Jaarrekening 2020

Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam

Verslag van de beheerder **3**

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds **11**
Samengestelde balans per 31 december 2020 11
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2020 12
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen 13
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2020 14
Toelichting 15
Toelichting op de balans 20
Toelichting op de winst- en verliesrekening 26
Voorstel resultaatbestemming 31
Gebeurtenissen na balansdatum 32

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds **33**
Balans per 31 december 2020 33
Winst- en verliesrekening over 2020 34
Mutatieoverzicht fondsvermogen 35
Kasstroomoverzicht over 2020 36
Toelichting op de balans 37
Toelichting op de winst- en verliesrekening 39

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds **40**
Balans per 31 december 2020 40
Winst- en verliesrekening over 2020 41
Mutatieoverzicht fondsvermogen 42
Kasstroomoverzicht over 2020 43
Toelichting op de balans 44
Toelichting op de winst- en verliesrekening 46

OVERIGE GEGEVENS **47**
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming 47
Betaalbaarstelling en herbelegging 47
Belangen van bestuurders 47
Controleverklaring van de accountant 47

Verslag van de beheerder

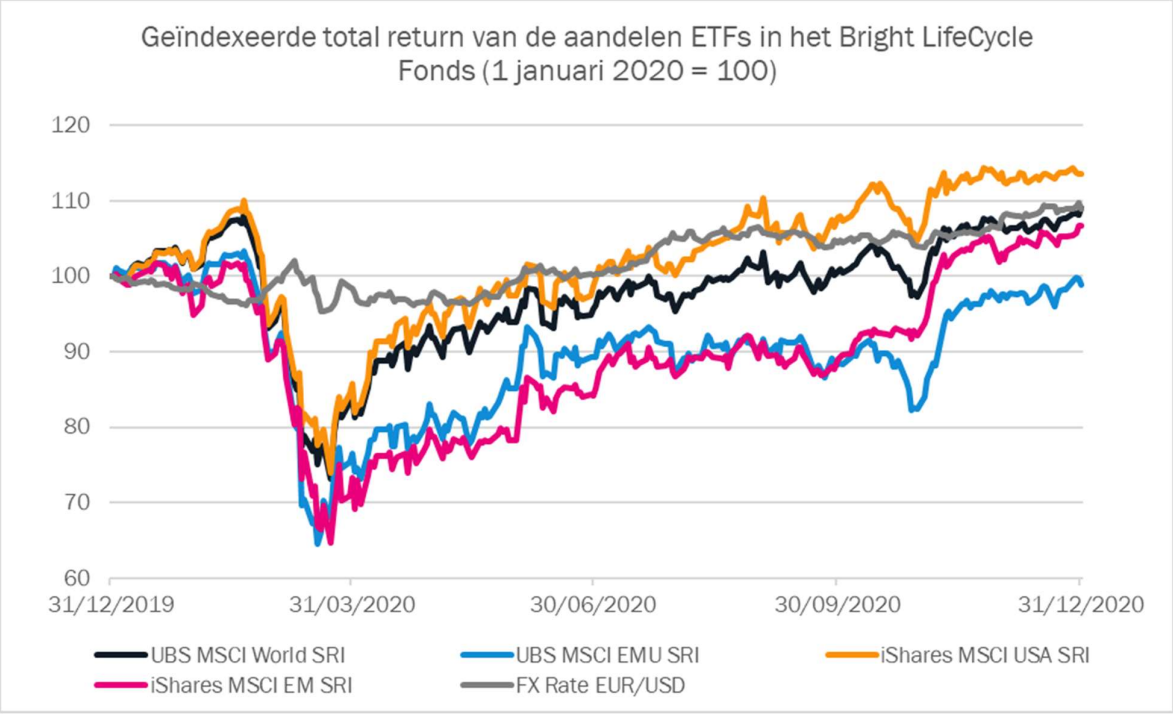
Gevoerd beleid

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 2020 hebben we de greenbond portefeuille verder uitgebreid.

Beleggingsresultaten 2020

2020 was een bewogen jaar met veel extremen. 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 (kredietwaardige obligaties in mindere mate) een flinke tik gekregen. Ook zag je de liquiditeit van sommige ETF's opdrogen. De liquiditeit van deze fondsen was vanwege de zeer illiquide markt aan onderliggende aandelen en obligaties zwaar verminderd. Dat zag je terug in de prijsvorming bij ETF's, die zwaar onder de NAV verhandeld werden 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 heeft alleen een staatsobligatie ETF moeten verkopen om niet over haar gestelde asset verdeling heen te gaan. Deze ETF hebben we met winst kunnen verkopen waardoor we aan de aandelenzijde extra bij konden kopen tijdens de dip.



Bron: Thomson Reuters

De markt vertoonde na de wereldwijde lock down een enorm grote volatiliteit waarbij na initiële sterke dalingen ook weer recordstijgingen te zien waren. Hierdoor laat de markt een markante V zien. Vanaf de zomermaanden zijn de beurzen zoals we reeds verwacht hadden weer wat gestabiliseerd om in Q4 weer een eindejaarspurt te maken. Ondertussen staat de markt weer hoger dan aan het begin van het jaar of dit houdbaar gaat zijn is nog maar de vraag.

In de voorgaande 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 2020.

