

# Halfjaarbericht 2018

---

*Bright LifeCycle  
Fonds*

Periode: 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

# Inhoudsopgave

<b>INHOUDSOPGAVE .....</b>	<b>2</b>
<b>HALFJAARBERICHT BRIGHT LIFECYCLE FONDS.....</b>	<b>3</b>
BALANS PER 30 JUNI 2018.....	3
WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	4
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN .....	5
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	6
TOELICHTING .....	7
TOELICHTING OP DE BALANS.....	10
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	13
<b>HALFJAARBERICHT BRIGHT NEUTRALE SUBFONDS.....</b>	<b>15</b>
BALANS PER 30 JUNI 2018.....	15
WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	16
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN .....	17
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	18
TOELICHTING OP DE BALANS.....	19
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	20
<b>HALFJAARBERICHT BRIGHT DEFENSIEVE SUBFONDS .....</b>	<b>21</b>
BALANS PER 30 JUNI 2018.....	21
WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	22
MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN .....	23
KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018 .....	24
TOELICHTING OP DE BALANS.....	25
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	26
<b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>	<b>27</b>
DESKUNDIGENONDERZOEK .....	27
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM .....	27

# Halfjaarbericht Bright LifeCycle Fonds

## BALANS PER 30 JUNI 2018

(voor resultaatbestemming)

		30 juni 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
<b>Beleggingen</b>	<b>1.1</b>		
Aandelen beleggingsfondsen		16.979.399	9.208.634
Obligaties		2.952.183	879.297
Obligatie beleggingsfondsen		8.586.678	5.477.704
		<u>28.518.260</u>	<u>15.565.635</u>
<b>Vorderingen</b>			
Dividend		221	195
Interest		17.031	2.238
Overige vorderingen		-	47.462
		<u>16.683</u>	<u>49.895</u>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	1.2	<u>1.602.995</u>	<u>5.931.867</u>
<b>Totaal Activa</b>		<u>30.138.507</u>	<u>21.547.397</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Participatiekapitaal	1.3	27.781.459	14.813.698
Herbeleggingsreserve		809.911	396.523
Onverdeeld resultaat		15.180	413.388
		<u>28.606.550</u>	<u>15.623.609</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva	1.4	<u>1.531.957</u>	<u>5.923.788</u>
		<u>1.531.957</u>	<u>5.923.788</u>
<b>Totaal Passiva</b>		<u>30.138.507</u>	<u>21.547.397</u>

# Bright LifeCycle Fonds

## WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

		1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	1 januari 2017 t/m 30 juni 2017
	noot	EUR	EUR
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		127.409	69.605
Interest		8.907	2.002
Waardeveranderingen	1.5	<u>(104.066)</u>	<u>(38.251)</u>
		<b>32.250</b>	<b>33.356</b>
<b>Overige opbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	6.674	2.655
		<u>38.924</u>	<u>36.011</u>
<b>Som der opbrengsten</b>			
<b>Lasten</b>			
Overige kosten		<u>23.744</u>	<u>5.026</u>
Som der lasten		<b>23.744</b>	<b>5.026</b>
		<u>15.180</u>	<u>30.985</u>
<b>Netto Resultaat</b>			

# Bright LifeCycle Fonds

## MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

	Participatie- kapitaal	Her- Beleggings- reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	14.819.698	396.523	413.388	15.623.609
Resultaatverdeling	-	413.388	(413.388)	-
Netto resultaat	-	-	15.180	15.180
Uitgifte participaties	13.010.714	-	-	13.010.714
Inkoop participaties	(42.953)	-	-	(42.953)
Stand per 30 juni 2018	<b>27.781.459</b>	<b>809.911</b>	<b>15.180</b>	<b>28.606.550</b>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Her- beleggings- 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	-	-	413.388	413.388
Uitgifte participaties	10.318.545	-	-	10.318.545
Inkoop participaties	(130.977)	-	-	(130.977)
Stand per 31 december 2017	<b>14.813.698</b>	<b>396.523</b>	<b>413.388</b>	<b>15.623.609</b>

