

Halfjaarbericht 2020

*Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam*

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Halfjaarbericht Bright LifeCycle Fonds	3
Samengestelde balans per 30 juni 2020	3
Samengestelde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020	4
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	5
Samengesteld kasstroomoverzicht over eerste helft 2020	6
Toelichting	7
Toelichting op de balans	11
Toelichting op de winst- en verliesrekening	14
Gebeurtenissen na balansdatum	19
Halfjaarbericht Bright Neutrale Subfonds	20
Balans per 30 juni 2020	20
Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020	21
Mutatieoverzicht fondsvermogen	22
Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020	23
Toelichting op de balans	24
Toelichting op de winst- en verliesrekening	26
Halfjaarbericht Bright Defensieve Subfonds	27
Balans per 30 juni 2020	27
Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020	28
Mutatieoverzicht fondsvermogen	29
Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020	30
Toelichting op de balans	31
Toelichting op de winst- en verliesrekening	33
OVERIGE GEGEVENS	34
Belangen van bestuurders	34
Controleverklaring van de accountant	34

Halfjaarbericht Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde balans per 30 juni 2020 (voor resultaatbestemming)

	noot	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
ACTIVA			
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		59.973.598	47.366.823
Obligaties		24.365.173	19.343.364
Obligatie- beleggingsfondsen		19.132.518	12.690.820
		103.471.289	79.401.007
Vorderingen			
Interest		123,263	72.806
		123,263	72.806
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	3.831.795	13.576.022
Totaal Activa		107.426.347	93.049.835
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Geplaatst kapitaal	1.3	98.767.669	70.583.473
Algemene reserve		8.912.208	(449.112)
Onverdeeld resultaat		(4.052.573)	9.361.320
		103.627.304	79.495.681
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	3.799.043	13.554.154
Totaal Passiva		107.426.347	93.049.835

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020

	noot	30 juni 2020 EUR	30 juni 2019 EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend opbrengst		88.121	83.827
Interest opbrengst		109.647	43.427
Gerealiseerde waardeveranderingen		56.633	431.009
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.5	(4.293.492)	4.213.751
		(4.039.091)	4.772.014
Overige opbrengsten			
Toe- en uittreedingsprovisie	1.6	15.114	9.581
Som der opbrengsten		(4.023.977)	4.781.595
Lasten			
Bewaarkosten		16.986	9.502
Overige kosten		11.610	7.008
Som der lasten		28.596	16.510
Netto Resultaat		(4.052.573)	4.765.085

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatiekapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 1 januari 2020	70.583.473	(449.112)	9.361.320	79.495.681
Resultaatverdeling	-	9.361.320	(9.361.320)	-
Netto resultaat	-	-	(4.052.573)	(4.052.573)
Uitgifte aandelen	29.908.622	-	-	29.908.622
Inkoop aandelen	(1.724.426)	-	-	(1.724.426)
Stand 30 juni 2020	98.767.669	8.912.208	(4.052.573)	103.627.304

Over 2019 zag dit er als volgt uit:

	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	-	-	9.361.320	9.361.320
Uitgifte participaties	35.201.840	-	-	35.201.840
Inkoop participaties	(1.693.982)	-	-	(1.693.982)
Stand 31 december 2019	70.583.473	(449.112)	9.361.320	79.495.681

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over eerste helft 2020

	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	(4.052.573)	4.765.085
Gerealiseerde waardeveranderingen	(56.633)	(431.008)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(4.293.492)	(4.210.584)
Aankopen van beleggingen	(28.862.198)	(26.020.380)
Verkopen van beleggingen	555.057	7.670.413
Mutatie kortlopende vorderingen	(50.458)	(40.640)
Mutatie kortlopende schulden	(72)	(8.494.82)
	(28.173.385)	(26.761.938)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	29.890.951	18.479.267
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	(9.755.038)	2.260.952
Betaald bij inkoop participaties	(1.724.426)	(317.751)
	18.411.487	20.422.468
TOTALE KASSTROOM	(9.761.898)	(6.339.470)
	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Stand begin verslagperiode	13.593.693	8.956.669
Totale kasstroom	(9.761.898)	(6.339.470)
Stand einde verslagperiode	3.831.795	2.617.199

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 Subfondsen
2. Bright Defensieve Subfondsen

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.

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 CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.), statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 33001320. 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.

Fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening dat voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking daarvan in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970, houdende vaststelling van het Besluit beleggingsinstellingen. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt (de doorstootverplichting). Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd in verband met de doorstootverplichting zal worden uitgekeerd aan de Participanten middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds.

Continuïteit

De (half)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 6 tot 12 maanden.

Schattingen

De opstelling van de (half)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 nettoresultaat 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 2020	47.366.823	19.343.364	12.690.820	79.401.007
Aankopen	17.153.017	4.951.978	6.757.203	28.862.198
Verkopen	(435.382)	-	(119.675)	(555.057)
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	57.893	-	(1.260)	56.633
Ongerealiseerd koersresultaat	(4.168.753)	69.831	(194.570)	(4.293.492)
Stand 30 juni 2020	59.973.598	24.365.173	19.132.518	103.471.289

Aandelen beleggingsfondsen	marktwaaarde	% belang
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	11.783.582	11,4%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	14.561.837	14,0%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	15.838.680	15,3%
UBS ETF-MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	17.789.500	17,2%
Totaal Aandelen beleggingsfondsen	59.973.599	57,9%

Obligaties		
ENBW INTL FINANCE BV 1.875% 31/10/2033	3.149.772	3,0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	2.388.320	2,3%
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	2.853.615	2,8%
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 22/11/2027	1.444.369	1,4%
KFW 0.5% 28/9/2026	1.436.350	1,4%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.125% 16/3/2023	985.031	1,0%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 7/6/2024	1.370.765	1,3%
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	2.492.064	2,4%
NRW.BANK 0.875% 10/11/2025	1.617.750	1,6%
REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/4/2026	3.108.078	3,0%
REPUBLIC OF POLAND 0.5% 20/12/2021	808.457	0,8%
E.ON SE 0.35% 28/2/2030	1.605.409	1,6%
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 7/3/2024	1.105.192	1,1%
Totaal Obligaties	24.365.172	23,7%

Obligatie beleggingsfondsen		
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screene	3.315.422	3,2%
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	11.740.774	11,3%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	4.076.321	3,9%
Totaal Obligatie beleggingsfondsen	19.132.518	18,4%

Totaal portefeuille	103.471.289	100,00%
----------------------------	--------------------	----------------

Bright LifeCycle Fonds

Over 2019 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 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
Reallocatie	-	-	-	-
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% 15/11/2020	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%
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%
----------------------------	-------------------	---------------

1.2 Overige activa - Liquide middelen

Dit betreft het rekening courant gelden bij CACEIS. 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 2020 EUR	Uitgifte participatiekapitaal EUR	30 juni 2020 EUR
Bright Duurzaam Neutraal	67.822.702	26.711.167	94.533.869
Bright Duurzaam Defensief	2.760.771	1.473.029	4.233.800
	70.583.473	28.184.196	98.767.669

Over 2019 zag het verloop er als volgt uit:

	1 januari 2019 EUR	Uitgifte participatiekapitaal EUR	31 december 2019 EUR
Bright Duurzaam Neutraal	35.906.407	31.916.295	67.822.702
Bright Duurzaam Defensief	1.169.208	1.591.563	2.760.771
	37.075.615	33.507.858	70.583.473

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 98.767.669 (2019: € 70.583.473) en bestaat uit 8.443.360 participaties (2019: 6.172.712). 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 2020	31 december 2019
Stand begin verslagperiode	6.172.712	3.333.726
Uitgifte participaties	2.414.956	2.980.090
Inkoop participaties	-144.308	(141.104)
Stand ultimo verslagperiode	8.443.360	6.172.712

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	109	584
Rekening Courant beheerder	1.644	1.241
Nog uit te geven participaties	3.797.290	13.552.329
	3.799.043	13.554.154

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 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Bright Neutrale Subfonds	56.633	429.702
Bright Defensieve Subfonds	-	1.307
	56.633	431.009

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Bright Neutrale Subfonds	(4.259.300)	4.103.817
Bright Defensieve Subfonds	(34.192)	106.767
	(4.293.492)	4.210.584

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Ontvangen instapvergoeding	14.602	9.422
Ontvangen uitstapvergoeding	512	159
	15.114	9.581

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 uitgevoerd worden voor het Fonds. De totale beloning voor deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 60.000 (2019: € 60.000) per jaar. Dit bedrag wordt niet door de Beheerder doorbelast aan het Fonds.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening dat voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal opteren. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten ter beschikking stelt (de doorstootverplichting).

