

Jaarrekening 2019

*Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam*

Verslag van de beheerder	3
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	10
Samengestelde balans per 31 december 2019	10
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2019	11
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	12
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2019	13
Toelichting.....	14
Toelichting op de balans.....	18
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	23
Voorstel resultaatbestemming	28
Gebeurtenissen na balansdatum.....	28
Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds.....	29
Balans per 31 december 2019	29
Winst- en verliesrekening over 2019.....	30
Mutatieoverzicht fondsvermogen	31
Kasstroomoverzicht over 2019	32
Toelichting op de balans.....	33
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	35
Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds	36
Balans per 31 december 2019	36
Winst- en verliesrekening over 2019.....	37
Mutatieoverzicht fondsvermogen	38
Kasstroomoverzicht over 2019	39
Toelichting op de balans.....	40
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	42
OVERIGE GEGEVENS	43
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	43
Betaalbaarstelling en herbelegging.....	43
Belangen van bestuurders.....	43
Controleverklaring van de accountant	43

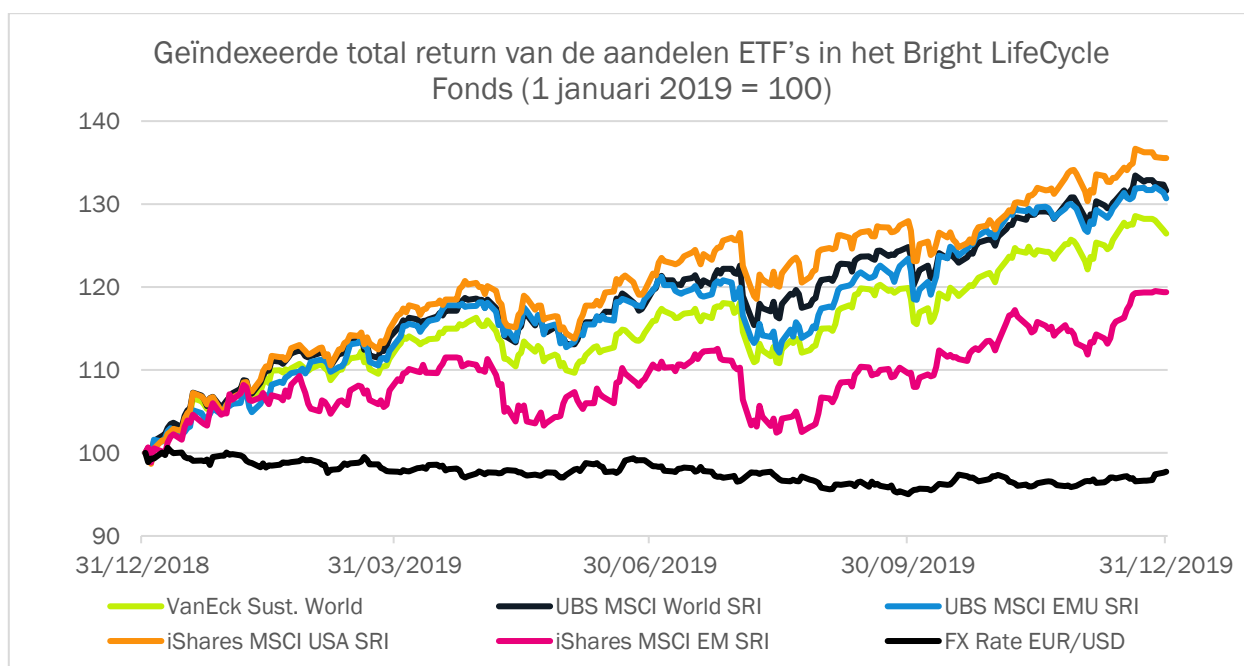
Verlag van de beheerder

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 greenbonds. Hierbij worden valutarisico's niet afgedekt binnen het Fonds. In 2019 hebben we ook de eerste paar corporate greenbonds aan de portefeuille toegevoegd ter uitbreiding (en deels verlenging van de gemiddelde looptijd) van de SRI corporate bond ETF's.

Beleggingsresultaten 2019

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 2019.



