

Jaarrekening 2018

*Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam*

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Verslag van de directie	3
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	9
Samengestelde balans per 31 december 2018.....	9
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2018	10
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	11
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2018	12
Toelichting	13
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	22
Voorstel resultaatbestemming.....	26
Gebeurtenissen na balansdatum.....	26
Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds	27
Balans per 31 december 2018.....	27
Winst- en verliesrekening over 2018.....	28
Mutatieoverzicht fondsvermogen	29
Kasstroomoverzicht over 2018.....	30
Toelichting op de balans	31
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	33
Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds	34
Balans per 31 december 2018.....	34
Winst- en verliesrekening over 2018.....	35
Mutatieoverzicht fondsvermogen	36
Kasstroomoverzicht over 2018.....	37
Toelichting op de balans	38
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	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

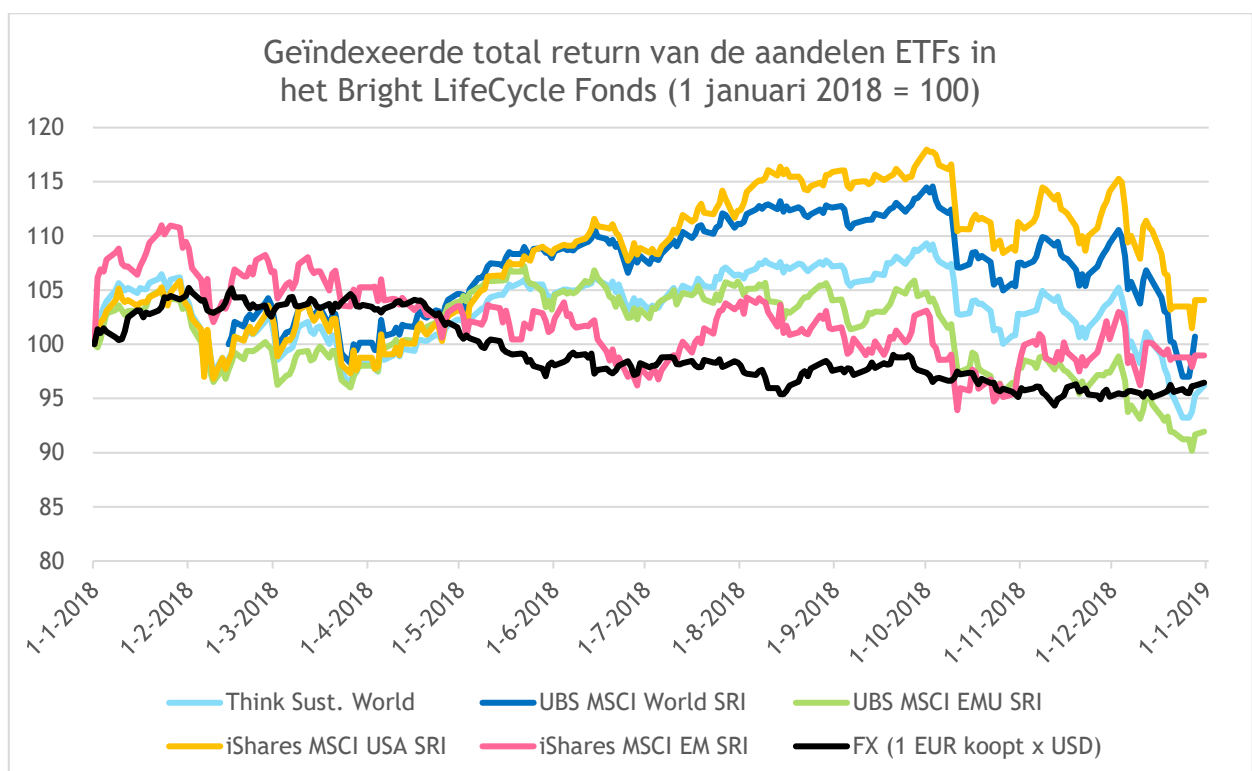
Verlag van de directie

Gevoerd beleid

Bright LifeCycle Fonds (hierna: het “Fonds”) wordt beheerd door Bright Pensions N.V. (hierna: “Bright” of de “Beheerder”). Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid waarbij er in een mandje van duurzame aandelen- en obligatie trackers wordt geïnvesteerd, aangevuld met (supra)nationale greenbonds. Hierbij worden valutarisico's niet afgedekt binnen het Fonds. In de loop van 2018 is de portefeuille verder uitgebreid met een additionele ETF (UBS MSCI World SRI ETF) en een vijftal nationale greenbonds. Hierdoor nam de diversificatie van het Fonds verder toe.

Beleggingsresultaten 2018

In onderstaande grafiek worden de geïndexeerde rendementen weergegeven van de aandelen ETF's uit de portefeuille. Het betreft het koersverloop gecorrigeerd voor herinvestering van eventuele dividenden over 2018.