# Bright LifeCycle Fonds

## KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	1 januari 2017 t/m 30 juni 2017
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Beleggingsresultaat	15.180	30.985
Gerealiseerde waardeveranderingen	(197.551)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	301.618	38.251
Aankopen van beleggingen	(14.717.991)	(5.312.977)
Verkopen van beleggingen	1.661.299	-
Mutatie kortlopende vorderingen	32.643	8.914
Mutatie kortlopende schulden	(5.922.794)	(2.494.608)
	<b>(18.827.596)</b>	<b>(7.729.435)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte participaties	13.012.647	5.302.453
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	1.53.963	465.821
Betaald bij inkoop participaties	(42.953)	(10.730)
	<b>14.500.657</b>	<b>5.757.544</b>
<b>Totale kasstroom</b>	<b>(4.326.939)</b>	<b>(1.971.891)</b>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	5.931.867	2.496.270
Totale kasstroom	(4.326.939)	(1.971.891)
Stand per einde boekjaar	<b>1.604.928)</b>	<b>524.379</b>

# 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 30-06-2018 uit de navolgende subfondsen:

1. Bright Neutrale Subfonds
2. Bright Defensieve Subfonds

De subfondsen zijn vanaf 11 juli 2016 duurzaam gaan beleggen.

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 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 en De Nederlandsche Bank houden toezicht op deze vergunning.

### Juridisch eigenaar

De juridische eigenaar van het Fonds is Stichting Bright LifeCycle Fund, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De juridische 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.

### 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 halfjaarcijfers zijn 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. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag 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 zijn opgenomen tegen de nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de reële waarde als gevolg van de korte looptijden. Vorderingen worden eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

### **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 en de opgenomen herbeleggingsreserve.

### **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

### 1.1 Beleggingen

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

	Aandelen		Obligatie		Totaal
	beleggingsfondsen	Obligaties	beleggingsfondsen	Obligaties	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	9.208.634	879.297	5.477.704		15.565.635
Aankopen	9.415.599	2.076.049	3.226.343		14.717.991
Verkopen	(1.645.922)	(11.371)	(4.006)		(1.661.299)
Gerealiseerd koersresultaat	197.744	(180)	(13)		197.551
Ongerealiseerd koersresultaat	(196.656)	8.388	(113.350)		(301.618)
Stand per 30 juni 2018	<b>16.979.399</b>	<b>2.952.183</b>	<b>8.586.678</b>		<b>28.518.260</b>

#### Aandelen beleggingsfondsen

	marktwaaarde	% belang
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD	3.232.586	11,34%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD	3.770.288	13,22%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	3.909.633	13,71%
Think Sustainable World UCITS ETF	6.066.893	21,27%
	<b>16.979.288</b>	<b>59,54%</b>

#### Obligaties (greenbonds)

	marktwaaarde	% belang
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	1.107.965	3,89%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% 15/11/2019	512.875	1,80%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	1.331.343	4,67%
	<b>2.952.183</b>	<b>10,35%</b>

#### Obligatie beleggingsfondsen

	marktwaaarde	% belang
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	656.997	2,30%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.901.808	6,67%
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened	2.813.844	9,87%
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liq.	3.214.029	11,27%
	<b>8.586.678</b>	<b>30,11%</b>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	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	1.964.991	1.232.190	2.504.864		5.312.977
Verkopen	(1.645.922)	-	-		-
Gerealiseerd koersresultaat	197.744	-	-		-
Ongerealiseerd koersresultaat	(38.263)	10.927	(43.943)		(38.251)
Stand per 30 juni 2017	3.070.416	1.611.406	4.507.831		10.281.790