Bron: Thomson Reuters

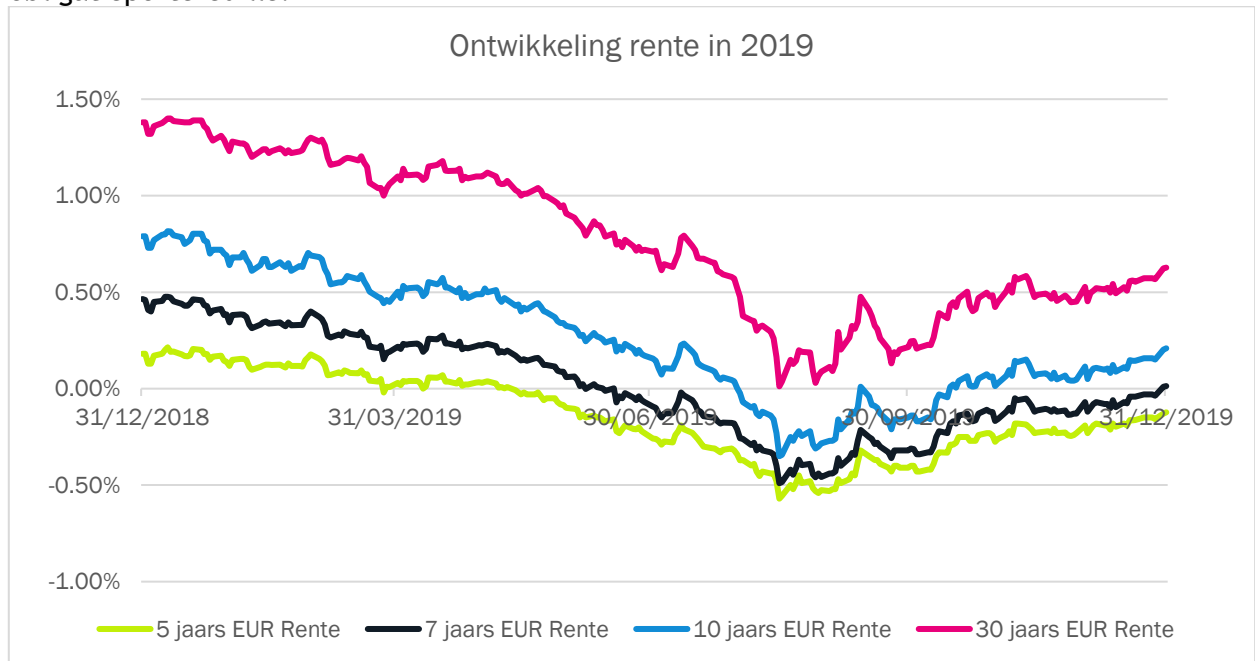
Na het bijzonder slechte 4^e kwartaal 2018 zagen we juist een sterke stijging over 2019 waarin de verliezen uit 2018 ruim goedgemaakt werden. De waarde van het Fonds groeide over geheel 2019 met een kleine dip in de zomermaanden, ondanks dat Emerging Markets beleggingen reeds sinds het begin van het 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 ECB heeft het opkoopprogramma dat zij eind 2018 had stopgezet weer hervat in 2019 waarmee de ECB de rentes laag belooft te houden tot in ieder geval de zomer. Dit is ook terug te zien in de renteontwikkeling in 2019. Door deze toestroom van extra kapitaal worden de prijzen van (staats)obligaties opgedreven en zo de rentes naar beneden gedrukt.

Over 2019 is de rente inderdaad verder gedaald. Na een dieptepunt bereikt te hebben in augustus 2019 lopen de rentes tot half november 2019 weer op en lijken zich richting eind 2019 te stabiliseren.

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 het negatieve effect van een stijgende rente zoveel mogelijk te beperken in de

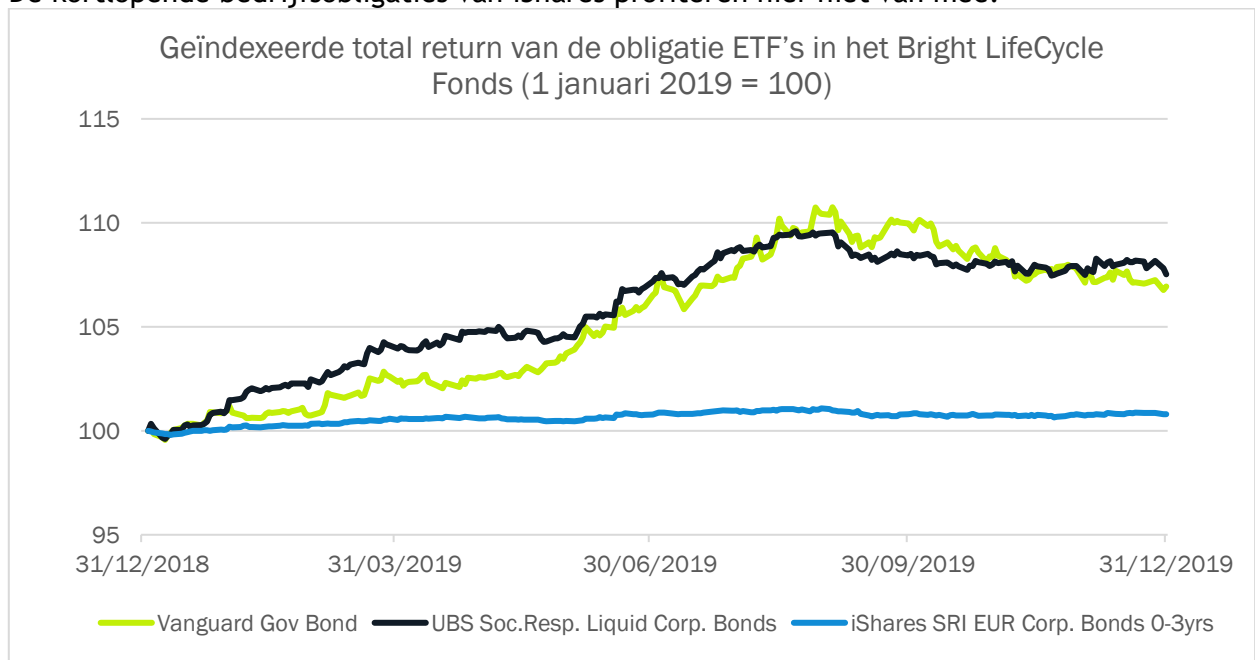
obligatieportefeuille.



