

Halfjaarbericht 2019

*Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam*

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Halfjaarbericht Bright LifeCycle Fonds	3
Samengestelde balans per 30 juni 2019	3
Samengestelde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019	4
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	5
Samengesteld kasstroomoverzicht over eerste helft 2019	6
Toelichting	7
Toelichting op de balans	11
Toelichting op de winst- en verliesrekening	14
Gebeurtenissen na balansdatum	18
Halfjaarbericht Bright Neutrale Subfonds	19
Balans per 30 juni 2019	19
Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019	20
Mutatieoverzicht fondsvermogen	21
Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2019	22
Toelichting op de balans	23
Toelichting op de winst- en verliesrekening	25
Halfjaarbericht Bright Defensieve Subfonds	26
Balans per 30 juni 2019	26
Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019	27
Mutatieoverzicht fondsvermogen	28
Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2019	29
Toelichting op de balans	30
Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
OVERIGE GEGEVENS	33
Belangen van bestuurders	33
Controleverklaring van de accountant	33

Halfjaarbericht Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde balans per 30 juni 2019 (voor resultaatbestemming)

	noot	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
ACTIVA			
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		34.489.983	21.197.522
Obligaties		12.696.184	5.312.458
Obligatie- beleggingsfondsen		12.289.845	9.974.473
		59.476.012	36.484.453
Vorderingen			
Dividend		314	286
Interest		60.431	14.864
Overige vorderingen		-	4.955
		60.745	20.105
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	2.617.199	8.956.669
		2.617.199	8.956.669
Totaal Activa		62.153.956	45.461.227
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Geplaatst kapitaal	1.3	55.237.131	37.075.615
Algemene reserve		-449.112	809.911
Onverdeeld resultaat		4.765.085	-1.259.023
		59.553.104	36.626.503
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	2.600.852	8.834.724
		2.600.852	8.834.724
Totaal Passiva		62.153.956	45.461.227

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019

	noot	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend opbrengst		83.827	127.409
Interest opbrengst		43.427	8.907
Gerealiseerde waardeveranderingen		431.009	197.551
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.5	4.213.751	-301.617
		4.772.014	32.250
Overige opbrengsten			
Toe- en uitredingsprovisie	1.6	9.581	6.674
Som der opbrengsten		4.781.595	38.924
Lasten			
Bewaarkosten		9.502	4.318
Overige kosten		7.008	19.426
Som der lasten		16.510	23.744
Netto Resultaat		4.765.085	15.180

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatiekapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 1 januari 2019	37.075.615	809.911	-1.259.023	36.626.503
Resultaatverdeling	-	-1.259.023	1.259.023	-
Netto resultaat	-	-	4.765.085	4.765.085
Uitgifte aandelen	18.479.267	-	-	18.479.267
Inkoop aandelen	-317.751	-	-	-317.751
Stand 30 juni 2019	55.237.131	-449.112	4.765.085	59.553.104

Over 2018 zag dit er als volgt uit:

	Participatiekapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 1 januari 2018	14.813.698	396.523	413.388	15.623.609
Resultaatverdeling	-	413.388	-413.388	-
Netto resultaat	-	-	-1.259.023	-1.259.023
Uitgifte participaties	22.464.795	-	-	22.464.795
Inkoop participaties	-202.878	-	-	-202.878
Stand 31 december 2018	37.075.615	809.911	-1.259.023	36.626.503

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over eerste helft 2019

	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	4.765.085	15.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-431.008	-197.551
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.210.584	301.618
Aankopen van beleggingen	-26.020.380	-14.717.991
Verkopen van beleggingen	7.670.413	1.661.299
Mutatie kortlopende vorderingen	-40.640	32.643
Mutatie kortlopende schulden	-8.494.824	-5.922.794
	-26.761.938	-18.827.596
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	18.479.267	13.010.714
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	2.260.952	1.530.963
Betaald bij inkoop participaties	-317.751	-42.953
	20.422.468	14.498.724
TOTALE KASSTROOM	-6.339.470	-4.328.872
	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Stand begin verslagperiode	8.956.669	5.931.867
Totale kasstroom	-6.339.470	-4.328.872
Stand einde verslagperiode	2.617.199	1.602.995

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 30 juni 2019 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 fondsgerelateerde 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.