#### Aandelen beleggingsfondsen

Think Sustainable World UCITS ETF

marktwaaarde % belang

5.043.231 49,1%

#### Obligaties (greenbonds)

NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025

730.728 7,1%

#### Obligatie beleggingsfondsen

iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened

2.631.767 25,60%

Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF

1.876.064 18,25%

4.507.831 43,84%

## 1.2 Overige activa

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

### 1.3 Fondsvermogen

#### Gestort en geplaatst kapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2018	Uitgifte participaties	Inkoop participaties	Stand per 30 juni 2018
Bright Neutrale Subfonds	14.339.876	12.673.352	(42.953)	26.970.275
Bright Defensieve Subfonds	473.822	337.362	-	811.184
	<u>14.813.698</u>	<u>12.969.694</u>	<u>(42.953)</u>	<u>27.781.459</u>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2017	Uitgifte participaties	Inkoop participaties	Stand per 31 december 2017
Bright Neutrale Subfonds	4.484.837	5.152.249	(10.730)	9.626.356
Bright Defensieve Subfonds	141.293	150.204	-	291.497
	<u>4.626.130</u>	<u>5.302.453</u>	<u>(10.730)</u>	<u>9.917.853</u>

#### Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 27.781.459 en bestaat uit 980.319 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:

	30 juni 2018	31 december 2017
Stand begin verslagperiode	14.813.698	14.813.698
Uitgifte	13.010.714	10.318.545
Inkoop	(42.953)	(130.977)
Stand ultimo verslagperiode	<u>27.781.459</u>	<u>14.813.698</u>

### 1.4 Kortlopende schulden

#### Overlopende passiva

	30 juni 2018 EUR	31 december 2017 EUR
<b>Overlopende passiva</b>		
Interest	131	35
Nog te betalen kosten	863	-
Rekening Courant beheerder	-	908
Ontvangen tegoeden waarvoor nieuwe participaties uitgegeven dienen te worden	<u>1.509.965</u>	<u>5.788.851</u>
	<u>1.510.924</u>	<u>5.789.118</u>

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

# Bright LifeCycle Fonds

## TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 1.5 Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	1 januari 2017 t/m 30 juni 2017
<b>Ongerealiseerde waardeveranderingen</b>		
Bright Neutrale Subfonds	(301.608)	(36.032)
Bright Defensieve Subfonds	(9)	(2.218)
	<u>-301.617</u>	<u>(38.250)</u>

### 1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2018	t/m 30
Ontvangen instapvergoeding	6.653	
Ontvangen uitstapvergoeding	21	
	<u>6.538</u>	<u></u>

#### Lasten in verband met het beheer van beleggingen

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

#### Werknemers

Het fonds heeft geen werknemers in dienst.

#### Vennootschapsbelasting

Naam 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 Naam geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0% tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden voldaan wordt.

#### 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.

### Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor drukt de kosten die in de verslagperiode ten laste van de vennootschap zijn gebracht, uit in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen van de vennootschap. Het gemiddeld eigen vermogen van het fonds wordt gerelateerd aan de dagelijks berekende intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Neutrale Subfonds EUR 24.521.555. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,15% inclusief indirecte kosten en 0,3% exclusief indirecte kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds EUR 704.323. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,14% inclusief indirecte kosten en 0,02% exclusief.

### 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 :

	1 januari t/m 30 juni 2018	1 januari t/m 30 juni 2017
Bright Neutrale Subfonds	13,52%	27,91%
Bright Defensieve Subfonds	1,25%	70,67%

De omloopfactor van het defensieve subfonds is 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 transactiekosten a.h.g.v. toe- en uittreeders van het fonds worden door de in- en uitstapvergoeding volledig gedekt. Eventuele minimum transactiekosten die gelden op kleine transactiebedragen worden door de beheerder aan de subfondsen vergoed.