Bron: Thomson Reuters

Aan de obligatiezijde wordt belegd in middellange rentes, met een gemiddelde looptijd van 6 jaar over de greenbonds en ETF portefeuille heen gemeten. Deze looptijd is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van de obligaties. Het positieve effect van de dalende rente op de waarde van de subfondsen is echter beperkt gezien de gemiddelde resterende looptijd van de obligaties. Zo ook is het effect van een stijgende rente beperkt.

De kortlopende bedrijfsobligaties van iShares profiteren hier niet van mee.



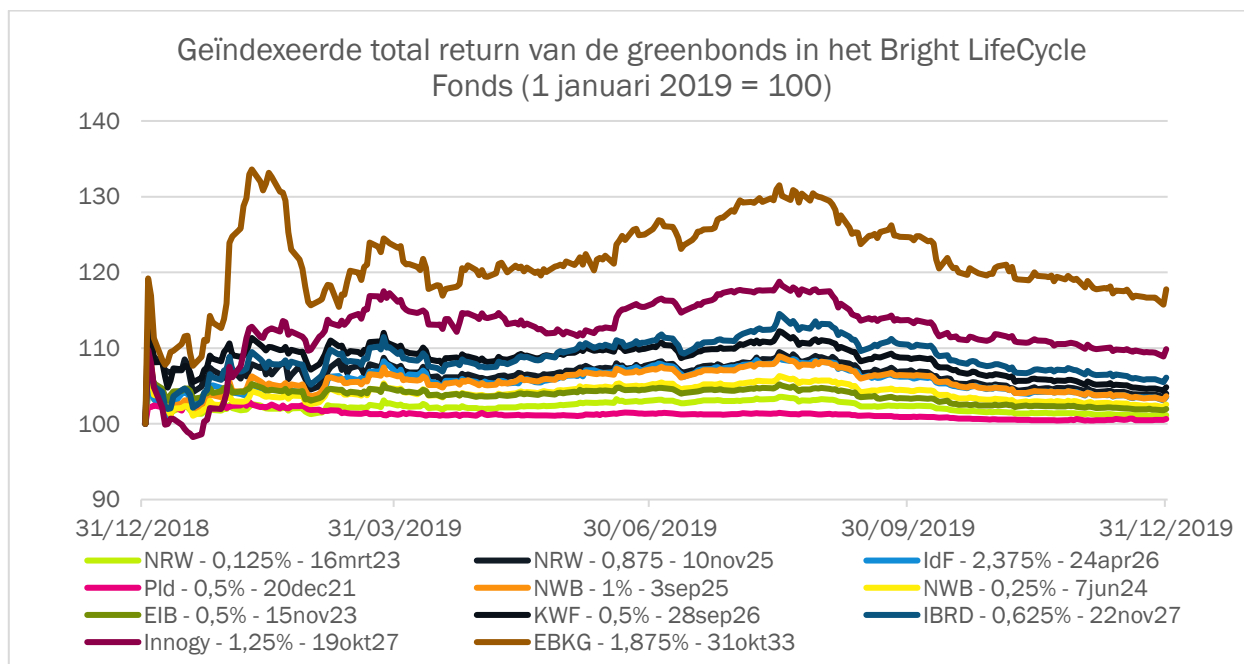
Bron: Thomson Reuters

In 2019 hebben we de greenbond portefeuille weer verder uitgebreid en een aantal corporate greenbonds toegevoegd. In 2020 zullen we verder gaan met het uitbreiden van het aantal greenbond titels.

De greenbonds lieten in het eerste kwartaal van 2019 een sterke waardestijging zien die richting het einde van het kwartaal weer iets gecorrigeerd werd. Hierna liepen de koersen langzaam op tot aan de zomer waar de koersen stagneerden en weer lichtjes terugvielen, desalniettemin sloten ze het jaar positief af.