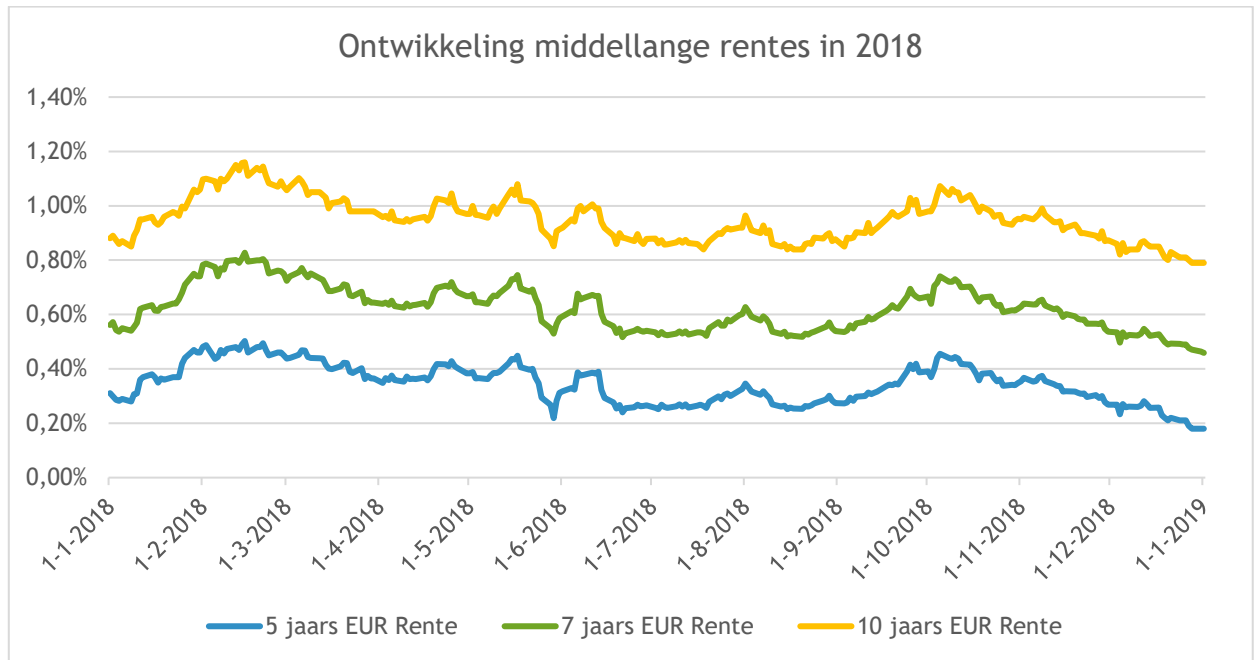
Bron: Thomson Reuters

De waarde van het Fonds groeide tot en met het 3^e kwartaal 2018, ondanks dat Emerging Markets beleggingen reeds sinds het begin van het jaar een sterke daling hebben laten zien. Doordat we het valutarisico niet afdekken, zien we dit jaar een positief effect van de stijging van de dollar t.o.v. de euro dit jaar. De lichte stijging van de dollar ten opzichte van de euro dempte de verliezen enigszins, met name in Emerging Markets beleggingen enigszins en zorgde voor een waardegroei van de Amerikaanse beleggingen.

De beleggingsmarkten doken in het 4^e kwartaal 2018 de min in, waardoor het jaar met verlies werd afgesloten. Het 4^e kwartaal 2018 en met name de maand december ging de geschiedenisboeken in als de slechtste beleggingsmaand wereldwijd sinds 1931. Marketwatch riep 2018 zelfs uit tot het slechtste beleggingsjaar ooit omdat voor het eerst 90% van alle asset classes het jaar in de min afsloten. Als we naar de Bright portefeuille kijken zien we dat inderdaad maar een klein aantal beleggingen een positief rendement laten zien over 2018: staatsobligaties en de unhedged US ETF.

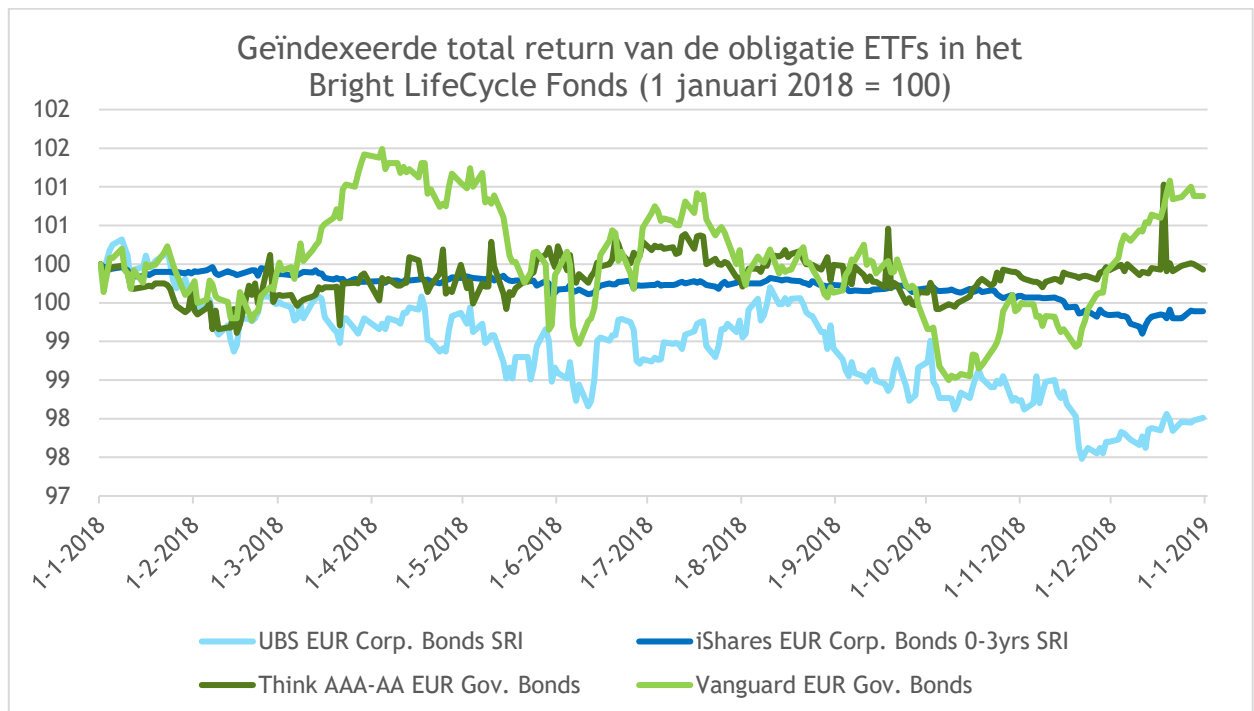
Aan de obligatiezijde wordt belegd in middellange rentes, met een gemiddelde looptijd van 4