Juridisch eigenaar

De juridische eigenaar van het Fonds is Stichting Bright LifeCycle Fund, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65992636. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bright LifeCycle Fonds

Bewaarder

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

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.

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.

Bright LifeCycle Fonds

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.

(Half)jaarcijfers Subfondsen

Aan de (half)jaarcijfers zijn de jaarcijfers van de Subfondsen toegevoegd, waarin het Fonds haar vermogen heeft belegd. Deze maken onderdeel uit van de toelichting op de (half)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 beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 1 januari 2019	21.197.522	5.312.458	9.974.473	36.484.453
Aankopen	15.316.847	7.126.754	3.576.779	26.020.380
Verkopen	-5.989.747	-17.799	-1.662.867	-7.670.413
Reallocation	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	573.419	-66	-142.345	431.008
Ongerealiseerd koersresultaat	3.391.942	274.837	543.805	4.210.584
Stand 30 juni 2019	34.489.983	12.696.184	12.289.845	59.476.012

Aandelen beleggingsfondsen	marktwaarde	% belang
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	8.297.085	14,0%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	6.877.608	11,6%
Think Sustainable World UCITS ETF	840.300	1,4%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	8.651.208	14,5%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	9.823.782	16,5%
Totaal Aandelen beleggingsfondsen	34.489.983	58,0%

Obligaties		
ENBW INTL FINANCE BV 1.875% 31/10/2033	797.383	1,3%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	1.882.818	3,2%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% 15/11/2019	503.690	0,8%
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	696.016	1,2%
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 22/11/2027	551.434	0,9%
KFW 0.5% 28/9/2026	497.284	0,8%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.125% 16/3/2023	779.275	1,3%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 7/6/2024	617.934	1,0%
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	1.886.412	3,2%
NRW.BANK 0.875% 10/11/2025	1.183.914	2,0%
REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/4/2026	2.694.358	4,5%
REPUBLIC OF POLAND 0.5% 20/12/2021	605.666	1,0%
Totaal Obligaties	12.696.184	21,3%

Obligatie beleggingsfondsen		
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screene	3.189.688	5,4%
Think iBoxx AAA-AA Government Bond UCITS ETF	-	0,0%
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	8.405.584	14,1%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	694.573	1,2%
Totaal Obligatie beleggingsfondsen	12.289.845	20,7%
Totaal portefeuille	59.476.012	100,0%

Bright LifeCycle Fonds

Over 2018 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen Beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie Beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 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 30 Juni 2018	16.979.399	2.952.183	8.586.678	28.518.260

Aandelen beleggingsfondsen	marktwaarde	% belang
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	3.770.288	13,22%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	3.232.586	11,34%
Think Sustainable World UCITS ETF	6.066.893	21,27%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	3.909.633	13,71%
Totaal Aandelen beleggingsfondsen	16.979.399	59,54%

Obligaties	marktwaarde	% belang
Obligaties (greenbonds)	16.979.288	59,54%
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%
	2.952.183	10,35%

Obligatie beleggingsfondsen	marktwaarde	% 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%
	8.586.678	30,11%

1.2 Overige activa - Liquide middelen

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

Bright LifeCycle Fonds

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

Gestort en geplaatst kapitaal	1 januari 2019 EUR	Uitgifte participatiekapitaal EUR	30 juni 2019 EUR
Bright Duurzaam Neutraal	35.906.407	17.387.837	53.294.244
Bright Duurzaam Defensief	1.169.208	773.679	1.942.887
	37.075.615	18.161.516	55.237.131

Over 2018 zag het verloop er als volgt uit:

	1 januari 2018 EUR	Uitgifte participatiekapitaal EUR	31 december 2018 EUR
Bright Duurzaam Neutraal	14.339.876	21.566.531	35.906.407
Bright Duurzaam Defensief	473.822	695.386	1.169.208
	14.813.698	22.261.917	37.075.615

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 55.237.131 (2018: € 37.075.615) en bestaat uit **4.936.763** participaties (2018: 3.333.726). 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:

	30 juni 2019	31 december 2018
Stand begin verslagperiode	3.333.726	1.377.684
Mutatie participaties	1.603.037	1.956.042
Stand ultimo verslagperiode	4.936.763	3.333.726

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Interest	262	95
Rekening Courant beheerder	934	595
Nog uit te geven participaties	2.260.952	8.834.034
Effectentransacties	338.704	0
	2.600.852	8.834.724

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 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Bright Neutrale Subfonds	429.702	197.564
Bright Defensieve Subfonds	1.307	-13
	431.009	197.551

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Bright Neutrale Subfonds	4.103.817	-301.608
Bright Defensieve Subfonds	106.767	-9
	4.210.584	-301.617

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Ontvangen instapvergoeding	9.422	6.653
Ontvangen uitstapvergoeding	159	21
	9.581	6.674

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 € 60.000 (2018: € 50.000) per jaar. 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 € 51.743.363,46 (1H2018: € 24.521.555). De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,111% (1H2018: 0,15%) inclusief indirecte kosten van 0,111% (1H2018: 0,12%) en 0,000% (1H2018: 0,03%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 1.652.411,36 (1H2018: € 704.323). De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,076% (1H2018: 0,14%) inclusief indirecte kosten van 0,084% (1H2018: 0,12%) en -0,008% (1H2018: 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:

	1 januari t/m 30 juni 2019	1 januari t/m 30 juni 2018
Bright Neutrale Subfonds	27,74%	13,52%
Bright Defensieve Subfonds	32,80%	1,25%

De omloopfactor in 2019 is 27,74 % (1H2018: 13,52%) voor Neutraal en 32,80 % (1H2018: 1,25%) voor Defensief. Doordat er nog maar een beperkt aantal deelnemers zich in de risico afbouwfase bevinden, is het defensieve 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

Intrinsieke waarde	30 jun. 2019 EUR	31 dec. 2018 EUR	31 dec. 2017 EUR	31 dec. 2016 EUR	31 dec. 2015 EUR
Bright Neutrale Subfonds	57.512.885	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Bright Defensieve Subfonds	2.040.219	1.154.752	484.479	146.909	53.256
	59.553.104	36.626.503	15.623.609	5.022.653	1.671.453

Intrinsieke waarde participatie:

Bright Neutrale Subfonds	12,08782	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Bright Defensieve Subfonds	11,40796	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573

Aantal uitstaande participaties:

Bright Neutrale Subfonds	4.757.921	3.225.233	1.333.006	444.514	163.936
Bright Defensieve Subfonds	178.841	108.494	44.678	13.824	5.259

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% (2018: 41%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 20% (2018: 21%). 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 beleggingen in de Subfondsen worden allen gekocht en verkocht op de beurs (Euronext Amsterdam, Luxemburg Stock Exchange, de Deutsche Boerse Xetra, Berlin, Frankfurt en Dusseldorf Stock Exchange en tot slot Euronext Paris). Voor de ETF's zijn door de fondsbeheerders één of meerdere Liquidity Providers aangesteld die er zorg voor dragen dat er zowel een bied- en laatprijs is waartegen gehandeld kan worden. De greenbonds worden met name verhandeld op de Luxemburg Stock Exchange en een enkele in Parijs, Dusseldorf of Berlijn. 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich voor het halfjaarbericht van 2019 geen van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 23 augustus 2019

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

w.g.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

J. Zonneveld

Halfjaarbericht Bright Neutrale Subfonds

Balans per 30 juni 2019

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA		30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
	noot		
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		33.892.142	20.872.006
Obligaties		11.978.708	5.143.111
Obligatie beleggingsfondsen		11.572.903	9.312.640
Totaal beleggingen		57.443.753	35.327.757
Vorderingen			
Dividend		253	234
Interest		55.851	14.656
Overige vorderingen			4.955
Totaal vorderingen		56.104	19.845
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		2.543.778	8.762.993
Totaal overige activa		2.543.778	8.762.993
TOTAAL ACTIVA		60.043.635	44.110.595
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Geplaatst kapitaal		53.294.244	35.906.407
Algemene reserve		-434.656	799.254
Onverdeeld resultaat		4.653.297	-1.233.910
Totaal fondsvermogen		57.512.885	35.471.751
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		2.530.750	8.638.844
Totaal kortlopende schulden		2.530.750	8.638.844
TOTAAL PASSIVA		60.043.635	44.110.595