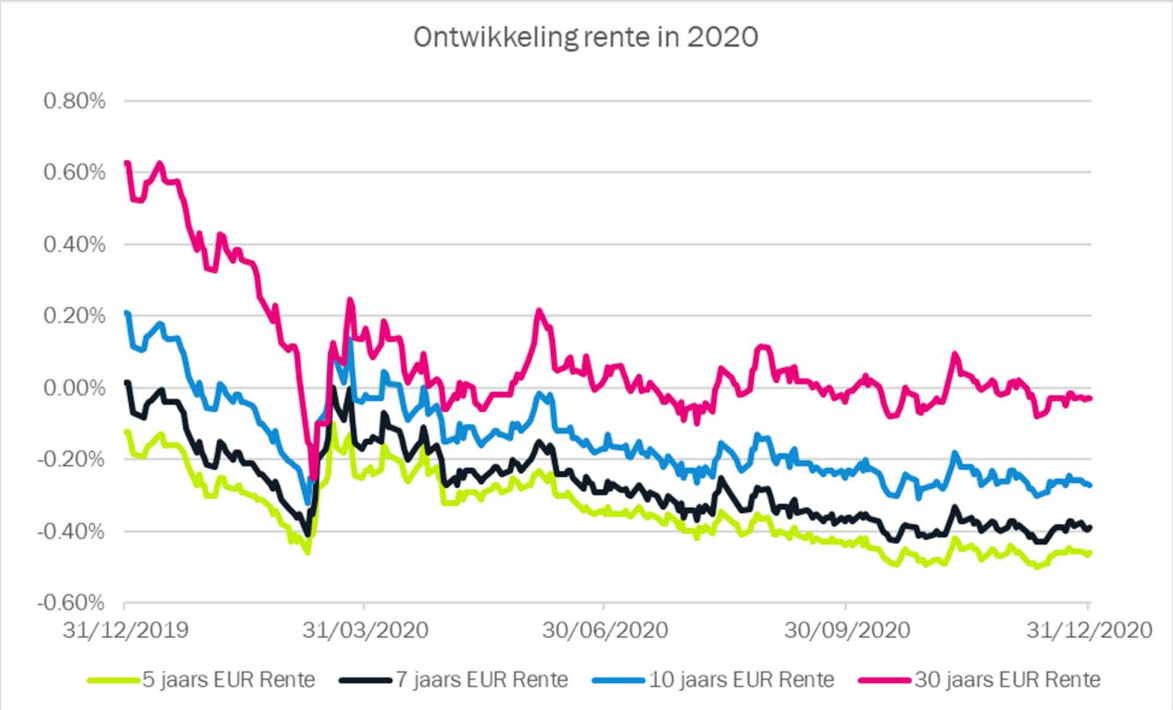
Over het gehele jaar 2020 bezien is de waarde van het Fonds gestegen met 65%. Doordat we het valutarisico niet afdekken, zien we dit jaar een dempend effect op het rendement vanwege de stijging van de euro t.o.v. de dollar dit jaar.

Instellingen als de FED en de ECB hebben ook hun opkoopprogramma weer overuren laten draaien in de periode na de wereldwijde lock down, ter ondersteuning van de financiële markten en waardoor rentes weer verder gedaald zijn. De FED is naast schuldpapier ook begonnen met aandelen (ETF's) op te kopen om de beurzen te steunen in 2020, hetgeen ook terug te zien is in met name de extra sterke stijging van de US ETF.

Dit is ook terug te zien in de renteontwikkeling in 2020. Door deze toestroom van extra kapitaal worden de prijzen van (staats)obligaties opgedreven en zo de rentes naar beneden gedrukt.

Over 2020 is de rente dan ook weer verder gedaald. Zelfs de 20-jaars rente is zelfs negatief geworden. In 2021 zien we de rentes juist weer oplopen, met name in de VS, doordat beleggers verwachten dat de inflatie weer gaat stijgen als het gevolg van de huidige economische stimulus pakketten wereldwijd. Als gevolg hiervan hebben zowel de ECB als de FED weer de opkoopprogramma's verder opgeschroefd in 2021.

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.