jaar (maatstaf voor de rentegevoeligheid van obligaties). Over 2018 is de rente verder gedaald. Met name de rente op kortlopende obligaties nam sterk af. Het effect van de dalende rente op de waarde van de subfondsen is echter beperkt gezien de gemiddelde resterende looptijd van de obligaties.



Bron: Thomson Reuters

De dalende rente is ook goed terug te zien in de ontwikkeling van de middellange rentes waar de toestroom van extra kapitaal prijzen van staatsobligaties opdrijven en de rentes daarmee verder naar beneden duwen. Kortlopende bedrijfsobligaties in tegenstelling tot staatsobligaties profiteren hier niet van mee.

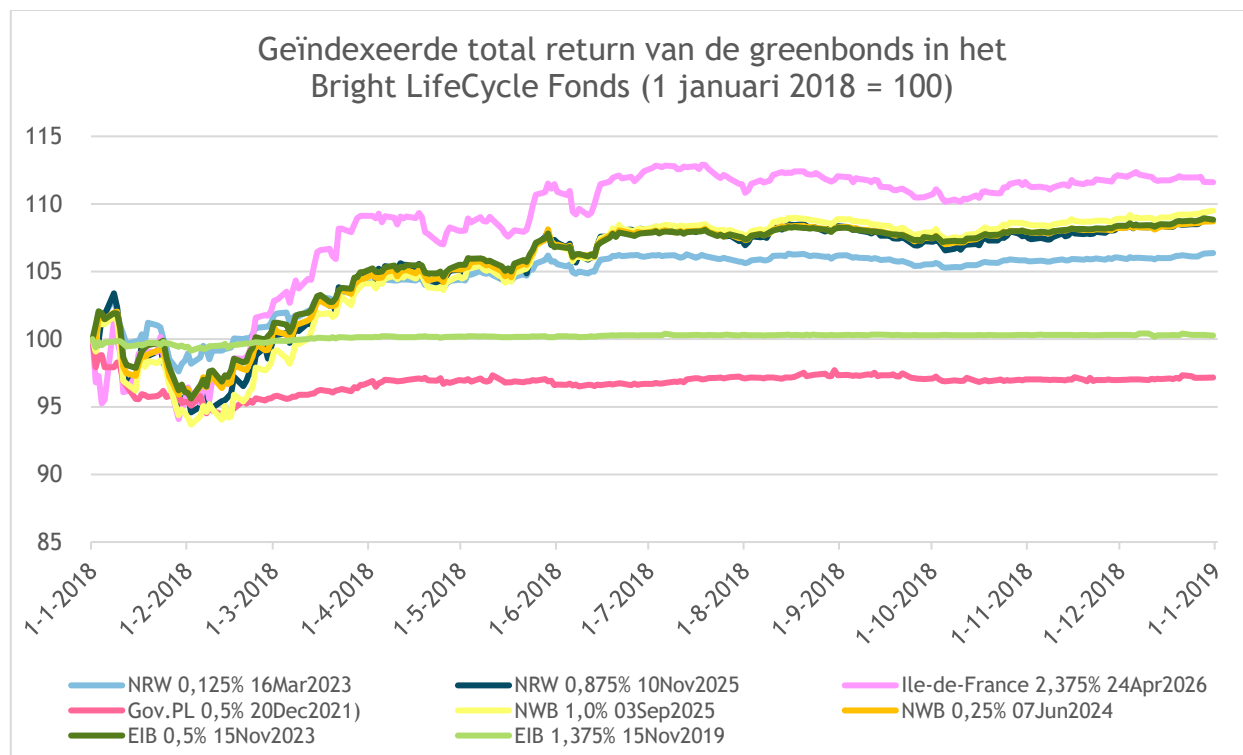


Bron: Thomson Reuters

Mid 2016 hebben we een viertal greenbonds (twee van de Nederlandse Waterschapsbank en twee van de Europese Investeringsbank) aan de portefeuille toegevoegd. In de loop van 2018 zijn we deze portefeuille gaan uitbreiden en hebben we een aantal nationale greenbonds aan

de portefeuille toegevoegd. Met name greenbonds uit Polen, Ile-de-France en Nordrhein Westfalen. Het merendeel van de greenbonds heeft een waarde stijging laten zien in de eerste helft van het jaar waarna ze het 2^e helft van het jaar stabiel bleven. Alleen de Poolse greenbond heeft in het begin van het jaar een verlies geboekt (overigens maakte de greenbond toen nog geen onderdeel uit van de portefeuille) en bleef daarna stabiel. De EIB bond die afloopt in november 2019 laat in haar laatste anderhalf jaar geen beweging meer zien en is stabiel gebleven. Gezien deze bond in 2019 afloopt wordt ze ook niet meer bijgekocht maar houden we deze belegging in portefeuille tot ze afloopt.

