveranderingen		263.398	275.443
		<u>412.786</u>	<u>419.988</u>
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	2.6	4.853	1.424
		<u>417.639</u>	<u>421.412</u>
Lasten			
Bewaarkosten		3.321	966
Overige kosten		5.971	2.255
Som der lasten		<u>9.292</u>	<u>3.221</u>
Netto Resultaat		<u>408.347</u>	<u>418.191</u>

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	4.484.837	(27.284)	418.191	4.875.744
Resultaatverdeling	-	418.191	(418.191)	-
Netto resultaat	-	-	408.347	408.347
Uitgifte participaties	9.984.926	-	-	9.984.926
Inkoop participaties	(129.887)	-	-	-129.887
Stand per 31 december 2017	14.339.876	390.907	408.347	15.139.130

In 2016 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2016	1.645.481	-	(27.284)	1.618.197
Resultaatverdeling	-	(27.284)	27.284	-
Netto resultaat	-	-	418.191	418.191
Uitgifte participaties	2.861.677	-	-	2.861.677
Inkoop participaties	(22.321)	-	-	(22.321)
Stand per 31 december 2016	4.484.837	(27.284)	418.191	4.875.744

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	408.347	418.191
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(73.815)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(263.398)	(275.444)
Aankopen van beleggingen	(9.957.754)	(5.473.405)
Verkopen van beleggingen	-	2.575.087
Mutatie kortlopende vorderingen	(35.373)	(14.387)
Mutatie kortlopende schulden	(2.447.284)	64
	<u>(12.295.462)</u>	<u>(2.843.709)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	9.984.926	2.861.677
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	5.788.851	2.447.460
Betaald bij inkoop participaties	(129.887)	(22.321)
	<u>15.643.890</u>	<u>5.286.816</u>
Totale kasstroom	<u>3.348.428</u>	<u>2.443.107</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	2.448.384	5.277
Totale kasstroom	<u>3.348.428</u>	<u>2.443.107</u>
Stand per 31 december	<u>5.796.812</u>	<u>2.448.384</u>

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		Obligatie	
	beleggingsfondsen	Obligaties	beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	2.553.592	356.713	1.950.219	4.860.524
Aankopen	7.493.747	492.753	3.268.828	11.255.328
Verkopen	(1.297.574)	-	-	(1.297.574)
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	-	-
Ongerealiseerd koersresultaat	331.216	(615)	(67.203)	263.398
Stand per 31 december 2017	9.080.981	848.851	5.151.844	15.081.676

Het verloop van de beleggingen zag er over 2016 als volgt uit:

	Aandelen		Obligatie	
	beleggingsfondsen	Obligaties	beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2016	789.735	-	823.212	1.612.947
Aankopen	3.150.759	365.489	1.957.157	5.473.405
Verkopen	(1.733.535)	-	(841.552)	(2.575.087)
Gerealiseerd koersresultaat	49.092	-	24.723	73.815
Ongerealiseerd koersresultaat	297.541	(8.776)	(13.321)	275.444
Stand per 31 december 2016	2.553.592	356.713	1.950.219	4.860.524

2.2 Liquide middelen

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

Bright Neutrale Subfonds

2.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

	31 december 2017	31 december 2016
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	4.484.837	1.645.481
Uitgifte	9.984.926	2.861.677
Inkoop	(129.887)	(22.321)
Stand ultimo verslagperiode	14.339.876	4.484.837

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2017	31 december 2016
	EUR	EUR
Interest	34	18
Rekening Courant beheerder	233	73
Nog uit te geven participaties	5.788.851	2.447.460
	5.789.118	2.447.551

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

Bright Neutrale Subfonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017

2.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	-	-
Obligaties	-	-	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	-	-
	-	-	-

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	347.395	(16.180)	331.215
Obligaties	594	(1.209)	(615)
Obligatiebeleggingsfondsen	1.646	(68.848)	(67.202)
	349.635	(86.237)	263.398

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2017 EUR	2016 EUR
Ontvangen instapvergoeding	4.788	1.413
Ontvangen uitstapvergoeding	65	11
	4.853	1.424

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2017

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2017	31 december 2016
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		127.653	38.274
Obligaties		30.446	11.575
Obligatie beleggingsfondsen		325.860	96.691
		<u>483.959</u>	<u>146.540</u>
Vorderingen			
Dividend		41	355
Interest		94	36
		<u>135</u>	<u>391</u>
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		135.055	47.886
		<u>135.055</u>	<u>47.886</u>
Totaal Activa		<u>619.149</u>	<u>194.817</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		473.822	141.293
Overige reserve		5.616	(320)
Onverdeeld resultaat		5.041	5.936
		<u>484.479</u>	<u>146.909</u>
Kortlopende schulden	3.4		
Overige schulden en overlopende passiva		134.670	47.908
		<u>134.670</u>	<u>47.908</u>
Totaal Passiva		<u>619.149</u>	<u>194.817</u>

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en Verliesrekening over 2017

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen	3.5		
Dividend		3.369	2.113
Interest		221	5
Gerealiseerde waardeveranderingen		(1.211)	1.245
Ongerealiseerde waardeveranderingen		<u>2.758</u>	<u>2.597</u>
		5.137	5.960
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	184	44
Som der opbrengsten		<u>5.321</u>	<u>6.004</u>
Lasten			
Bewaarkosten		71	11
Overige kosten		<u>209</u>	<u>57</u>
Som der lasten		280	68
Netto Resultaat		<u>5.041</u>	<u>5.936</u>

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht Fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	141.293	(320)	5.936	146.909
Resultaatverdeling	-	5.936	(5.936)	-
Netto resultaat	-	-	5.041	5.041
Uitgifte participaties	333.619	-	-	333.619
Inkoop aandelen	(1.090)	-	-	(1.090)
Stand per 31 december 2017	473.822	5.616	5.041	484.479