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
OPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend opbrengst	81.541	123.210
Interest opbrengst	41.925	8.673
Gerealiseerde waardeveranderingen	429.702	197.564
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.106.984	-301.608
	4.660.152	27.839
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	9.319	6.538
SOM DER OPBRENGSTEN	4.669.471	34.377
LASTEN		
Bewaarkosten	9.203	4.189
Overige kosten	6.971	18.807
SOM DER LASTEN	16.174	22.996
NETTO RESULTAAT	4.653.297	11.381

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen Neutraal	Participatie kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 1 januari 2019	35.906.407	799.254	-1.233.910	35.471.751
Resultaatverdeling	-	-1.233.910	1.233.910	-
Netto resultaat	-	-	4.653.297	4.653.297
Uitgifte aandelen	17.661.606	-	-	17.661.606
Inkoop aandelen	-273.769	-	-	-273.769
Stand 30 juni 2019	53.294.244	-434.656	4.653.297	57.512.885

In 2018 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 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 31 december 2018	35.906.407	799.254	-1.233.910	35.471.751

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2019

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	4.653.297	11.381
Gerealiseerde waardeveranderingen	-429.701	-197.564
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.103.817	301.609
Aankopen van beleggingen	-24.934.830	-14.375.852
Verkopen van beleggingen	7.352.352	1.657.293
Mutatie kortlopende vorderingen	-36.259	32.877
Mutatie kortlopende schulden	-8.298.990	-5.788.159
	-25.797.948	-18.358.415
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte aandelen	17.661.606	12.673.352
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	2.190.896	1.509.965
Betaald bij inkoop aandelen	-273.769	-42.953
	19.578.733	14.140.364
TOTALE KASSTROOM	-6.219.215	-4.218.051

Het verloop van de liquide middelen is als volgt:

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
Stand begin verslagperiode	8.762.993	5.796.812
Totale kasstroom	-6.219.215	-4.218.051
Stand einde verslagperiode	2.543.778	1.578.761

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 beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 1 januari 2019	20.872.006	5.143.111	9.312.640	35.327.757
Aankopen	14.931.907	6.582.078	3.420.845	24.934.830
Verkopen	-5.806.420	-5.233	-1.540.699	-7.352.352
Reallocation	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	565.201	-9	-135.491	429.701
Ongerealiseerd koersresultaat	3.329.448	258.761	515.608	4.103.817
Stand 30 juni 2019	33.892.142	11.978.708	11.572.903	57.443.753

Het verloop van de beleggingen zag er over 2018 als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 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 31 december 2018	20.872.006	5.143.111	9.312.640	35.327.757

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:

	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Stand begin verslagperiode	35.906.407	14.339.876
Uitgifte	17.661.606	21.769.409
Inkoop	-273.769	-202.878
Stand ultimo verslagperiode	53.294.244	35.906.407

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

Overlopende passiva	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Interest	245	94
Rekening Courant beheerder	905	576
Nog uit te geven participaties	2.190.886	8.638.174
Effectentransacties	338.704	0
	2.530.750	8.638.844

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 EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	565.202	0	565.202
Obligaties	0	-9	-9
Obligatiebeleggingsfondsen	0	-135.491	-135.491
	565.202	-135.500	429.702

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen Neutraal	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	3.329.448	-	3.329.448
Obligaties	263.346	-4.585	258.761
Obligatiebeleggingsfondsen	515.608	-	515.608
	4.108.402	-4.585	4.103.817

2.6 Toe- en uittredeprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Ontvangen instapvergoeding	9.182	6.517
Ontvangen uitstapvergoeding	137	21
	9.319	6.538