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 CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.). Hiernaast voert zij 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 € 88.858.211 (1H2019: € 51.743.363). De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,10% (1H2019: 0,111%) inclusief indirecte kosten van 0,08% (1H2019: 0,111%) en 0,02% (1H2019: 0,000%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 3.653.907 (1H2019: € 1.652.411). De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,075% (1H2019: 0,076%) inclusief indirecte kosten van 0,056% (1H2019: 0,084%) en 0,019% (1H2019: -0,008%) 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 2020	1 januari t/m 30 juni 2019
Bright Neutrale Subfonds	(2,31)%	27,74%
Bright Defensieve Subfonds	(4,47)%	32,80%

De omloopfactor in 2020 is (2,31)% (1H2019: 27,74%) voor Neutraal en (4,47)% (1H2019: 32,80%) 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

NEUTRAAL	30 juni 2020	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2015
Intrinsieke waarde						
Fondsvermogen (in EUR)	99.237.357	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	8.067.659,7	5.923.947,0	3.225.232,5	1.333.005,5	444.513,9	163.936,3
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	12,30064	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)						
Opbrengsten	203.534	494.563	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	(4.202.667)	8.703.139	(1.557.102)	263.398	349.259	(45.536)
Kosten	(27.523)	(32.902)	(36.314)	(9.292)	(3.221)	(1.435)
Totaal	(4.026.656)	9.164.800	(1.233.910)	408.347	418.191	(27.284)
Resultaten per participatie (in EUR)						
Opbrengsten	0,02	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	(0,52)	1,47	(0,48)	0,20	0,79	(0,28)
Kosten	0,00	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Totaal per participatie	(0,50)	1,55	(0,38)	0,31	0,94	(0,17)

Bright LifeCycle Fonds

DEFENSIEF	30 juni 2020	31 december 2019	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2015
Intrinsieke waarde						
Fondsvermogen (in EUR)	4.389.947	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	375.702,5	248.765,4	108.493,7	44.678,0	13.823,8	5.259,4
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	11,68467	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)						
Opbrengsten	9.348	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	-34.192	182.684	-34.833	1.547	3.842	-619
Kosten	-1.073	-875	-1.264	-280	-68	-35
Totaal	-25.917	196.520	-25.113	5.041	5.936	-320
Resultaten per participatie (in EUR)						
Opbrengsten	0,02	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	-0,09	0,73	-0,32	0,03	0,28	-0,12
Kosten	0,00	-0,00	-0,01	-0,00	-0,01	-0,00
Totaal per participatie	-0,07	0,79	-0,23	0,11	0,43	-0,06

Financiële instrumenten en risicobeheersing

De subfondsen zijn blootgesteld aan verschillende financiële risico's: prijrisico (bestaande uit marktrisico, valutarisico en renterisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Prijrisico's:

Valutarisico

Het Neutrale Subfonds is voor ca. 42% (2019: 41%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 20% (2019: 20%). Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het Fonds afgedekt.

Marktrisico

Het Fonds belegt voornamelijk in ETF's aangevuld met een aantal beursgenoteerde greenbonds. De 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.

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.

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, Düsseldorf 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

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

Amsterdam, 28 augustus 2020

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 2020

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA		30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
	noot		
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		58.722.912	46.491.450
Obligaties		22.619.578	18.051.021
Obligatie beleggingsfondsen		17.748.682	11.901.592
Totaal beleggingen		99.091.172	76.444.063
Vorderingen			
Interest		114.609	70.714
Totaal vorderingen		114.609	70.714
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		3.546.778	13.139.705
Totaal overige activa		3.546.778	13.139.705
TOTAAL ACTIVA		102.752.559	89.654.482
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Geplaatst kapitaal		94.533.869	67.822.702
Algemene reserve		8.730.144	(434.656)
Onverdeeld resultaat		(4.026.656)	9.164.800
Totaal fondsvermogen		99.237.357	76.552.846
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		3.515.202	13.101.636
Totaal kortlopende schulden		3.515.202	13.101.636
TOTAAL PASSIVA		102.752.559	89.654.482