Onderstaand is het geïndexeerde rendement van de greenbonds (gecorrigeerd voor de

couponrentes) terug te vinden over 2019. Ze laten een vergelijkbaar verloop zien waarbij de langst lopend bonds de grootste waardeschommelingen laten zien. Deze bonds zijn het meest gevoelig voor renteschommelingen juist vanwege hun langere looptijd.



Bron: Thomson Reuters

Voor de huidige beleggingsresultaten verwijzen we naar de website van de beheerder: <https://brightpensioen.nl>

Stand van zaken per balansdatum

In tegenstelling tot 2018 was 2019 een bijzonder goed beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar met een enkelvoudig jaarrendement van 17,55% (2018: -3,20%) in Neutraal en 11,17% (2018: -1,87%) in Defensief afgesloten. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van € 45,5 miljoen naar € 92,9 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 85%. 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 ETF's. 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. 42% van de beleggingen in het neutrale subfonds en ca. 18% 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.

Op 25 februari 2019 kondigde CACEIS S.A. een overname bod aan op alle uitstaande aandelen in KAS Bank N.V. Dit bod is inmiddels gestand gedaan en de overname afgerond. In februari 2020 is KAS Trust & Depositary Services B.V. middels een juridische fusie opgaan in KAS Bank N.V.. De bank (en bewaarder) treden reeds onder de handelsnaam CACEIS Investor Services naar buiten. Bright's verwachting is dat KAS Bank in de loop van 2020-2021 verder zal integreren met CACEIS en de juridische entiteit van KAS Bank N.V. en hun gelieerde Nederlandse vergunningen in 2020 of 2021 door een juridische fusie zullen verdwijnen en de bancaire en andere vergunning plichtige activiteiten voortgezet worden onder een branche van CACEIS S.A.

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. Ook na de overgang naar CACEIS zal Bright hier blijvend aandacht aan besteden.

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 ETF's 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 (een deel van) de ETF's 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 voorgaande jaren geen medewerkers in dienst.

De Beheerder van het Fonds heeft over het boekjaar 2019 een totale vergoeding van € 523.342 (2018: € 375.418) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 405.368 (2018: € 286.139) en sociale lasten van € 76.009 (2018: € 55.763) en het resterende deel aan overige kosten van € 41.965 (2018: 33.516). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 8,2 fte aan personeelsleden (2018: 8,1 fte), waaronder drie directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2019 nog € 67.344 (2018: nil) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 131.754 (2018: 98.375) 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 ETF’s 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 2020 zagen we de beurzen initieel verder oplopen. Het uitbreken van het Coronavirus (COVID-19) in China heeft dit doen omslaan. De grote mondiale afhankelijkheid van China als productieland zorgde ervoor dat steeds meer bedrijven winstwaarschuwingen afgeven of aangeven dat hun productie in geding komt vanwege een dreigend tekort aan onderdelen. Waar de aandelenmarkten door het Coronavirus in teneur zijn, zagen we initieel aan de obligatiekant de rentes weer verder dalen en de koeren oplopen. Echter met het overslaan van het virus van China naar de rest van de wereld, brak er een paniek verkoop uit van alle asset classes en hebben zowel aandelen als obligaties (investment grade obligaties wel in mindere mate) een flinke tik gekregen. Ook bij ETF’s zien we problemen optreden. De liquiditeit van deze fondsen is vanwege de zeer illiquide markt aan onderliggende aandelen en obligaties zwaar verminderd. Dat zien we terug in de prijsvorming bij ETF’s, die zwaar onder de NAV verhandeld worden met hoge bid-offer spreads. Dit komt mede omdat er vraagtekens gezet worden bij de waardering van de onderliggende beleggingen. Bright is gelukkig een koper in deze markt en hoeft naar verwachting niet te verkopen, waardoor er juist van deze korting geprofiteerd kan worden.

Vooruitzichten voor 2020

Na het uitbreken van COVID-19 heeft de ECB haar opkoopprogramma’s weer gestart om zo de liquiditeit op de obligatiemarkten te verbeteren en sterk stijgende rentes tegen te gaan. 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. Indien de maatregelen voor COVID-19 langer dan begin juni van kracht moeten blijven, vrezen we wel dat we een mondiale depressie tegemoet gaan. Onze budgetten zijn hier ten delen reeds op aangepast maar het blijft toch afwachten hoe deze wereldwijde gezondheids crisis zich verder gaat ontwikkelen en of we deze verder moeten bijstellen. De markt vertoont nu nog een enorm grote volatiliteit waarbij na initiële sterke dalingen ook weer recordstijgingen laten zien. Maar de markt staat momenteel nog steeds een stuk lager dan aan het begin van het jaar. Qua beleggingen betekent dit dat we voorlopig met name meer aandelen ETF’s zullen bijkopen totdat we de portefeuille weer min of meer in balans hebben. Onze verwachting is dat tegen het einde van de zomer de markten weer meer gestabiliseerd zijn en de ergste volatiliteit er dan wel uit is. Of het dan weer goed gaat met de markt valt nog te bezien, dat is met name

afhankelijk van de (langdurige) schade die het COVID-19 heeft aangericht op de wereldwijde economie.