Onderstaand is het geïndexeerde rendement van de greenbonds (gecorrigeerd voor de couponrentes) terug te vinden over 2018.



Bron: Thomson Reuters

Stand van zaken per balansdatum

Uiteindelijk hebben we het jaar toch met een enkelvoudig jaarrendement van -3,20% (2017: 3,55%) in Neutraal en -1,87% (2017: 1,60%) in Defensief kunnen afsluiten. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van € 21,5 miljoen naar € 45,4 miljoen. Het Fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies. De enige kortlopende schulden die het Fonds op haar balans heeft staan zijn nieuw te beleggen gelden waarvoor nog nieuwe participaties dienen uitgegeven te worden. De solvabiliteit van het Fonds bedraagt ruim 80%. 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 een herbeleggingsreserve aangelegd (als onderdeel van de overige reserves) waar jaarlijks het resultaat aan toegevoegd wordt. Alle dividenden en ontvangen couponrentes worden op deze manier 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 kunnen dalen, 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 op 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. 5% 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.

De Beheerder (Bright Pensions N.V.) heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. (hierna: "KAS Trust" of de "Bewaarder") aangesteld als bewaarder en custodian van het Fonds. KAS Trust heeft de custody uitbesteed aan KAS Bank N.V. (hierna: "KAS Bank" of de "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) welke deze werkzaamheden op haar beurt weer heeft uitbesteed aan KAS Bank en alhoewel ze middels een ISAE 3402 verklaring bevestigd zijn, controleert de Beheerder deze nauwlettend.

Bright 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 de kosten van het lidmaatschap verlaagt. Bij een hoger fondsvermogen kunnen de (een deel van de) ETFs in de portefeuille vervangen worden door rechtstreekse beleggingen, waarmee ook de indirecte beleggingskosten 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 de bedrijfsvoering 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 kennisgenomen 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 Bright 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 2018 een totale vergoeding van € 375.418 (2017: € 242.172) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 286.139 (2017: € 190.797) en sociale lasten van € 55.763 (2017: € 34.989) en het resterende deel aan overige kosten van € 33.516 (2017: 16.386). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8,1 fte aan personeelsleden (2017: 5,2 fte), waaronder drie directieleden, in dienst.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 98.375 (2017: 102.816) 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 een eventueel loonoffer te compenseren. Er worden geen overige variabele beloningscomponenten of bonussen toegekend aan werknemers van de Beheerder.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Bright 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 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 gaat de voorkeur naar impact investeringen en sociaal verantwoorde investeringen ("Socially Responsible Investments" of "SRI"), waarbij uitsluitend bedrijven die in hun sector het hoogst

scoren op Environmental, Social & Governance (“ESG”) criteria opgenomen worden in de index. In ieder geval dienen beleggingen een ESG beleid te hanteren waarbij bedrijven die niet voldoen aan de UN Global Compact uitgesloten worden. Daarnaast voert een groot deel van de ETFs 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, Ile-de-France, Polen, de Duitse staat NordRhein Westfalen en de Europese investeringsbank.

Greenbonds mogen uitsluitend dit predicaat voeren als zij voldoen aan de greenbond criteria. Het belangrijkste criterium is dat gelden volledig ingezet dienen te worden voor het financieren of herfinancieren van duurzame groene projecten 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 oppervlaktewater of de opwekking van wind- en/of zonne-energie.

Gebeurtenissen na balansdatum

In het eerste kwartaal van 2019 zagen we een sterk herstel van de beleggingsresultaten op de aandelenmarkten. Het Fonds liet dan ook een sterke stijging in waarde zien en is volledig hersteld van eerder geleden verliezen.

Op 25 februari 2019 kondigde CACEIS S.A. een overname bod aan op alle uitstaande aandelen in KAS Bank N.V. Als dit bod gestand wordt gedaan zal naar verwachting de Bewaarder en Custodian van het Fonds ten vroegste in 2020 veranderen naar CACEIS S.A.