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
OPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend opbrengst	85.279	81.541
Interest opbrengst	103.602	41.925
Gerealiseerde waardeveranderingen	56.633	429.702
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(4.259.300)	4.106.984
	(4.013.786)	4.660.152
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	14.653	9.319
SOM DER OPBRENGSTEN	(3.999.133)	4.669.471
LASTEN		
Bewaarkosten	16.399	9.203
Overige kosten	11.124	6.971
SOM DER LASTEN	27.523	16.174
NETTO RESULTAAT	(4.026.656)	4.653.297

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen Neutraal	Participatie kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fondsvermogen EUR
Stand 1 januari 2020	67.822.702	(434.656)	9.164.800	76.552.846
Resultaatverdeling	-	9.164.800	(9.164.800)	-
Netto resultaat	-	-	(4.026.656)	(4.026.656)
Uitgifte aandelen	28.361.689	-	-	28.361.689
Inkoop aandelen	(1.650.522)	-	-	(1.650.522)
Stand 30 juni 2020	94.533.869	8.730.144	(4.026.656)	99.237.357

In 2019 zag dit er als volgt uit:

	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	-	-	9.164.800	9.164.800
Uitgifte participaties	33.512.863	-	-	33.512.863
Inkoop participaties	(1.596.568)	-	-	(1.596.568)
Stand 31 december 2019	67.822.702	(434.656)	9.164.800	76.552.846

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	(4.026.656)	4.653.297
Gerealiseerde waardeveranderingen	(56.633)	(429.701)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.259.300	(4.103.817)
Aankopen van beleggingen	(27.404.833)	(24.934.830)
Verkopen van beleggingen	555.057	7.352.352
Mutatie kortlopende vorderingen	(43.896)	(36.259)
Mutatie kortlopende schulden	(75)	(8.298.990)
	(26.717.736)	(25.797.948)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte aandelen	28.361.689	17.661.606
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	(9.586.358)	2.190.896
Betaald bij inkoop aandelen	(1.650.522)	(273.769)
	17.124.809	19.578.733
TOTALE KASSTROOM	(9.592.927)	(6.219.215)

Het verloop van de liquide middelen is als volgt:

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
Stand begin verslagperiode	13.139.705	8.762.993
Totale kasstroom	(9.592.927)	(6.219.215)
Stand einde verslagperiode	3.546.778	2.543.778

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 2020	46.491.450	18.051.021	11.901.592	76.444.063
Aankopen	16.742.127	4.505.979	6.156.727	27.404.833
Verkopen	(435.382)	-	(119.675)	(555.057)
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	57.893	-	(1.260)	56.633
Ongerealiseerd koersresultaat	(4.133.176)	62.578	(188.702)	(4.259.300)
Stand 30 juni 2020	58.722.912	22.619.578	17.748.682	99.091.172

Het verloop van de beleggingen zag er over 2019 als volgt uit:

	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	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 31 december 2019	46.491.450	18.051.021	11.901.592	76.444.063

2.2 Liquide middelen

Dit betreft het rekening courant saldo bij CACEIS. 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 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Stand begin verslagperiode	67.822.702	35.906.407
Uitgifte	28.361.689	33.512.863
Inkoop	(1.650.522)	(1.596.568)
Stand ultimo verslagperiode	94.533.869	67.822.702

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

Overlopende passiva	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	96	551
Rekening Courant beheerder	1.576	1.196
Nog uit te geven participaties	3.513.530	13.099.889
	3.515.202	13.101.636

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	57.893	-	57.893
Obligaties	-	-	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(1.260)	(1.260)
	57.893	(1.260)	56.633

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen Neutraal	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	3.067.659	(7.200.835)	-4.133.176
Obligaties	185.766	(123.188)	62.578
Obligatiebeleggingsfondsen	243.352	(432.054)	(88.702)
	3.496.777	(7.756.077)	(4.259.300)

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Ontvangen instapvergoeding	14.178	9.182
Ontvangen uitstapvergoeding	475	137
	14.653	9.319