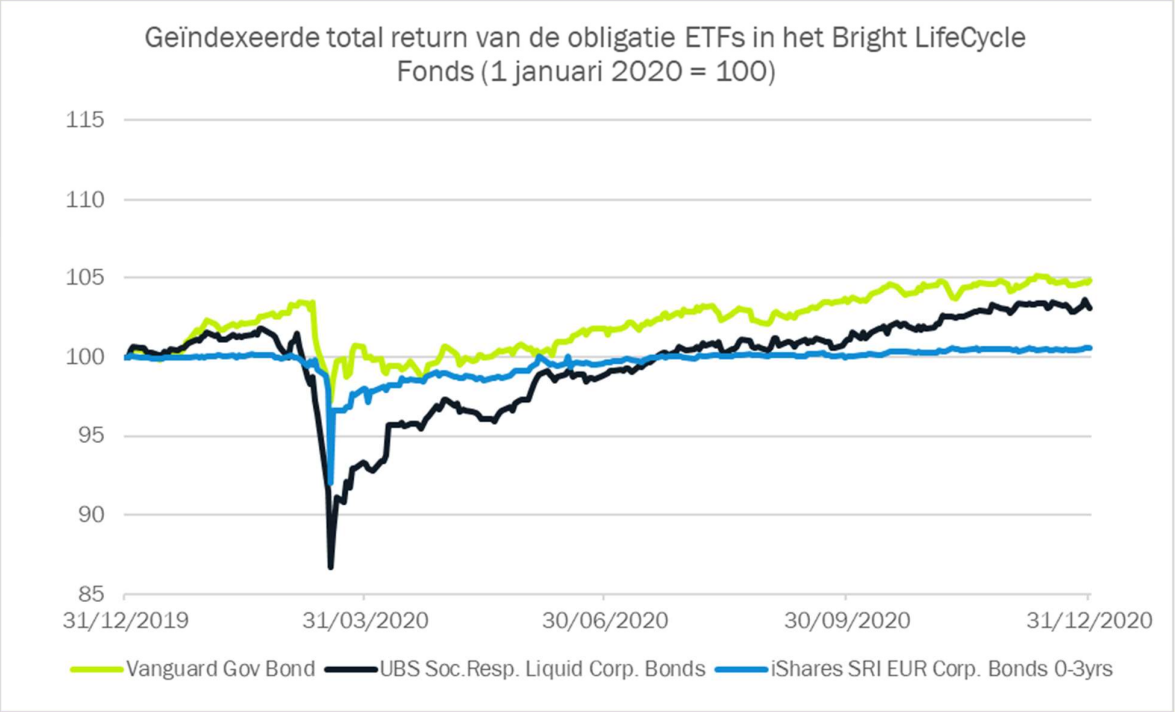


Bron: Thomson Reuters

Aan de obligatiezijde wordt belegd in middellange rentes, met een gemiddelde looptijd van maximaal 7 jaar over de greenbonds en ETF-portefeuille heen gemeten (de gemiddelde looptijd

van de fondsen ligt tussen de 6 en 7 jaar). 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.

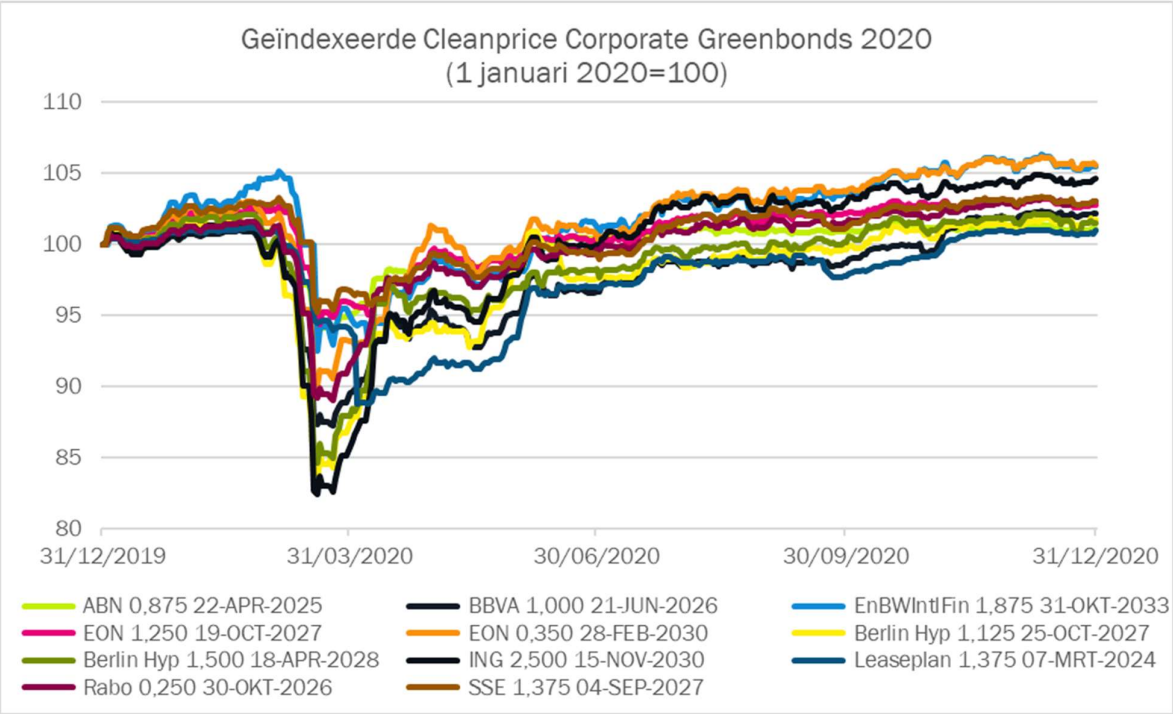
De kortlopende bedrijfsobligaties van iShares profiteren hier niet echt van mee.