Amsterdam, 30 april 2020

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 2019

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2019	31 december 2018
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		47.366.823	21.197.522
Obligaties		19.343.364	5.312.458
Obligatie beleggingsfondsen		12.690.820	9.974.473
		<u>79.401.007</u>	<u>36.484.453</u>
Vorderingen			
Dividend		-	286
Interest		72.806	14.864
Overige vorderingen		-	4.955
		<u>72.806</u>	<u>20.105</u>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	13.576.022	8.956.669
		<u>13.576.022</u>	<u>8.956.669</u>
Totaal Activa		<u>93.049.835</u>	<u>45.461.227</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	1.3	70.583.473	37.075.615
Overige reserve		(449.112)	809.911
Onverdeeld resultaat		9.361.320	(1.259.023)
		<u>79.495.681</u>	<u>36.626.503</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	13.554.154	8.834.724
		<u>13.554.154</u>	<u>8.834.724</u>
Totaal Passiva		<u>93.049.835</u>	<u>45.461.227</u>

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2019

		1 januari t/m 31 december 2019	1 januari t/m 31 december 2018
<u>Opbrengsten</u>	noot	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		366.139	329.202
Interest		125.399	29.702
Waardeveranderingen beleggingen	1.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		465.469	184.583
Ongerealiseerde waardeveranderingen		8.420.355	(1.776.518)
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	17.735	11.586
Som der opbrengsten		9.395.097	(1.221.445)
<u>Lasten</u>			
Bewaarkosten		(22.151)	(10.588)
Overige kosten		(11.626)	(26.990)
Som der lasten		(33.777)	(37.578)
Netto Resultaat		9.361.320	(1.259.023)

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2019	37.075.615	809.911	(1.259.023)	36.626.503
Resultaatverdeling	-	(1.259.023)	1.259.023	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	9.361.320	9.361.320
Uitgifte participaties	35.201.840	-	-	35.201.840
Inkoop participaties	(1.693.982)	-	-	(1.693.982)
Stand per 31 december 2019	70.583.473	(449.112)	9.361.320	79.495.681

Over 2018 zag dit er als volgt uit:

	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

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	9.361.320	(1.259.023)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(465.469)	(184.583)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(8.420.355)	1.776.518
Aankopen van beleggingen	(42.631.277)	(24.372.462)
Verkopen van beleggingen	8.600.547	1.861.709
Mutatie kortlopende vorderingen	(52.701)	29.790
Mutatie kortlopende schulden	1.135	(5.917.840)
	<u>(33.606.800)</u>	<u>(28.065.891)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	35.201.840	22.464.795
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	4.718.295	8.828.776
Betaald bij inkoop participaties	(1.693.982)	(202.878)
	<u>38.226.153</u>	<u>31.090.693</u>
Totale kasstroom	<u>4.619.353</u>	<u>3.024.802</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	8.956.669	5.931.867
Totale kasstroom	4.619.353	3.024.802
Stand per einde boekjaar	<u>13.576.022</u>	<u>8.956.669</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. Informatie van het fonds wordt op de website van de beheerder (<https://brightpensioen.nl>) gepubliceerd.

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 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 ETF's 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 jaarrekening van het Fonds en daarmee ook de gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling, zijn opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De beheerder heeft op basis van een impact analyse, die naar aanleiding van de COVID-19 uitbraak is opgesteld, geconcludeerd dat het gebruik van deze veronderstelling op basis van de huidige inzichten gerechtvaardigd is voor de komende 12 maanden.

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 2019 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.

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten bestaan uit ontvangen dividenden, interest en couponrentes.

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 2019	21.197.522	5.312.458	9.974.473	36.484.453
Aankopen	24.305.611	14.511.784	3.813.882	42.631.277
Verkopen	(6.419.881)	(517.798)	(1.662.868)	(8.600.547)
Gerealiseerd koersresultaat	626.066	(18.252)	(142.345)	465.469
Ongerealiseerd koersresultaat	7.657.505	55.172	707.678	8.420.355
Stand per 31 december 2019	47.366.823	19.343.364	12.690.820	79.401.007

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2019	% belang
UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	13.893.507	17,5%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	11.774.268	14,8%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	11.744.036	14,8%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	9.494.862	12,0%
VanEck Sustainable World Equal Weight UCITS ETF	460.150	0,5%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	47.366.823	59,6%