Halfjaarbericht Bright Defensieve Subfonds

Balans per 30 juni 2020

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		1.250.686	875.373
Obligaties		1.745.595	1.292.343
Obligatie beleggingsfondsen		1.383.836	789.228
Totaal beleggingen		4.380.117	2.956.944
Vorderingen			
Dividend		-	-
Interest		8.654	2.092
Overige vorderingen		-	-
Totaal vorderingen		8.654	2.092
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		285.017	436.317
Totaal overige activa		285.017	436.317
TOTAAL ACTIVA		4.673.788	3.395.353
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Geplaatst kapitaal		4.233.800	2.760.771
Algemene reserve		182.064	(14.456)
Onverdeeld resultaat		(25.917)	196.520
Totaal fondsvermogen		4.389.947	2.942.835
Kortlopende schulden	3.4		
Overlopende passiva		283.841	452.518
Totaal schulden		283.841	452.518
TOTAAL PASSIVA		4.673.788	3.395.353

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2020

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
OPBRENGSTEN		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend opbrengst	2.842	2.286
Interest opbrengst	6.045	1.502
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.307
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.5	(34.192)
Totaal opbrengsten uit beleggingen	(25.305)	111.862
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	461
SOM DER OPBRENGSTEN	(24.844)	112.124
LASTEN		
Bewaarkosten	587	299
Overige kosten	486	37
SOM DER LASTEN	1.073	336
NETTO RESULTAAT	(25.917)	111.788

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Onverdeeld resultaat EUR	Fonds- vermogen EUR
Stand 1 januari 2020	2.760.771	(14.456)	196.520	2.942.835
Resultaatverdeling	-	196.520	(196.520)	-
Netto resultaat	-	-	(25.917)	(25.917)
Uitgifte aandelen	1.546.933	-	-	1.546.933
Inkoop aandelen	(73.904)	-	-	(73.904)
Stand 30 juni 2020	4.233.800	182.064	(25.917)	4.389.947

Over 2019 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 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 31 december 2019	2.760.771	(14.456)	196.520	2.942.835

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over de eerste helft van 2020

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Beleggingsresultaat	(25.917)	111.788
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(1.307)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	34.192	(106.767)
Aankopen van beleggingen	(1.457.365)	(1.085.550)
Verkopen van beleggingen	-	318.061
Mutatie kortlopende vorderingen	(6.562)	(4.381)
Mutatie kortlopende schulden	3	(195.834)
	(1.455.649)	(963.990)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte aandelen	1.529.262	817.661
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	(168.680)	(70.056)
Betaald bij inkoop aandelen	(73.904)	43.982
	1.286.678	843.735
TOTALE KASSTROOM	(168.971)	(120.255)

Het verloop van de liquide middelen is als volgt:

	1 januari 2020 t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari 2019 t/m 30 juni 2019 EUR
Stand begin verslagperiode	453,988	193.676
Totale kasstroom	(168.971)	(120.255)
Stand einde verslagperiode	285.017	73.421

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 2020	875.373	1.292.343	789.228	2.956.944
Aankopen	410.890	445.999	600.476	1.457.365
Verkopen	-	-	-	-
Reallocatie	-	-	-	-
Gerealiseerd koersresultaat	-	-	-	-
Ongerealiseerd koersresultaat	(35.577)	7.253	(5.868)	(34.192)
Stand 30 juni 2020	1.250.686	1.745.595	1.383.836	4.380.117

Het verloop van de beleggingen over 2019 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggingsfondsen EUR	Totaal EUR
Stand 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 31 december 2019	875.373	1.292.343	789.228	2.956.944

3.2 Liquide middelen

Dit betreft het rekening courant saldo bij CACEIS. 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 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Stand begin verslagperiode	2.760.771	1.169.208
Uitgifte	1.546.933	1.688.977
Inkoop	(73.904)	(97.414)
Stand ultimo verslagperiode	4.233.800	2.760.771

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	30 juni 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	13	33
Rekening Courant beheerder	68	45
Nog uit te geven participaties	283.760	452.440
	283.841	452.518

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	-	-	-
Obligaties	-	-	-
Obligatiebeleggingsfondsen	-	-	-
	-	-	-

Ongerealiseerde waardeveranderingen

Ongerealiseerde waardeveranderingen Defensief	Positief EUR	Negatief EUR	Totaal EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	89.786	(125.363)	(35.577)
Obligaties	23.799	(16.545)	(7.254)
Obligatiebeleggingsfondsen	17.317	(23.185)	5.868
	130.901	(165.093)	(34.192)

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 30 juni 2020 EUR	1 januari t/m 30 juni 2019 EUR
Ontvangen instapvergoeding	424	240
Ontvangen uitstapvergoeding	37	22
	461	262

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.