Bron: Thomson Reuters

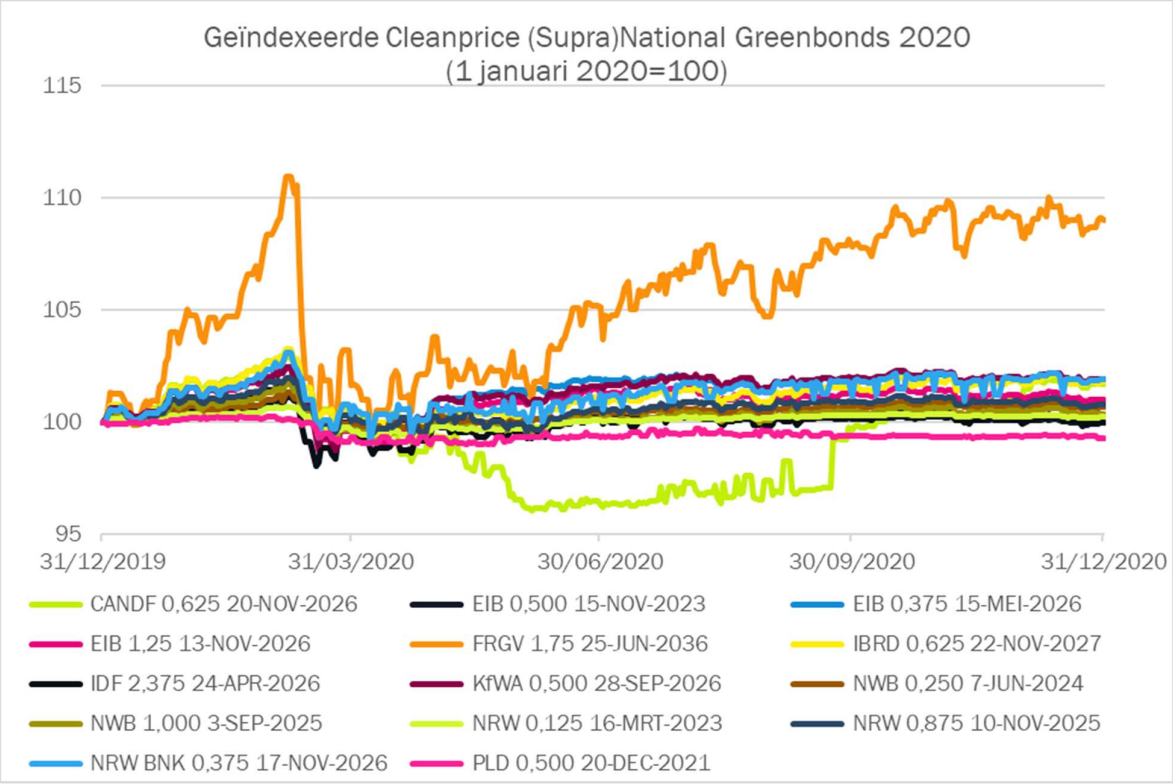
Hetzelfde beeld als de obligatie ETF's laten zien, zien we terug in onze greenbond portefeuille. In 2020 hebben we de greenbond portefeuille weer verder uitgebreid. In totaal hadden we eind 2020 meer dan 20 greenbonds in portefeuille. In 2021 zullen we verder gaan met het uitbreiden van het aantal greenbond titels.

In de volgende twee grafieken zijn de geïndexeerde clean prices (dit zijn de koersen van de obligaties zonder de opgelopen couponrente) terug te vinden. Naast de eventuele koerswinst ontvangen we ook nog de couponrente. De grafiek laat dus niet de total return zien; uitsluitend de afhankelijk van de verschillende greenbonds in relatie tot het onderliggende rente- en kredietrisico.



Bron: Thomson Reuters

Hoe groter de afhankelijkheid, hoe groter de bewegingen. Hoe langer de resterende looptijd van een obligatie, des te gevoeliger een obligatie wordt voor renteschommelingen. Dit is heel goed terug te zien in bij de (supra)nationale greenbonds, waar de greenbond die uitgegeven is door de Franse overheid een resterende looptijd kent van nog 14,5 jaar. De overige greenbonds kennen een veel kortere looptijd van tussen de 1 en 6 jaar, waardoor ook duidelijk het verschil te zien is in rentegevoeligheid.



Bron: Thomson Reuters

Voor de huidige beleggingsresultaten en de actuele fondssamenstelling verwijzen we naar de website van de beheerder: https://brightpensioen.nl/rendementen-bright-lifecycle-fonds/

Stand van zaken per balansdatum

2020 was een bijzonder beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar met een enkelvoudig jaarrendement van 5,41% (2019: 17,55%) in Neutraal en 3,95% (2019: 11,17%) in Defensief afgesloten. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van € 92,9 miljoen naar € 153,4 miljoen.

Het Fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies. De enige kortlopende schulden die het Fonds op haar balans heeft staan zijn nieuw te beleggen gelden waarvoor nog nieuwe participaties dienen uitgegeven te worden. De solvabiliteit van het Fonds bedraagt ruim 88%. 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 beide subfondsen van het Bright LifeCycle Fonds is een herbeleggingsreserve aangelegd (als onderdeel van de overige reserves) waar jaarlijks een deel van het resultaat aan toegevoegd wordt. De gerealiseerde waardeveranderingen in combinatie met de dividenden en ontvangen couponrentes zullen in 2021 worden uitgekeerd zodat voldaan wordt aan de doorstootverplichting, een van de belangrijkste eisen om de Fbi status te kunnen behouden.

Riskmanagement

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. 20% 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 CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V., hierna: "CACEIS" aangesteld als bewaarder (hierna: de "Bewaarder") en custodian op (hierna: de

"Custodian") van het Fonds. De onderliggende effecten worden bewaard bij CACEIS. Bij een faillissement van CACEIS worden de bezittingen van het Bright LifeCycle Fonds niet geraakt.

Bright's verwachting is dat KAS Bank N.V. in de loop van 2021-2022 verder zal integreren met CACEIS en de juridische entiteit van KAS Bank N.V. en hun gelieerde Nederlandse vergunningen in 2021 of 2022 door een juridische fusie zullen verdwijnen en de bancaire en andere vergunning plichtige activiteiten voortgezet worden onder een branche van CACEIS Bank S.A.

De meeste processen en procedures aangaande de financiële administratie van het Fonds zijn uitbesteed aan de Bewaarder. De Bewaarder verstrekt jaarlijks een ISAE 3402 verklaring over de haar interne processen. De Beheerder controleert deze nauwlettend en legt de bevindingen uit de verklaring naast haar eigen ervaringen.