Obligaties	waarde 31-12-2019	% belang
ENBW INTL FINANCE BV 1.875% 31/10/2033	3.110.261	3,9%
REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/4/2026	3.101.733	3,9%
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	2.850.918	3,6%
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	2.245.652	2,8%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	2.174.781	2,8%
NRW.BANK 0.875% 10/11/2025	1.479.367	1,9%
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 22/11/2027	1.041.303	1,3%
KFW 0.5% 28/9/2026	1.038.124	1,3%
REPUBLIC OF POLAND 0.5% 20/12/2021	812.254	1,0%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.125% 16/3/2023	773.438	1,0%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 7/6/2024	715.533	0,9%
Totaal obligaties	19.343.364	24,4%

Bright LifeCycle Fonds

	waarde	
Obligatie beleggingsfondsen	31-12-2019	% belang
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	8.637.244	10,9%
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screene	3.184.857	4,0%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	868.719	1,1%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	12.690.820	16,0%
Totaal portefeuille	79.401.007	100,0%

Over 2018 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 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

	waarde	
Aandelen beleggingsfondsen	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%

Bright LifeCycle Fonds

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%

Obligatie beleggingsfondsen	waarde 31-12-2018	% belang
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%
----------------------------	-------------------	---------------

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 2019 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2019 EUR
Bright Neutrale Subfonds	35.906.407	31.916.295	67.822.702
Bright Defensieve Subfonds	1.169.208	1.591.563	2.760.771
	37.075.615	33.507.858	70.583.473

Over 2018 zag het verloop er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2018 EUR	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

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 70.583.473 (2018: € 37.075.615) en bestaat uit 6.172.712 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:

	2019	2018
Stand per 1 januari	3.333.726	1.377.684
Uitgifte	2.980.090	1.973.911
Inkoop	(141.104)	(17.869)
Stand per 31 december	6.172.712	3.333.726

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Interest	584	96
Rekening Courant beheerder	1.241	594
Nog uit te geven participaties	13.552.329	8.834.034
	13.554.154	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 31 december 2019 EUR	1 januari t/m 31 december 2018 EUR
Bright Neutrale Subfonds	464.162	184.596
Bright Defensieve Subfonds	1.307	(13)
	465.469	184.583

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2019 EUR	1 januari t/m 31 december 2018 EUR
Bright Neutrale Subfonds	8.238.978	(1.741.698)
Bright Defensieve Subfonds	181.377	(34.820)
	8.420.355	(1.776.518)

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2019 EUR	1 januari t/m 31 december 2018 EUR
Ontvangen instapvergoeding	17.241	11.485
Ontvangen uitstapvergoeding	494	101
	17.735	11.586

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 de verrichte werkzaamheden voor het fonds van deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 60.000 (2018: € 50.000). 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 was uitbesteed aan KAS Trust & Depositary Services B.V., welke in februari 2020 middels een juridische fusie opgegaan is in KAS Bank N.V.. Het contract voor de bewaring van het fonds is daarmee van rechtswege overgegaan naar KAS Bank N.V., welke naar buiten treedt onder de handelsnaam CACEIS Investor Services. CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.) voert hiernaast ook 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 € 57.927.408. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,23% (2018: 0,25%) inclusief indirecte kosten van 0,19% (2018: 0,24%) en 0,04% (2018: 0,01%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 1.999.192. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,17% (2018: 0,21%) inclusief indirecte kosten van 0,13% (2018: 0,20%) en 0,04% (2018: 0,01%) 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:

	2019	2018
Bright Neutrale Subfonds	23,94%	12,32%
Bright Defensieve Subfonds	23,37%	5,02%

De omloopfactor in 2019 is 23,94% (2018: 12,31%) voor Neutraal en 23,37% (2018: 5,02%) voor Defensief. 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

NEUTRAAL	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2015
Intrinsieke waarde					
Fondsvermogen (in EUR)	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	5.923.947,0	3.225.232,5	1.333.005,5	444.513,9	163.936,3
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)					
Opbrengsten	494.563	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	8.703.139	-1.557.102	263.398	349.259	-45.536
Kosten	-32.902	-36.314	-9.292	-3.221	-1.435
Totaal	9.164.800	-1.233.910	408.347	418.191	-27.284
Resultaten per participatie (in EUR)					
Opbrengsten	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	1,47	-0,48	0,20	0,79	-0,28
Kosten	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal per participatie	1,55	-0,38	0,31	0,94	-0,17

Bright LifeCycle Fonds

	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2015
DEFENSIEF					
Intrinsieke waarde					
Fondsvermogen (in EUR)	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	248.765,4	108.493,7	44.678,0	13.823,8	5.259,4
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)					
Opbrengsten	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	182.684	-34.833	1.547	3.842	-619
Kosten	-875	-1.264	-280	-68	-35
Totaal	196.520	-25.113	5.041	5.936	-320
Resultaten per participatie (in EUR)					
Opbrengsten	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	0,73	-0,32	0,03	0,28	-0,12
Kosten	-0,00	-0,01	-0,00	-0,01	-0,00
Totaal per participatie	0,79	-0,23	0,11	0,43	-0,06

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. 42% (2018: 41%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 18% (2018: 19%). 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 ETF's 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.