### Meerjarenoverzicht

	30 jun 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>Intrinsieke waarde in €</b>					
Bright Neutrale Subfonds	27.780.910	15.139.130	4.875.744	1.618.197	0
Bright Defensieve Subfonds	825.640	484.479	146.909	53.256	0
	<b>28.606.550</b>	<b>15.623.609</b>	<b>5.022.653</b>	<b>1.671.453</b>	<b>0</b>
<b>Aantal uitstaande participaties:</b>					
Bright Neutrale Subfonds	2.444.271,5	1.333.005,5	667.607,2	245.714,7	0
Bright Defensieve Subfonds	75.712,1	44.678,0	18.251,3	5.361,2	0
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>					
Bright Neutrale Subfonds	11,36572	11,35714	10,96871	9,87088	10,000
Bright Defensieve Subfonds	10,90500	10,84379	10,62722	10,12573	10,000

# Halfjaarbericht Bright Neutrale Subfonds

## BALANS PER 30 JUNI 2018

(voor resultaatbestemming)

		30 juni 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
<b>Beleggingen</b>	<b>2.1</b>		
Aandelen beleggingsfondsen		16.750.859	9.080.981
Obligaties		2.910.373	848.851
Obligatie beleggingsfondsen		8.034.958	5.151.844
		<u>27.696.190</u>	<u>15.081.676</u>
<b>Vorderingen</b>			
Dividend		181	154
Interest		16.702	2.144
Overige vorderingen		-	47.462
		<u>16.883</u>	<u>49.760</u>
<b>Overige activa</b>	<b>2.2</b>		
Liquide middelen		68.796	5.796.812
		<u>68.796</u>	<u>5.796.812</u>
<b>Totaal Activa</b>		<u>27.781.869</u>	<u>20.928.248</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>2.3</b>		
Participatiekapitaal		26.970.275	14.339.876
Herbeleggingsreserve		799.254	390.907
Onverdeeld resultaat		11.381	408.347
		<u>27.780.910</u>	<u>15.139.130</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>2.4</b>		
Overlopende passiva		959	5.789.118
		<u>959</u>	<u>5.789.118</u>
<b>Totaal Passiva</b>		<u>27.781.869</u>	<u>20.928.248</u>

# Bright Neutrale Subfonds

## WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

		1 januari 2018 t/m 30 juni 2018	1 januari 2017 t/m 30 juni 2017
		EUR	EUR
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		123.210	67.929
Interest		8.673	1.926
Waardeveranderingen	2.5	(104.044)	(36.032)
		<u>27.839</u>	<u>33.823</u>
<b>Overige opbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	2.6	6.538	2.620
		<u>34.377</u>	<u>36.443</u>
<b>Lasten</b>			
Overige kosten		22.996	4.890
<b>Som der lasten</b>		<u>22.996</u>	<u>4.890</u>
<b>Netto Resultaat</b>		<u>11.381</u>	<u>31.553</u>



## Bright Neutrale Subfonds

### MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

	Participatie- kapitaal	Her- beleggings- reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	14.339.876	390.907	408.347	15.139.130
Resultaatverdeling		408.347	(408.347)	-
Netto resultaat			11.381	11.381
Uitgifte participaties	12.673.352			12.673.352
Inkoop participaties	(42.953)			(42.953)
Stand per 30 juni 2018	<b>26.970.275</b>	<b>799.254</b>	<b>11.381</b>	<b>27.780.910</b>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Her- beleggings- 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	<b>14.339.876</b>	<b>390.907</b>	<b>408.347</b>	<b>15.139.130</b>

# Bright Neutrale Subfonds

## KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

	1 januari t/m 30 juni 2018	1 januari t/m 30 juni 2017
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Beleggingsresultaat	11.381	31.553
Gerealiseerde waardeveranderingen	(197.564)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	301.609	36.032
Aankopen van beleggingen	(14.375.852)	(5.162.648)
Verkopen van beleggingen	1.657.293	-
Mutatie kortlopende vorderingen	32.877	8.704
Mutatie kortlopende schulden	(5.788.159)	(2.447.372)
	<u>(18.358.415)</u>	<u>(7.533.731)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte participaties	12.673.352	5.152.249
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	1.509.965	451.670
Betaald bij inkoop participaties	-42.953	(10.730)
	<u>14.140.364</u>	<u>5.593.189</u>
<b>Totale kasstroom</b>	<u>(4.218.051)</u>	<u>(1.940.542)</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	5.796.812	2.448.384
Totale kasstroom	(4.218.051)	(1.940.542)
<b>Stand per einde boekjaar</b>	<u>1.578.761</u>	<u>507.842</u>

# Bright Neutrale Subfonds

## TOELICHTING OP DE BALANS

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.