Bright onttrekt geen beheervergoedingen aan het Fonds maar verdient aan een separaat in rekening gebracht lidmaatschap. Bright haar beloningsstructuur is 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 (indirect) 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 constateringen 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 2020 een totale vergoeding van € 725.064 (2019: € 523.342) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 587.348 (2019: € 405.368) en sociale lasten van € 95.007 (2019: € 76.009) en het resterende deel aan overige kosten van € 42.709 (2019: 41.965). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 12,4 fte aan personeelsleden (2019: 8,2 fte), waaronder twee directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2020 nog € 71.297 (2019: 71.594) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 187.080 (2019: 131.754) 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, welke in het verleden bij sommige medewerkers is aangevuld met een optiepakket ter compensatie van een loonoffer. Er worden geen overige variabele beloningscomponenten of bonussen toegekend aan werknemers van de Beheerder.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Bright is een social enterprise. Het vermogen van de fondsdeelnemers wordt belegd in beleggingen die ESG promoten en/of bevorderen. Meer over de maatschappelijke agenda en het beleggingsbeleid van de Bright is terug te vinden in het jaarverslag en op de website 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. Zo hebben we corporate greenbonds (van o.a. ABN Amro, BBVA, E.On, ING, LeasePlan, Rabobank, SSE) in de portefeuille maar ook van (supra)nationale instellingen zoals de Nederlandse Waterschapsbank, Ile-de-France, de stad Parijs, Polen, de Duitse staat NordRhein Westfalen, de KWFA (Duits wederopbouw fonds), de Wereldbank 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 2021 liepen de rentes hard op. De ECB en de FED hebben richting eind februari de geldkranen weer opengedraaid en sindsdien stabiliseren de rentes weer. De aandelenmarkten zetten initieel de rally van eind 2020 door, maar deze is van februari gestagneerd. Sindsdien golft de markt

Vooruitzichten voor 2021

Het beschikbaar komen van de eerste vaccins tegen corona zal naar onze verwachtingen in eerste instantie de markten stabiliseren, waarna -mede ook door het afbouwen van alle steunmaatregelen- pas de schade van corona op de economie zichtbaar zal worden. Onze verwachting is dan ook dat in de tweede helft van het jaar 2021 na de euforie is weggezakt, e eerste tekenen van een mondiale depressie tegemoet gaan. Voor alsnog houden we hier rekening mee in onze budgetten. Uiteraard blijft het koffiedik kijken en kan een het ook heel goed zijn dat de euforie aanhoudt. Dit is ook afhankelijk van met welke snelheid opkoopprogramma's worden afgebouwd c.q. gestaakt, gezien deze marktverstorend hebben gewerkt de afgelopen periode. Alles hangt daarmee af van het consumenten en productenvertrouwen.

Niet te vergeten zal ook Brexit nog wel een effect hebben. De UK blijft een belangrijke handelspartner voor veel NL bedrijven. Met het uitblijven van een handelsdeal zal ook export naar de UK belemmeringen en mogelijk ook onderbrekingen gaan ondervinden. Eind 2020 zag je nog veel UK partijen extra voorraden aanleggen om de eerste maanden na Brexit mee te kunnen overbruggen. Dit dreef de omzetten van deze bedrijven extra omhoog, maar in 2021 zal juist hierdoor een dip te verwachten zijn.

Met het stopzetten van opkoop programma's zullen ook de rentes naar verwachting weer gaan oplopen. Stijgende rentes zorgen voor dalende obligatieprijzen, bij gevolg zal er ook komend jaar goed gekeken worden naar de looptijd van de obligatiebeleggingen om het renterisico en negatieve effect van een stijgende rente zoveel mogelijk te beperken in de obligatieportefeuille.

Amsterdam, 22 april 2021

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 2020
(voor resultaatbestemming)

		31 december 2020	31 december 2019
ACTIVA	**noot**	**EUR**	**EUR**
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		79.914.870	47.366.823
Obligaties		33.647.478	19.343.364
Obligatie beleggingsfondsen		21.854.412	12.690.820
		135.416.760	**79.401.007**
Vorderingen			
Interest		139.007	72.806
		139.007	**72.806**
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	17.956.058	13.576.022
		17.956.058	**13.576.022**
Totaal Activa		**153.511.825**	**93.049.835**
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	1.3	118.751.776	70.583.473
Overige reserve		8.912.208	(449.112)
Onverdeeld resultaat		8.203.680	9.361.320
		135.867.664	**79.495.681**
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	17.644.161	13.554.154
		17.644.161	**13.554.154**
Totaal Passiva		**153.511.825**	**93.049.835**

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2020

		1 januari t/m 31 december 2020	1 januari t/m 31 december 2019
Opbrengsten	**noot**	**EUR**	**EUR**
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		432.804	366.139
Interest		247.074	125.399
Waardeveranderingen beleggingen	**1.5**		
Gerealiseerde waardeveranderingen		72.218	465.469
Ongerealiseerde waardeveranderingen		7.482.082	8.420.355
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	**1.6**	26.397	17.735
Som der opbrengsten		**8.260.575**	**9.395.097**
Lasten			
Bewaarkosten		(38.603)	(22.151)
Overige kosten		(18.292)	(11.626)
Som der lasten		**(56.895)**	**(33.777)**
Netto Resultaat		**8.203.680**	**9.361.320**

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie-kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds-vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2020	70.583.473	(449.112)	9.361.320	79.495.681
Resultaatverdeling	-	9.361.320	(9.361.320)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	8.203.680	8.203.680
Uitgifte participaties	52.006.906	-	-	52.006.906
Inkoop participaties	(3.838.603)	-	-	(3.838.603)
Stand per 31 december 2020	**118.751.776**	**8.912.208**	**8.203.680**	**135.867.664**

Over 2019 zag dit er als volgt uit:

	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**

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2020

	2020	2019
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	8.203.680	9.361.320
Gerealiseerde waardeveranderingen	(72.218)	(465.469)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(7.482.082)	(8.420.355)
Aankopen van beleggingen	(50.839.722)	(42.631.277)
Verkopen van beleggingen	2.378.269	8.600.547
Mutatie kortlopende vorderingen	(66.201)	(52.701)
Mutatie kortlopende schulden	745	1.135
	(47.877.529)	**(33.606.800)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	52.006.906	35.201.840
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	4.089.262	4.718.295
Betaald bij inkoop participaties	(3.838.603)	(1.693.982)
	52.257.565	**38.226.153**
Totale kasstroom	**4.380.036**	**4.619.353**
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	13.576.022	8.956.669
Totale kasstroom	4.380.036	4.619.353
Stand per einde boekjaar	**17.956.058**	**13.576.022**

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 Deelnemers. 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 2020 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 deelnemers 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 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 fiscale beleggingsinstelling (Fbi). Dit betekent dat het Fonds zelf belastingplichtig maar onder een vennootschapsbelastingtarief van 0% valt, zolang het fonds aan de verplichtingen voldoet uit artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De beheerder ziet erop toe dat er blijvend aan de voorwaarden voor het behouden van de Fbi status wordt voldaan, voor zover dat in haar vermogen ligt. Zo is het fonds verplicht de voor uitdeling beschikbare winst binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de deelnemers uit te keren (doorstootverplichting). Deze uitkeringen worden (na eventuele inhouding van dividendbelasting) herbelegt in participaties van het Fonds. Op de uitkeringen over participaties op beleggingsrekeningen wordt dividendbelasting ingehouden. Deze kan door de participant teruggevraagd worden via de jaarlijkse aangifte inkomstenbelasting.

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.

Bright LifeCycle Fonds

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Presentatie- en functionele valuta

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

Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend in euro's tegen de wisselkoers per balansdatum. De transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. Gerealiseerde en ongerealiseerde valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

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 2020 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.

Bright LifeCycle Fonds

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.

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 deelnemers 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.

Bright LifeCycle Fonds

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 2020	47.366.823	19.343.364	12.690.820	79.401.007
Aankopen	26.447.239	15.699.382	8.693.101	50.839.722
Verkopen	(435.382)	(1.823.212)	(119.675)	(2.378.269)
Gerealiseerd koersresultaat	57.893	15.585	(1.260)	72.218
Ongerealiseerd koersresultaat	6.478.297	412.359	591.426	7.482.082
Stand per 31 december 2020	**79.914.870**	**33.647.478**	**21.854.412**	**135.416.760**

Aandelen beleggingsfondsen	**waarde 31-12-2020**	**% belang**
UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF	23.895.541	17,6%
UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF	20.698.703	15,3%
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF USD Acc	19.837.089	14,6%
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD Acc	15.483.537	11,4%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	**79.914.870**	**58,9%**

Obligatie beleggingsfondsen	**waarde 31-12-2020**	**% belang**
UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid	12.351.875	9,1%
Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF	6.137.130	4,5%
iShares Euro Corporate Bond Sustainability Screene	3.365.407	2,5%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	**21.854.412**	**16,1%**

Bright LifeCycle Fonds

Obligaties	waarde 31-12-2020	% belang
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 7/3/2024	3.413.477	2,5%
ENBW INTL FINANCE BV 1.875% 31/10/2033	3.278.392	2,4%
INNOGY FINANCE BV 1.25% 19/10/2027	3.201.157	2,4%
REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/4/2026	3.217.760	2,4%
E.ON SE 0.35% 28/2/2030	2.961.357	2,2%
NEDER WATERSCHAPSBANK 1% 3/9/2025	2.496.497	1,8%
NRW.BANK 0.875% 10/11/2025	1.969.973	1,5%
NEDER WATERSCHAPSBANK 0.25% 7/6/2024	1.908.906	1,4%
INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% 22/11/2027	1.809.181	1,3%
KFW 0.5% 28/9/2026	1.758.731	1,3%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.5% 15/11/2023	1.500.678	1,1%
REPUBLIC OF POLAND 0.5% 20/12/2021	1.265.558	0,9%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.375% 15/5/2026	684.775	0,5%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.25% 13/11/2026	722.033	0,5%
CORP ANDINA DE FOMENTO 0.625% 20/11/2026	609.234	0,4%
FRANCE (GOVT OF) 1.75% 25/6/2039	515.631	0,4%
ABN AMRO BANK NV 0.875% 22/4/2025	366.041	0,3%
NRW.BANK 0.375% 17/11/2026	419.489	0,3%
VILLE DE PARIS 1.75% 25/5/2031	356.001	0,3%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 1% 21/6/2026	210.608	0,2%
BERLIN HYP AG 1.125% 25/10/2027	213.768	0,2%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.25% 30/10/2026	204.237	0,2%
ING GROEP NV 2.5% 15/11/2030	247.616	0,2%
SSE PLC 1.375% 4/9/2027	216.834	0,2%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 0.125% 16/3/2023	99.544	0,1%
Totaal obligaties	**33.647.478**	**25,0%**
Totaal portefeuille	**135.416.760**	**100,0%**

Bright LifeCycle Fonds

Over 2019 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 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%**

Obligatie beleggingsfondsen	**waarde 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%**

Bright LifeCycle Fonds

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%**
Totaal portefeuille	**79.401.007**	**100,0%**

Bright LifeCycle Fonds

1.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. 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 2020 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie-kapitaal EUR	Stand per 31 december 2020 EUR
Bright Neutrale Subfonds	67.822.702	45.266.904	113.089.606
Bright Defensieve Subfonds	2.760.771	2.901.399	5.662.170
	70.583.473	**48.168.303**	**118.751.776**