Bright LifeCycle Fonds

Renterisico

In beginsel vindt geen afdekking van risico's plaats. Beide subfondsen beleggen in greenbonds van (supra)nationale instellingen en ETF's 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.

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 ETF's en greenbonds, waarbij de ETF's 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 € 9.361.320 (2018: € 1.259.023 negatief) toe te voegen aan de overige reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

Naast de uitbraak van COVID-19 en het effect dat deze virusuitbraak op de beleggingsmarkten heeft gehad in 2020, hebben er zich voor de jaarrekening van 2019 geen verdere van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 30 april 2020

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

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2019

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	31 december 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		46.491.450	20.872.006
Obligaties		18.051.021	5.143.111
Obligatie beleggingsfondsen		11.901.592	9.312.640
		<u>76.444.063</u>	<u>35.327.757</u>
Vorderingen			
Dividend		-	234
Interest		70.714	14.656
Overige vorderingen		-	4.955
		<u>70.714</u>	<u>19.845</u>
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		13.139.705	8.762.993
		<u>13.139.705</u>	<u>8.762.993</u>
Totaal Activa		<u>89.654.482</u>	<u>44.110.595</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		67.822.702	35.906.407
Overige reserve		(434.656)	799.254
Onverdeeld resultaat		9.164.800	(1.233.910)
		<u>76.552.846</u>	<u>35.471.751</u>
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		13.101.636	8.638.844
		<u>13.101.636</u>	<u>8.638.844</u>
Totaal Passiva		<u>89.654.482</u>	<u>44.110.595</u>

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2019

	1 januari t/m 31 december 2019	1 januari t/m 31 december 2018
Opbrengsten	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	357.771	319.099
Interest	119.596	29.056
Waardeveranderingen beleggingen 2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen	464.162	184.596
Ongerealiseerde waardeveranderingen	8.238.978	(1.741.698)
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie 2.6	17.195	11.351
Som der opbrengsten	9.197.702	(1.197.596)
Lasten		
Bewaarkosten	(21.393)	(10.259)
Overige kosten	(11.509)	(26.055)
Som der lasten	(32.902)	(36.314)
Netto Resultaat	9.164.800	(1.233.910)

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2019	35.906.407	799.254	(1.233.910)	35.471.751
Resultaatverdeling	-	(1.233.910)	1.233.910	-
Netto resultaat	-	-	9.164.800	9.164.800
Uitgifte participaties	33.512.863	-	-	33.512.863
Inkoop participaties	(1.596.568)	-	-	(1.596.568)
Stand per 31 december 2019	67.822.702	(434.656)	9.164.800	76.552.846

In 2018 zag dit er als volgt uit:

	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

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	9.164.800	(1.233.910)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(464.162)	(184.596)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(8.238.978)	1.741.698
Aankopen van beleggingen	(40.695.653)	(23.660.886)
Verkopen van beleggingen	8.282.487	1.857.703
Mutatie kortlopende vorderingen	(50.869)	29.915
Mutatie kortlopende schulden	1.077	(5.788.448)
	<u>(32.001.298)</u>	<u>(27.238.524)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	33.512.863	21.769.409
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	4.461.715	8.638.174
Betaald bij inkoop participaties	(1.596.568)	(202.878)
	<u>36.378.010</u>	<u>30.204.705</u>
Totale kasstroom	<u>4.376.712</u>	<u>2.966.181</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	8.762.993	5.796.812
Totale kasstroom	4.376.712	2.966.181
Stand per 31 december	<u>13.139.705</u>	<u>8.762.993</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 2019	20.872.006	5.143.111	9.312.640	35.327.757
Aankopen	23.723.843	13.379.919	3.591.891	40.695.653
Verkopen	(6.236.555)	(505.232)	(1.540.700)	(8.282.487)
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	617.848	(18.195)	(135.491)	464.162
Ongerealiseerd koersresultaat	7.514.308	51.418	673.252	8.238.978
Stand per 31 december 2019	46.491.450	18.051.021	11.901.592	76.444.063

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

	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

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 participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2019	2018
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	35.906.407	14.339.876
Uitgifte	33.512.863	21.769.409
Inkoop	(1.596.568)	(202.878)
Stand ultimo verslagperiode	<u>67.822.702</u>	<u>35.906.407</u>

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

	2019	2018
Stand per 1 januari	3.225.232	1.333.006
Uitgifte	2.831.288	1.907.405
Inkoop	(132.573)	(15.178)
Stand per 31 december	<u>5.923.947</u>	<u>3.225.232</u>