### 2.1 Beleggingen

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

	Aandelen beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2018	9.080.981	848.851	5.151.844	15.081.676
Aankopen	9.319.334	2.064.589	2.991.929	14.375.852
Verkopen	(1.645.922)	(11.371)	-	(1.657.293)
Gerealiseerd koersresultaat	197.744	(180)	-	197.564
Ongerealiseerd koersresultaat	(201.278)	8.484	(108.815)	(301.609)
Stand per 30 juni 2018	<u>16.750.859</u>	<u>2.910.373</u>	<u>8.034.958</u>	<u>27.696.190</u>

### 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

#### Gestort en geplaatst kapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	30 juni 2018 EUR	31 december 2017 EUR
Stand begin verslagperiode	14.339.876	4.484.837
Uitgifte	12.673.352	9.984.926
Inkoop	(42.953)	(129.887)
Stand ultimo verslagperiode	<u>26.970.275</u>	<u>14.339.876</u>

### 2.4 Kortlopende schulden

#### Overlopende passiva

Interest	121	34
Nog te betalen kosten	838	-
Rekening Courant beheerder	-	233
Ontvangen tegoeden waarvoor nieuwe participaties uitgegeven dienen te worden	<u>1.509.965</u>	<u>5.788.851</u>
	<u>1.510.924</u>	<u>5.789.118</u>

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

# Bright Neutrale Subfonds

## TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 2.5 Ongerealiseerde waardeveranderingen (€)

1 januari 2018 t/m 30 juni 2018

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	160.880	(362.157)	(201.277)
Obligaties	12.628	(4.144)	8.484
Obligatiebeleggingsfondsen	934	(109.749)	(108.815)
	<u>174.442</u>	<u>(476.050)</u>	<u>(301.608)</u>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

1 januari t/m 30 juni 2017

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	11.842	-	11.842
Obligaties	-	(5.916)	(5.916)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(41.958)	(41.958)
	<u>11.842</u>	<u>(47.874)</u>	<u>(36.032)</u>

### 2.6 Toe- en uitredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR	1 januari t/m 30 juni 2017 EUR
Ontvangen instapvergoeding	6.517	2.616
Ontvangen uitstapvergoeding	21	4
	<u>6.538</u>	<u>2.620</u>

# Halfjaarbericht Bright Defensieve Subfonds

## BALANS PER 30 JUNI 2018

(voor resultaatbestemming)

		30 juni 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
<b>Beleggingen</b>	<b>3.1</b>		
Aandelen beleggingsfondsen		228.540	127.653
Obligaties		41.810	30.446
Obligatie beleggingsfondsen		551.720	325.860
		<hr/>	<hr/>
		<b>822.070</b>	<b>483.959</b>
<b>Vorderingen</b>			
Dividend		40	41
Interest		329	94
		<hr/>	<hr/>
		<b>369</b>	<b>135</b>
<b>Overige activa</b>	<b>3.2</b>		
Liquide middelen		3.236	135.055
		<hr/>	<hr/>
		3.236	135.055
<b>Totaal Activa</b>		<hr/>	<hr/>
		<b>825.675</b>	<b>619.149</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.3</b>		
Participatiekapitaal		811.184	473.822
Herbeleggingsreserve		10.657	5.616
Onverdeeld resultaat		3.799	5.041
		<hr/>	<hr/>
		825.640	484.479
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3.4</b>		
Overige schulden en overlopende passiva		35	134.670
		<hr/>	<hr/>
		35	134.670
<b>Totaal Passiva</b>		<hr/>	<hr/>
		<b>825.675</b>	<b>619.149</b>