Halfjaarbericht Bright Defensieve Subfonds

Balans per 30 juni 2019

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		597.841	325.516
Obligaties		717.476	169.347
Obligatie beleggingsfondsen		716.942	661.833
Totaal beleggingen		2.032.259	1.156.696
Vorderingen			
Dividend		61	52
Interest		4.580	208
Overige vorderingen			
Totaal vorderingen		4.641	260
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		73.421	193.676
Totaal overige activa		73.421	193.676
TOTAAL ACTIVA		2.110.321	1.350.632
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Geplaatst kapitaal		1.942.887	1.169.208
Algemene reserve		-14.456	10.657
Onverdeeld resultaat		111.788	-25.113
Totaal fondsvermogen		2.040.219	1.154.752
Kortlopende schulden	3.4		
Overlopende passiva		70.102	195.880
Totaal schulden		70.102	195.880
TOTAAL PASSIVA		2.110.321	1.350.632

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2019

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
OPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend opbrengst	2.286	4.199
Interest opbrengst	1.502	234
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.307	-13
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.5	106.767
Totaal opbrengsten uit beleggingen	111.862	4.411
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	262
SOM DER OPBRENGSTEN	112.124	4.547
LASTEN		
Bewaarkosten	299	129
Overige kosten	37	619
SOM DER LASTEN	336	748
NETTO RESULTAAT	111.788	3.799

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fonds- vermogen EUR
Stand 1 januari 2019	1.169.208	10.657	-25.113	1.154.752
Resultaatverdeling	-	-25.113	25.113	-
Netto resultaat	-	-	111.788	111.788
Uitgifte aandelen	817.661	-	-	817.661
Inkoop aandelen	-43.982	-	-	-43.982
Stand 30 juni 2019	1.942.887	-14.456	111.788	2.040.219

Over 2018 zag de mutatie van het fondsvermogen er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fonds- vermogen EUR
Stand 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 31 december 2018	1.169.208	10.657	-25.113	1.154.752

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2019

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	111.788	3.799
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.307	13
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-106.767	9
Aankopen van beleggingen	-1.085.550	-342.139
Verkopen van beleggingen	318.061	4.006
Mutatie kortlopende vorderingen	-4.381	-234
Mutatie kortlopende schulden	-195.834	-134.635
	-963.990	-469.181
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte aandelen	817.661	337.362
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	-70.056	20.997
Betaald bij inkoop aandelen	43.982	-
	843.735	358.359
TOTALE KASSTROOM	-120.255	-110.822

Het verloop van de liquide middelen is als volgt:

	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari 2018 t/m 30 juni 2018 EUR
Stand begin verslagperiode	193.676	135.055
Totale kasstroom	-120.255	-110.822
Stand einde verslagperiode	73.421	24.233

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 beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 1 januari 2019	325.516	169.347	661.833	1.156.696
Aankopen	384.940	544.676	155.934	1.085.550
Verkopen	-183.327	-12.566	-122.168	-318.061
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	8.218	-57	-6.854	1.307
Ongerealiseerd koersresultaat	62.494	16.076	28.197	106.767
Stand 30 juni 2019	597.841	717.476	716.942	2.032.259

Het verloop van de beleggingen over 2018 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 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 31 december 2018	325.516	169.347	661.833	1.156.696

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:

	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Stand begin verslagperiode	1.169.208	473.822
Uitgifte	817.661	695.386
Inkoop	-43.982	-
Stand ultimo verslagperiode	1.942.887	1.169.208

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	30 juni 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Interest	17	1
Rekening Courant beheerder	29	19
Nog uit te geven participaties	70.056	195.860
	70.102	195.880

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

Gerealiseerde waardeveranderingen Defensief	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	8.218	-	8.218
Obligaties	-	-57	-57
Obligatiebeleggingsfondsen	-	-6.854	-6.854
	8.218	-6.911	1.307

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen Defensief	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	62.494	-	62.494
Obligaties	16.076	-	16.076
Obligatiebeleggingsfondsen	28.197	-	28.197
	106.767	-	106.767

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR	1 januari t/m 30 juni 2018 EUR
Ontvangen instapvergoeding	240	136
Ontvangen uitstapvergoeding	22	-
	262	136

OVERIGE GEGEVENS

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

Er is geen accountantscontrole toegepast op deze halfjaarcijfers.