Over 2016 zag de mutatie van het fondsvermogen er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2016	53.576	-	(320)	53.256
Resultaatverdeling	-	(320)	320	-
Netto resultaat	-	-	5.936	5.936
Uitgifte participaties	87.717	-	-	87.717
Stand per 31 december 2016	141.293	(320)	5.936	146.909

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	5.041	5.936
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.211	(1.245)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(2.758)	(2.597)
Aankopen van beleggingen	(422.171)	(159.813)
Verkopen van beleggingen	86.299	69.951
Mutatie kortlopende vorderingen	256	(391)
Mutatie kortlopende schulden	(47.232)	639
	<u>(379.354)</u>	<u>(-87.520)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	333.619	87.717
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	133.994	47.268
Betaald bij inkoop participaties	(1.090)	-
	<u>466.523</u>	<u>134.985</u>
Totale kasstroom	<u>87.169</u>	<u>47.465</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	47.886	421
Totale kasstroom	<u>87.169</u>	<u>47.465</u>
Stand per 31 december	<u>135.055</u>	<u>47.886</u>

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	Obligaties	Obligatie beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2017	38.274	11.575	96.691	146.540
Aankopen	85.160	18.877	318.134	422.171
Verkopen	-	-	(86.299)	(86.299)
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	(1.211)	(1.211)
Ongerealiseerd koersresultaat	4.219	(6)	(1.455)	2.758
Stand per 31 december 2017	127.653	30.446	325.860	483.959

Het verloop van de beleggingen over 2016 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen	Obligaties	Obligatie beleggingsfondsen	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2016	15.377	-	37.459	52.836
Aankopen	47.341	11.845	100.627	159.813
Verkopen	(28.496)	-	(41.455)	(69.951)
Gerealiseerd koersresultaat	86	-	1.159	1.245
Ongerealiseerd koersresultaat	3.966	(270)	(1.099)	2.597
Stand per 31 december 2016	38.274	11.575	96.691	146.540

3.2 Liquide middelen

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

Bright Defensieve Subfonds

3.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2017 EUR	2016 EUR
Stand per begin periode	141.293	53.576
Uitgifte	333.619	87.717
Inkoop	(1.090)	-
Stand per 31 december 2017	473.822	141.293

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2017 EUR	31 december 2016 EUR
Interest	1	1
Rekening Courant beheerder	675	639
Ontvangen tegoeden waarvoor nieuwe participaties uitgegeven dienen te worden	133.994	47.268
	134.670	47.908

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

Bright Defensieve Subfonds

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening over 2017

3.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	-	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(1.211)	(1.211)
	-	(1.211)	(1.211)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	4.218	-	4.218
Obligaties	-	(6)	(6)
Obligatiebeleggingsfondsen	129	(1.583)	(1.454)
	4.347	(1.589)	2.758

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	2017 EUR	2016 EUR
Ontvangen instapvergoeding	180	44
Ontvangen uitstapvergoeding	4	-
	184	44

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. 40% belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor 20%. Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het fonds afgedekt.

Marktrisico

Het fonds belegt voornamelijk in ETF's aangevuld met een aantal beursgenoteerde greenbonds. De ETFs volgen zo exact mogelijk een index, 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 greenbonds van (supra)nationale instellingen en ETFs die op hun beurt beleggen in euro obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen. De gemiddelde looptijd van de portefeuille bedraagt circa 5 jaar. Hierdoor zijn de beide subfondsen blootgesteld aan een duidelijk renterisico.

Kredietrisico

Het fonds belegt voornamelijk in ETF's die een index volgen, zowel naar boven maar ook naar beneden. Daarnaast belegt het fonds ook direct in een aantal beursgenoteerde greenbonds.

In beginsel vindt er geen afdekking van risico's plaats. Beide Subfondsen beleggen in ETFs en greenbonds, waarbij de ETFs 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 ETF beleggingen in de Sub-fondsen kunnen gekocht en verkocht worden op de beurs (Euronext Amsterdam, Luxemburg Stock Exchange, London Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange) waarbij de Liquidity Provider er zorg voor draagt dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. Voor de greenbonds is geen liquidity provider beschikbaar, echter voor deze beleggingen geldt een hold-to-maturity beleid. De Subfondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 413.388 toe te voegen aan de overige reserve.

Bright LifeCycle Fonds

Gebeurtenissen na Balansdatum

Op 12 januari 2018 is de gehele beleggingsportefeuille verder in lijn gebracht met de gewenste portefeuille spreiding conform aangepaste beleggingsbeleid welke de beheerder op 28 augustus 2017 heeft gepubliceerd op haar website.

Er hebben zich verder voor de jaarrekening van 2017 geen van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 30 april 2018

Namens de beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,
Bright Pensions N.V.

w.g.
C.G. Jakobsen-Peters

w.g.
J. Zonneveld

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan de overige reserve. Dit is conform artikel 5.8 van het prospectus van het Bright LifeCycle Fonds inzake de winstbestemming: 'De Beheerder bepaalt of 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 evenals vorig jaar geen persoonlijk belang hebben gehad bij iedere belegging van het fonds.

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

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Bright LifeCycle Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Bright LifeCycle Fonds op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de winst-en-verliesrekening over 2017; 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 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.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het verslag van de beheerder;
- ▶ de overige gegevens op pagina 41.

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 en de Wet op financieel toezicht is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en 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 de onderneming 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 de onderneming 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 materiële 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 de onderneming 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- ▶ Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- ▶ Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met de beheerder 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.

Amstelveen, 30 april 2018

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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