## Bright Defensieve Subfonds

### WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 30 JUNI 2018

		1 januari t/m 30 juni 2018	1 januari t/m 30 juni 2017
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		4.199	1.676
Interest		234	76
Waardeveranderingen	3.5	(22)	(2.219)
		<hr/> 4.411	<hr/> (467)
<b>Overige opbrengsten</b>			
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	136	35
		<hr/> 4.547	<hr/> (432)
<b>Lasten</b>			
Overige kosten		748	136
Som der lasten		<hr/> 748	<hr/> 136
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto Resultaat</b>		<hr/> <b>3.799</b>	<hr/> <b>(568)</b>

## Bright Defensieve Subfonds

### MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

	Participatie- kapitaal	Her- beleggings- reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	473.822	5.616	5.041	484.479
Resultaatverdeling		5.041	(5.041)	-
Netto resultaat			3.799	3.799
Uitgifte participaties	337.362			337.362
Inkoop participaties				-
Stand per 30 juni 2018	<b>811.184</b>	<b>10.657</b>	<b>3.799</b>	<b>825.640</b>

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Her- beleggings- reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	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 participaties	(1.090)	-	-	(1.090)
Stand per 31 december 2017	<b>473.822</b>	<b>5.616</b>	<b>5.041</b>	<b>484.479</b>

## Bright Defensieve Subfonds

### KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI 2018 TOT EN MET 30 JUNI 2018

	1 januari t/m 30 juni 2018	1 januari t/m 30 juni 2017
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Beleggingsresultaat	3.799	-568
Gerealiseerde waardeveranderingen	13	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	9	2.219
Aankopen van beleggingen	(342.139)	-150.329
Verkopen van beleggingen	4.006	-
Mutatie kortlopende vorderingen	(234)	210
Mutatie kortlopende schulden	(134.635)	-47.236
	<u>(469.181)</u>	<u>-195.704</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij uitgifte participaties	337.362	150.204
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	20.997	14.151
Betaald bij inkoop participaties	-	-
	<u>358.359</u>	<u>164.355</u>
<b>Totale kasstroom</b>	<u>(110.822)</u>	<u>-31.349</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	135.055	-
Totale kasstroom	(110.822)	-31.349
Stand per einde boekjaar	<u>24.233</u>	<u>-31.349</u>



# Bright Defensieve Subfonds

## TOELICHTING OP DE BALANS

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.

### 3.1 Beleggingen

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

	Aandelen		Obligatie	Totaal
	beleggingsfondsen	Obligaties	beleggingsfondsen	
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	127.653	30.446	325.860	483.959
Aankopen	96.265	11.460	234.414	342.139
Verkopen	-	-	-4.006	-4.006
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	-13	-13
Ongerealiseerd koersresultaat	4.622	-96	-4.535	-9
Stand per 30 juni 2018	228.540	41.810	551.720	822.070

### 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

#### Gestort en geplaatst kapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	30 juni 2018	31 december 2017
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	473.822	53.576
Uitgifte	337.362	87.717
Inkoop	-	-
Stand ultimo verslagperiode	811.184	141.293

## Bright Defensieve Subfonds

### TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

#### 3.4 Ongerealiseerde waardeveranderingen

1 januari t/m 30 juni 2018

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	4.622	-	4.622
Obligaties	-	(96)	(96)
Obligatiebeleggingsfondsen	464	(4.999)	(4.535)
	<u>5.086</u>	<u>(5.095)</u>	<u>(9)</u>

Over 2017 ziet dit er als volgt uit:

1 januari t/m 30 juni 2017

	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	60	-	60
Obligaties	-	(293)	(293)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(1.985)	(1.985)
	<u>60</u>	<u>(2.278)</u>	<u>(2.218)</u>

#### 3.5 Toe en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2018	1 januari t/m 30 juni 2017
Ontvangen instapvergoeding	136	35
Ontvangen uitstapvergoeding	-	-
	<u>136</u>	<u>35</u>

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **DESKUNDIGENONDERZOEK**

Er is geen accountantscontrole toegepast op deze halfjaarcijfers.

### **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Er hebben zich voor de halfjaarrekening van 2018 geen van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.