Vooruitzichten voor 2019

De ECB heeft haar opkoopprogramma eind 2018 stopgezet maar kondigde eind januari 2019 aan in ieder geval de rentes laag te zullen houden tot in ieder geval de zomer. De verwachting in de markt is dat rentes pas mid 2020 zullen gaan oplopen. Stijgende rentes zorgen voor dalende obligatieprijzen, bij gevolg zal er ook komend jaar goed gekeken worden naar de looptijd 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, 23 april 2019

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

w.g.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde balans per 31 december 2018

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		21.197.522	9.208.634
Obligaties		5.312.458	879.297
Obligatie beleggingsfondsen		9.974.473	5.477.704
		<u>36.484.453</u>	<u>15.565.635</u>
Vorderingen			
Dividend		286	195
Interest		14.864	2.238
Overige vorderingen		4.955	47.462
		<u>20.105</u>	<u>49.895</u>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	8.956.669	5.931.867
		<u>8.956.669</u>	<u>5.931.867</u>
Totaal Activa		<u>45.461.227</u>	<u>21.547.397</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	1.3	37.075.615	14.813.698
Overige reserve		809.911	396.523
Onverdeeld resultaat		(1.259.023)	413.388
		<u>36.626.503</u>	<u>15.623.609</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	8.834.724	5.923.788
		<u>8.834.724</u>	<u>5.923.788</u>
Totaal Passiva		<u>45.461.227</u>	<u>21.547.397</u>

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2018

		1 januari t/m 31 december 2018	1 januari t/m 31 december 2017
<u>Opbrengsten</u>	noot	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		329.202	146.852
Interest		29.702	6.126
Waardeveranderingen beleggingen	1.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		184.583	(1.211)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(1.776.518)	266.156
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	11.586	5.037
Som der opbrengsten		(1.221.445)	422.960
<u>Lasten</u>			
Bewaarkosten		(10.588)	(3.392)
Overige kosten		(26.990)	(6.180)
Som der lasten		(37.578)	(9.572)
Netto Resultaat		(1.259.023)	413.388

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2018	14.813.698	396.523	413.388	15.623.609
Resultaatverdeling	-	413.388	(413.388)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	(1.259.023)	(1.259.023)
Uitgifte participaties	22.464.795	-	-	22.464.795
Inkoop participaties	(202.878)	-	-	(202.878)
Stand per 31 december 2018	37.075.615	809.911	(1.259.023)	36.626.503

Over 2017 zag dit er als volgt uit:

	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

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(1.259.023)	413.388
Gerealiseerde waardeveranderingen	(184.583)	1.211
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.776.518	(266.156)
Aankopen van beleggingen	(24.372.462)	(10.293.626)
Verkopen van beleggingen	1.861.709	0
Mutatie kortlopende vorderingen	29.790	(35.117)
Mutatie kortlopende schulden	(5.917.840)	(2.494.515)
	<u>(28.065.891)</u>	<u>(12.674.815)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	22.464.795	10.318.544
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	8.828.776	5.922.845
Betaald bij inkoop participaties	(202.878)	(130.977)
	<u>31.090.693</u>	<u>16.110.412</u>
Totale kasstroom	<u>3.024.802</u>	<u>3.435.597</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	5.931.867	2.496.270
Totale kasstroom	3.024.802	3.435.597
Stand per einde boekjaar	<u>8.956.669</u>	<u>5.931.867</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. Het Fonds is gevestigd op het adres van de Beheerder, zijnde WG-Plein 456 te (1054 SH) Amsterdam.

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 2018 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 verdienmodel na, waarbij ze haar klanten separaat een uitvoeringsvergoeding in rekening brengt en in ruil hiervoor binnen het Fonds tegen kostprijs belegt. Dit wil zeggen dat door het Fonds uitsluitend de indirecte fondskosten (zijnde de variabele kosten van de ETFs waarin belegd wordt) en fonds-gerelateerde directe (variabele) kosten (de bewaarkosten van de stukken, het variabele deel van de kosten van de bewaarder en de variabele deel van de transactiekosten) worden betaald. Het is Bright’s doel om vergaande transparantie te bieden aan haar deelnemers en streven naar een kwalitatief hoogstaande dienstverlening.

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: “Bright”), statutair gevestigd en kantoorhoudende Wg-Plein 456, 1054 SH 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.

Bright LifeCycle Fonds

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.

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.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Van betekenis zijnde transacties met verbonden partijen worden toegelicht. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

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.

Bright LifeCycle Fonds

Presentatie- en functionele valuta

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

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.

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

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

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.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2018 zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Subfondsen, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de jaarcijfers van het Fonds.

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 nettovermogenswaarde 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, welke gelijk zal zijn aan de nominale waarde. Vorderingen worden eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De vorderingen en kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal 1 jaar, tenzij anders vermeld.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan ter vrije beschikking van het fonds, tenzij anders vermeld.

Bright LifeCycle Fonds

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 toe- en uittredingsprovisie welke door het Fonds op elke uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds in rekening wordt gebracht. De toe- en uittredingsprovisie is een vast percentage van de intrinsieke waarde per participatie en komt deels (5 basispunten bij aan- en verkoop) ten goede aan het Fonds om haar participanten te compenseren voor de te maken transactiekosten en deels (2 basispunten van de aankoop) wordt als agio-bijdrage bijgestort op het aandelenkapitaal van de deelnemers coöperatie (BrightPensioen Coöperatief U.A.) in de Beheerder. Deze agiostoring verloopt via de stortingsrekening en niet via de subfonds rekeningen.