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2019	31 december 2018
	EUR	EUR
Interest	551	95
Rekening Courant beheerder	1.196	575
Nog uit te geven participaties	13.099.889	8.638.174
	<u>13.101.636</u>	<u>8.638.844</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	617.848	-	617.848
Obligaties	-	(18.195)	(18.195)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(135.491)	(135.491)
	617.848	(153.686)	464.162

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	7.514.308	-	7.514.308
Obligaties	99.836	(48.418)	51.418
Obligatiebeleggingsfondsen	678.952	(5.700)	673.252
	8.293.096	(54.118)	8.238.978

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2019	2018
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	16.750	11.250
Ontvangen uitstapvergoeding	445	101
	17.195	11.351

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2019

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2019	31 december 2018
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		875.373	325.516
Obligaties		1.292.343	169.347
Obligatie beleggingsfondsen		789.228	661.833
		<u>2.956.944</u>	<u>1.156.696</u>
Vorderingen			
Dividend		-	52
Interest		2.092	208
		<u>2.092</u>	<u>260</u>
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		436.317	193.676
		<u>436.317</u>	<u>193.676</u>
Totaal Activa		<u>3.395.353</u>	<u>1.350.632</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		2.760.771	1.169.208
Overige reserve		(14.456)	10.657
Onverdeeld resultaat		196.520	(25.113)
		<u>2.942.835</u>	<u>1.154.752</u>
Kortlopende schulden	3.4		
Overige schulden en overlopende passiva		452.518	195.880
		<u>452.518</u>	<u>195.880</u>
Totaal Passiva		<u>3.395.353</u>	<u>1.350.632</u>

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2019

		1 januari t/m 31 december 2019	1 januari t/m 31 december 2018
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		8.368	10.103
Interest		5.803	646
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.5	1.307	(13)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		181.377	(34.820)
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	540	235
Som der opbrengsten		197.395	(23.849)
Lasten			
Bewaarkosten		(758)	(329)
Overige kosten		(117)	(935)
Som der lasten		(875)	(1.264)
Netto Resultaat		196.520	(25.113)

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2019	1.169.208	10.657	(25.113)	1.154.752
Resultaatverdeling	-	(25.113)	25.113	-
Netto resultaat	-	-	196.520	196.520
Uitgifte participaties	1.688.977	-	-	1.688.977
Inkoop aandelen	(97.414)	-	-	(97.414)
Stand per 31 december 2019	2.760.771	(14.456)	196.520	2.942.835

Over 2018 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 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

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2019

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	196.520	(25.113)
Gerealiseerde waardeveranderingen	(1.307)	13
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(181.377)	34.820
Aankopen van beleggingen	(1.935.624)	(711.576)
Verkopen van beleggingen	318.060	4.006
Mutatie kortlopende vorderingen	(1.832)	(125)
Mutatie kortlopende schulden	58	(129.392)
	<u>(1.605.502)</u>	<u>(827.367)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.688.977	695.386
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	256.580	190.602
Betaald bij inkoop participaties	(97.414)	-
	<u>1.848.143</u>	<u>885.988</u>
Totale kasstroom	<u>242.641</u>	<u>58.621</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	193.676	135.055
Totale kasstroom	242.641	58.621
Stand per 31 december	<u>436.317</u>	<u>193.676</u>

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 2019	325.516	169.347	661.833	1.156.696
Aankopen	581.768	1.131.865	221.991	1.935.624
Verkopen	(183.326)	(12.566)	(122.168)	(318.060)
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	8.218	(57)	(6.854)	1.307
Ongerealiseerd koersresultaat	143.197	3.754	34.426	181.377
Stand per 31 december 2019	875.373	1.292.343	789.228	2.956.944

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

	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

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:

	2019 EUR	2018 EUR
Stand per 1 januari	1.169.208	473.822
Uitgifte	1.688.977	695.386
Inkoop	(97.414)	-
Stand per 31 december	2.760.771	1.169.208

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

	2019	2018
Stand per 1 januari	108.494	44.678
Uitgifte	148.802	66.774
Inkoop	(8.530)	(2.958)
Stand per 31 december	248.765	108.494

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2019 EUR	31 december 2018 EUR
Interest	33	1
Rekening Courant beheerder	45	19
Nog uit te geven participaties	452.440	195.860
	452.518	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

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	8.218	-	8.218
Obligaties	-	(57)	(57)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(6.854)	(6.854)
	8.218	(6.911)	1.307

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	143.197	-	143.197
Obligaties	11.821	(8.067)	3.754
Obligatiebeleggingsfondsen	34.813	(387)	34.426
	189.831	(8.454)	181.377

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	2019	2018
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	491	235
Ontvangen uitstapvergoeding	49	-
	540	235

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 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019 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 2019;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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 grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht is vereist.

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

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

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

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede 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, 30 april 2020

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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