Over 2019 zag het verloop er als volgt uit:

	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**

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 118.751.776 (2019: € 70.583.473) en bestaat uit 10.022.746 participaties (2019: 6.172.712). De deelnemers 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:

	2020	2019
Stand per 1 januari	6.172.712	3.333.726
Uitgifte	4.160.662	2.980.089
Inkoop	(310.628)	(141.103)
Stand per 31 december	**10.022.746**	**6.172.712**

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	424	584
Rekening Courant beheerder	2.146	1.241
Nog uit te geven participaties	17.641.591	13.552.329
	17.644.161	**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 31 december 2020 EUR	1 januari t/m 31 december 2019 EUR
Bright Neutrale Subfonds	72.218	464.162
Bright Defensieve Subfonds	-	1.307
	72.218	**465.469**

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2020 EUR	1 januari t/m 31 december 2019 EUR
Bright Neutrale Subfonds	7.257.816	8.238.978
Bright Defensieve Subfonds	224.266	181.377
	7.482.082	**8.420.355**

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2020 EUR	1 januari t/m 31 december 2019 EUR
Ontvangen instapvergoeding	25.237	17.241
Ontvangen uitstapvergoeding	1.160	494
	26.397	**17.735**

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 haar deelnemers in rekening wordt gebracht. Voor het lidmaatschap krijgen deelnemers onder andere de mogelijkheid meerdere rekeningen bij Bright aan te houden.

Werknemers

Het Fonds heeft evenals vorig jaar geen werknemers in dienst. Drie 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 de verrichte werkzaamheden voor het fonds van deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 75.000 (2019: € 60.000). 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 deelnemers en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

Gelieerde partijen

De kosten voor beheer van de beleggingen worden separaat in rekening gebracht bij de deelnemers 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 CACEIS Investor Services (KAS Bank N.V.). Hiernaast voert CACEIS ook de financiële administratie uit, treedt op als de Custodian van het Fonds en voert de maandelijkse aan- en verkooporders uit in opdracht van de Beheerder.

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 € 100.518.611. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,21% (2019: 0,23%) inclusief indirecte kosten van 0,17% (2019: 0,19%) en 0,04% (2019: 0,04%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds

€ 4.417.637. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,17% (2019: 0,17%) inclusief indirecte kosten van 0,12% (2019: 0,13%) en 0,05% (2019: 0,04%) 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:

	2020	**2019**
Bright Neutrale Subfonds	-2,34%	23,94%
Bright Defensieve Subfonds	-6,22%	23,37%

De omloopfactor in 2020 is -2,34% (2019: 23,94%) voor Neutraal en -6,22% (2019: 23,37%) 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	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde						
Fondsvermogen (in EUR)	129.772.898	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	9.527.129	5.923.947	3.225.233	1.333.006	444.514	163.936
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	13,62141	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)						
Opbrengsten	677.854	494.562	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	7.330.034	8.703.140	-1.557.102	263.398	349.259	-45.536
Kosten	-54.740	-32.902	-36.314	-9.292	-3.221	-1.435
Totaal	7.953.148	9.164.800	-1.233.910	408.347	418.191	-27.284
Resultaten per participatie (in EUR)						
Opbrengsten	0,07	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	0,77	1,47	-0,48	0,20	0,79	-0,28
Kosten	-0,01	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal per participatie	0,83	1,55	-0,38	0,31	0,94	-0,17

Bright LifeCycle Fonds

DEFENSIEF	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde						
Fondsvermogen (in EUR)	6.094.766	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	495.617	248.765	108.494	44.678	13.824	5.259
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	12,29732	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)						
Opbrengsten	28.421	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	224.266	182.684	-34.833	1.547	3.842	-619
Kosten	-2.155	-875	-1.264	-280	-68	-35
Totaal	250.532	196.520	-25.113	5.041	5.936	-320
Resultaten per participatie (in EUR)						
Opbrengsten	0,06	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	0,45	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	0,51	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.

Bright LifeCycle Fonds

Prijsrisico's:

Valutarisico

Het Neutrale Subfonds is voor ca. 42% (2019: 41%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 18% (2019: 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.

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 tussen de 6 en 7 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 € 8.203.680 (2019: € 9.361.320) toe te voegen aan de overige reserve. Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale beleggingsinstelling' uit de toelichting) zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de deelnemers middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds.

Bright LifeCycle Fonds

Gebeurtenissen na balansdatum

Naast de uitbraak van COVID-19 en het effect dat deze virusuitbraak op de beleggingsmarkten heeft gehad in 2020 en naar verwachting loopt dit effect zeker door tot eind 2021, hebben er zich voor de jaarrekening van 2020 geen verdere van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 22 april 2021

Namens de beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,

Bright Pensions N.V.

w.g.	w.g.
C.G. Jakobsen-Peters	J. Zonneveld

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2020

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	31 december 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Beleggingen	**2.1**		
Aandelen beleggingsfondsen		78.142.640	46.491.450
Obligaties		30.982.387	18.051.021
Obligatie beleggingsfondsen		20.215.539	11.901.592
		129.340.566	**76.444.063**
Vorderingen			
Interest		130.334	70.714
		130.334	**70.714**
Overige activa	**2.2**		
Liquide middelen		17.240.508	13.139.705
		17.240.508	**13.139.705**
Totaal Activa		**146.711.408**	**89.654.482**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**2.3**		
Participatiekapitaal		113.089.606	67.822.702
Overige reserve		8.730.144	(434.656)
Onverdeeld resultaat		7.953.148	9.164.800
		129.772.898	**76.552.846**
Kortlopende schulden	**2.4**		
Overlopende passiva		16.938.510	13.101.636
		16.938.510	**13.101.636**
Totaal Passiva		**146.711.408**	**89.654.482**