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 beleggings- en financieringsactiviteiten. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest of ontvangen dividenden zijn opgenomen in het netto resultaat dat onder beleggingsactiviteiten valt. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de balans

1.1 Beleggingen

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

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2018	9.208.634	879.297	5.477.704	15.565.635
Aankopen	15.038.292	4.440.395	4.893.775	24.372.462
Verkopen	(1.645.922)	(11.371)	(204.416)	(1.861.709)
Gerealiseerd koersresultaat	197.745	(180)	(12.982)	184.583
Ongerealiseerd koersresultaat	(1.601.227)	4.317	(179.608)	(1.776.518)
Stand per 31 december 2018	21.197.522	5.312.458	9.974.473	36.484.453

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2018	% belang
Think Sustainable World UCITS ETF	5.886.729	16,1%
UBS MSCI World SRI UCITS ETF	437.270	1,2%
UBS MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	5.312.812	14,5%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	4.117.488	11,3%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	5.443.223	14,9%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	21.197.522	58,0%

Obligaties	waarde 31-12-2018	% belang
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.125% 16/3/2023	500.911	1,4%
REPUBLIC OF POLAND 0.5% 20/12/2021	523.621	1,4%
REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/4/2026	567.205	1,6%
NRW.BANK 0.875% 10/11/2025	432.287	1,2%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 7/6/2024	336.926	0,9%
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	1.108.835	3,0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% 15/11/2019	508.275	1,4%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	1.334.398	3,7%
Totaal obligaties	5.312.458	14,6%

Bright LifeCycle Fonds

	waarde 31-12-2018	% belang
Obligatie beleggingsfondsen		
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screened	3.095.075	8,5%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	1.664.442	4,6%
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	4.557.460	12,5%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	657.496	1,8%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	9.974.473	27,4%
Totaal portefeuille	36.484.453	100,0%

Over 2017 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal 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

	waarde 31-12-2017	% belang
Aandelen beleggingsfondsen		
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 MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	1.521.069	9,8%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	9.208.634	59,2%

	waarde 31-12-2017	% belang
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%

Bright LifeCycle Fonds

	waarde 31-12-2017	% belang
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%

Het Fonds had in 2017 meer dan 20% van haar vermogen belegd in Think Sustainable World UCITS ETF. Begin 2018 is dit belang teruggebracht naar onder de 20%. Dit fonds staat onder toezicht van Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde per 31 december 2018 van Think Sustainable World UCITS ETF bedraagt € 74,4701 (2017: € 80,3494). Het jaarverslag van Think Sustainable World UCITS ETF is te vinden op www.thinketfs.nl.

De belangrijkste beleggingen in het Think Sustainable World UCITS ETF per 31 december 2018 zijn als volgt:

- Daiichi Sankyo Co Ltd
- SK Hynix Inc
- Nidec Corp
- Tokyo Electron Ltd
- Lowe's Cos Inc
- Home Depot Inc
- SMC Corp/Japan
- NVIDIA Corp
- Facebook Inc
- Murata Manufacturing Co Ltd

Think Sustainable World UCITS ETF bestaat uit een portefeuille van 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 gescreend door het gerenommeerde duurzame researchbureau Vigeo Eiris. Dit bureau hanteert de richtlijn financieel beheer van de Vereniging van Fondsenwervende Instellingen (VFI) voor de screening en 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.

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 2018 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2018 EUR
Bright Neutrale Subfonds	14.339.876	21.566.531	35.906.407
Bright Defensieve Subfonds	473.822	695.386	1.169.208
	14.813.698	22.261.917	37.075.615

Over 2017 zag het verloop er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2017 EUR	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

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 37.075.615 (2017: € 14.813.698) en bestaat uit 3.333.726 participaties (2017: 1.377.684). De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen. De nog te beleggen bedragen op de stortingsrekening van het fonds, vallen hier niet onder. Voor deze gelden worden nieuwe participaties uitgegeven.

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

	2018	2017
Stand per 1 januari	1.377.684	458.338
Uitgifte	1.973.911	931.666
Inkoop	(17.869)	(12.320)
Stand per 31 december	3.333.726	1.377.684

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2018 EUR	31 december 2017 EUR
Interest	96	35
Rekening Courant beheerder	594	908
Nog uit te geven participaties	8.834.034	5.922.845
	8.834.724	5.923.788

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

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

1.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2018 EUR	1 januari t/m 31 december 2017 EUR
Bright Neutrale Subfonds	184.596	-
Bright Defensieve Subfonds	(13)	(1.211)
	184.583	(1.211)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2018 EUR	1 januari t/m 31 december 2017 EUR
Bright Neutrale Subfonds	(1.741.698)	263.398
Bright Defensieve Subfonds	(34.820)	2.758
	(1.776.518)	266.156

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2018 EUR	1 januari t/m 31 december 2017 EUR
Ontvangen instapvergoeding	11.485	4.968
Ontvangen uitstapvergoeding	101	69
	11.586	5.037

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 € 50.000 (2017: € 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, treedt op als de Custodian van het Fonds en voert de maandelijkse aan- en verkooporders uit.

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 € 28.601.974. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,25% (2017: 0,24%) inclusief indirecte kosten van 0,24% (2017: 0,24%) en 0,01% (2017: 0,00%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 852.659. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,21% (2017: 0,23%) inclusief indirecte kosten van 0,20% (2017: 0,21%) en 0,01% (2017: 0,02%) 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:

	2018	2017
Bright Neutrale Subfonds	12,32%	74,34%
Bright Defensieve Subfonds	5,02%	179,79%

De omloopfactor in 2018 is 12,31% (2017: 74,34%) voor Neutraal en 5,02% (2017: 179,79) voor Defensief. Over 2017 was de omloopfactor van het defensieve subfonds 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 subfonds nog relatief klein. Hierdoor hebben eventuele switches binnen dit subfonds direct een groot effect op de omloopfactor.

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 2018 EUR	31 december 2017 EUR	31 december 2016 EUR	31 december 2015 EUR
Intrinsieke waarde				
Bright Neutrale Subfonds	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Bright Defensieve Subfonds	1.154.752	484.479	146.909	53.256
	36.626.503	15.623.609	5.022.653	1.671.453

Intrinsieke waarde per participatie:

Bright Neutrale Subfonds	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Bright Defensieve Subfonds	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573

Aantal uitstaande participaties:

Bright Neutrale Subfonds	3.225.232,5	1.333.005,5	444.513,9	163.936,3
Bright Defensieve Subfonds	108.493,7	44.678,0	13.823,8	5.259,4

Financiële instrumenten en risicobeheersing

De subfondsen 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. 41% (2017: 40%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 19% (2017: 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 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 obligaties in de portefeuille bedraagt circa 5 jaar. Hierdoor zijn de beide subfondsen blootgesteld aan een duidelijk renterisico.

Bright LifeCycle Fonds

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. De greenbonds worden met name verhandeld op de Luxemburg Stock Exchange. Voor deze bonds is geen liquidity provider beschikbaar. Wel wordt er geïnvesteerd in uitgiftes van minimaal een half miljard om verzekerd te zijn van een goede liquiditeit van de greenbonds. De subfondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 1.259.023 negatief (2017: € 413.388) te onttrekken aan de overige reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Amsterdam, 17 april 2019

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

w.g.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2018

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		20.872.006	9.080.981
Obligaties		5.143.111	848.851
Obligatie beleggingsfondsen		9.312.640	5.151.844
		<u>35.327.757</u>	<u>15.081.676</u>
Vorderingen			
Dividend		234	154
Interest		14.656	2.144
Overige vorderingen		4.955	47.462
		<u>19.845</u>	<u>49.760</u>
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		8.762.993	5.796.812
		<u>8.762.993</u>	<u>5.796.812</u>
Totaal Activa		<u>44.110.595</u>	<u>20.928.248</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		35.906.407	14.339.876
Overige reserve		799.254	390.907
Onverdeeld resultaat		(1.233.910)	408.347
		<u>35.471.751</u>	<u>15.139.130</u>
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		8.638.844	5.789.118
		<u>8.638.844</u>	<u>5.789.118</u>
Totaal Passiva		<u>44.110.595</u>	<u>20.928.248</u>

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2018

	1 januari t/m 31 december 2018	1 januari t/m 31 december 2017
Opbrengsten	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	319.099	143.483
Interest	29.056	5.905
Waardeveranderingen beleggingen 2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen	184.596	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(1.741.698)	263.398
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	2.6 11.351	4.853
Som der opbrengsten	(1.197.596)	417.639
Lasten		
Bewaarkosten	(10.259)	(3.321)
Overige kosten	(26.055)	(5.971)
Som der lasten	(36.314)	(9.292)
Netto Resultaat	(1.233.910)	408.347

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene 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	-	-	(1.233.910)	(1.233.910)
Uitgifte participaties	21.769.409	-	-	21.769.409
Inkoop participaties	(202.878)	-	-	(202.878)
Stand per 31 december 2018	35.906.407	799.254	(1.233.910)	35.471.751

In 2017 zag dit er als volgt uit:

	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

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(1.233.910)	408.347
Gerealiseerde waardeveranderingen	(184.596)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.741.698	(263.398)
Aankopen van beleggingen	(23.660.886)	(9.957.754)
Verkopen van beleggingen	1.857.703	-
Mutatie kortlopende vorderingen	29.915	(35.373)
Mutatie kortlopende schulden	(5.788.448)	(2.447.284)
	<u>(27.238.524)</u>	<u>(12.295.462)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	21.769.409	9.984.926
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	8.638.174	5.788.851
Betaald bij inkoop participaties	(202.878)	(129.887)
	<u>30.204.705</u>	<u>15.643.890</u>
Totale kasstroom	<u>2.966.181</u>	<u>3.348.428</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	5.796.812	2.448.384
Totale kasstroom	2.966.181	3.348.428
Stand per 31 december	<u>8.762.993</u>	<u>5.796.812</u>

Bright Neutrale Subfonds

Het Bright Neutrale Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds 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 subfonds 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 beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2018	9.080.981	848.851	5.151.844	15.081.676
Aankopen	14.803.394	4.301.669	4.533.208	23.638.271
Verkopen	(1.645.922)	(11.371)	(200.410)	(1.857.703)
Reallocatie	11.308	-	11.307	22.615
Gerealiseerd koersresultaat	197.745	(180)	(12.969)	184.596
Ongerealiseerd koersresultaat	(1.575.500)	4.142	(170.340)	(1.741.698)
Stand per 31 december 2018	20.872.006	5.143.111	9.312.640	35.327.757

Het verloop van de beleggingen zag er over 2017 als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2017	2.553.592	356.713	1.950.219	4.860.524
Aankopen	6.196.173	492.753	3.182.529	9.871.455
Verkopen	-	-	-	-
Reallocatie	-	-	86.299	86.299
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

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 2018	31 december 2017
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	14.339.876	4.484.837
Uitgifte	21.769.409	9.984.926
Inkoop	(202.878)	(129.887)
Stand ultimo verslagperiode	<u>35.906.407</u>	<u>14.339.876</u>

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2018	31 december 2017
	EUR	EUR
Interest	95	34
Rekening Courant beheerder	575	233
Nog uit te geven participaties	8.638.174	5.788.851
	<u>8.638.844</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 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	197.744	-	197.744
Obligaties	-	(180)	(180)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(12.968)	(12.968)
	<u>197.744</u>	<u>(13.148)</u>	<u>184.596</u>

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	(1.575.500)	(1.575.500)
Obligaties	18.898	(14.756)	4.142
Obligatiebeleggingsfondsen	1.336	(171.676)	(170.340)
	<u>20.234</u>	<u>(1.761.932)</u>	<u>(1.741.698)</u>

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2018	2017
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	11.250	4.788
Ontvangen uitstapvergoeding	101	65
	<u>11.351</u>	<u>4.853</u>

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2018

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2018	31 december 2017
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		325.516	127.653
Obligaties		169.347	30.446
Obligatie beleggingsfondsen		<u>661.833</u>	<u>325.860</u>
		1.156.696	483.959
Vorderingen			
Dividend		52	41
Interest		<u>208</u>	<u>94</u>
		260	135
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		<u>193.676</u>	<u>135.055</u>
		193.676	135.055
Totaal Activa		1.350.632	619.149
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		1.169.208	473.822
Overige reserve		10.657	5.616
Onverdeeld resultaat		<u>(25.113)</u>	<u>5.041</u>
		1.154.752	484.479
Kortlopende schulden	3.4		
Overige schulden en overlopende passiva		<u>195.880</u>	<u>134.670</u>
		195.880	134.670
Totaal Passiva		1.350.632	619.149

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2018

		1 januari t/m 31 december 2018	1 januari t/m 31 december 2017
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		10.103	3.369
Interest		646	221
Waardeveranderingen beleggingen 3.5			
Gerealiseerde waardeveranderingen		(13)	(1.211)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		(34.820)	2.758
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	235	184
Som der opbrengsten		(23.849)	5.321
Lasten			
Bewaarkosten		(329)	(71)
Overige kosten		(935)	(209)
Som der lasten		(1.264)	(280)
Netto Resultaat		(25.113)	5.041

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene 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	-	-	(25.113)	(25.113)
Uitgifte participaties	695.386	-	-	695.386
Inkoop aandelen	-	-	-	-
Stand per 31 december 2018	1.169.208	10.657	(25.113)	1.154.752

Over 2017 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 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

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	(25.113)	5.041
Gerealiseerde waardeveranderingen	13	1.211
Ongerealiseerde waardeveranderingen	34.820	(2.758)
Aankopen van beleggingen	(711.576)	(335.872)
Verkopen van beleggingen	4.006	0
Mutatie kortlopende vorderingen	(125)	256
Mutatie kortlopende schulden	<u>(129.392)</u>	<u>(47.232)</u>
	(827.367)	(379.354)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	695.386	333.619
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	190.602	133.994
Betaald bij inkoop participaties	<u>-</u>	<u>(1.090)</u>
	885.988	466.523
Totale kasstroom	58.621	87.169
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	135.055	47.886
Totale kasstroom	<u>58.621</u>	<u>87.169</u>
Stand per 31 december	193.676	135.055

Bright Defensieve Subfonds

Het Bright Defensieve Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds 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 subfonds 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 beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2018	127.653	30.446	325.860	483.959
Aankopen	234.898	138.726	360.567	734.191
Verkopen	-	-	(4.006)	(4.006)
Reallocatie	(11.308)	-	(11.307)	(22.615)
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	(13)	(13)
Ongerealiseerd koersresultaat	(25.727)	175	(9.268)	(34.820)
Stand per 31 december 2018	325.516	169.347	661.833	1.156.696

Het verloop van de beleggingen over 2017 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2017	38.274	11.575	96.691	146.540
Aankopen	85.160	18.877	318.134	422.171
Verkopen	-	-	-	-
Reallocatie	-	-	(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

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:

	2018 EUR	2017 EUR
Stand per 1 januari	473.822	141.293
Uitgifte	695.386	333.619
Inkoop	-	(1.090)
Stand per 31 december	1.169.208	473.822

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2018 EUR	31 december 2017 EUR
Interest	1	1
Rekening Courant beheerder	19	675
Nog uit te geven participaties	195.860	133.994
	195.880	134.670

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

Bright Defensieve Subfonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	-	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(13)	(13)
	<u>-</u>	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	(25.728)	(25.728)
Obligaties	378	(202)	176
Obligatiebeleggingsfondsen	561	(9.829)	(9.268)
	<u>939</u>	<u>(35.759)</u>	<u>(34.820)</u>

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	2018	2017
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	235	180
Ontvangen uitstapvergoeding	-	4
	<u>235</u>	<u>184</u>

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 volgende pagina's.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Bright LifeCycle Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 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 2018 en van het resultaat over 2018 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 samengestelde balans per 31 december 2018;
2. de samengestelde winst- en verliesrekening over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen van Bright LifeCycle Fonds.

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 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 met 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 gereede 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.

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, 23 april 2019

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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