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2020

		1 januari t/m 31 december 2020	1 januari t/m 31 december 2019
Opbrengsten		**EUR**	**EUR**
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		420.418	357.771
Interest		231.864	119.596
Waardeveranderingen beleggingen	**2.5**		
Gerealiseerde waardeveranderingen		72.218	464.162
Ongerealiseerde waardeveranderingen		7.257.816	8.238.978
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	**2.6**	25.572	17.195
Som der opbrengsten		**8.007.888**	**9.197.702**
Lasten			
Bewaarkosten		(36.969)	(21.393)
Overige kosten		(17.771)	(11.509)
Som der lasten		**(54.740)**	**(32.902)**
Netto Resultaat		**7.953.148**	**9.164.800**

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie-kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds-vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2020	67.822.702	(434.656)	9.164.800	76.552.846
Resultaatverdeling	-	9.164.800	(9.164.800)	-
Netto resultaat	-	-	7.953.148	7.953.148
Uitgifte participaties	48.971.398	-	-	48.971.398
Inkoop participaties	(3.704.494)	-	-	(3.704.494)
Stand per 31 december 2020	**113.089.606**	**8.730.144**	**7.953.148**	**129.772.898**

In 2019 zag dit er als volgt uit:

	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**

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2020

	2020	2019
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	7.953.148	9.164.800
Gerealiseerde waardeveranderingen	(72.218)	(464.162)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(7.257.816)	(8.238.978)
Aankopen van beleggingen	(47.944.738)	(40.695.653)
Verkopen van beleggingen	2.378.269	8.282.487
Mutatie kortlopende vorderingen	(59.620)	(50.869)
Mutatie kortlopende schulden	707	1.077
	(45.002.268)	**(32.001.298)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	48.971.398	33.512.863
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	3.836.167	4.461.715
Betaald bij inkoop participaties	(3.704.494)	(1.596.568)
	49.103.071	**36.378.010**
Totale kasstroom	**4.100.803**	**4.376.712**
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	13.139.705	8.762.993
Totale kasstroom	4.100.803	4.376.712
Stand per 31 december	**17.240.508**	**13.139.705**

Bright Neutrale Subfonds

Het Bright Neutrale Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn voor haar Deelnemers. 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 2020	46.491.450	18.051.021	11.901.592	76.444.063
Aankopen	25.696.192	14.361.732	7.886.814	47.944.738
Verkopen	(435.382)	(1.823.212)	(119.675)	(2.378.269)
Gerealiseerd koersresultaat	57.893	15.585	(1.260)	72.218
Ongerealiseerd koersresultaat	6.332.487	377.261	548.068	7.257.816
Stand per 31 december 2020	**78.142.640**	**30.982.387**	**20.215.539**	**129.340.566**

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

	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)
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**

2.2 Liquide middelen

Dit betreft het rekening courant saldo bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. 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:

	2020 EUR	2019 EUR
Stand begin verslagperiode	67.822.702	35.906.407
Uitgifte	48.971.398	33.512.863
Inkoop	(3.704.494)	(1.596.568)
Stand ultimo verslagperiode	**113.089.606**	**67.822.702**

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	5.923.947	3.225.232
Uitgifte	3.902.330	2.831.288
Inkoop	(299.148)	(132.573)
Stand per 31 december	**9.527.129**	**5.923.947**

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	403	551
Rekening Courant beheerder	2.051	1.196
Nog uit te geven participaties	16.936.056	13.099.889
	16.938.510	**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	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	57.893	-	57.893
Obligaties	15.585	-	15.585
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(1.260)	(1.260)
	73.478	**(1.260)**	**72.218**

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	12.866.962	(6.534.475)	6.332.487
Obligaties	486.230	(108.969)	377.261
Obligatiebeleggingsfondsen	963.687	(415.619)	548.068
	14.316.879	**(7.059.063)**	**7.257.816**

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2020 EUR	2019 EUR
Ontvangen instapvergoeding	24.479	16.750
Ontvangen uitstapvergoeding	1.093	445
	25.572	**17.195**

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2020

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2020	31 december 2019
ACTIVA	**noot**	**EUR**	**EUR**
Beleggingen	**3.1**		
Aandelen beleggingsfondsen		1.772.230	875.373
Obligaties		2.665.091	1.292.343
Obligatie beleggingsfondsen		1.638.873	789.228
		6.076.194	**2.956.944**
Vorderingen			
Interest		8.673	2.092
		8.673	**2.092**
Overige activa	**3.2**		
Liquide middelen		715.550	436.317
		715.550	**436.317**
Totaal Activa		**6.800.417**	**3.395.353**
PASSIVA			
Fondsvermogen	**3.3**		
Participatiekapitaal		5.662.170	2.760.771
Overige reserve		182.064	(14.456)
Onverdeeld resultaat		250.532	196.520
		6.094.766	**2.942.835**
Kortlopende schulden	**3.4**		
Overige schulden en overlopende passiva		705.651	452.518
		705.651	**452.518**
Totaal Passiva		**6.800.417**	**3.395.353**

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2020

	noot	1 januari t/m 31 december 2020	1 januari t/m 31 december 2019
		EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		12.386	8.368
Interest		15.210	5.803
Waardeveranderingen beleggingen	**3.5**		
Gerealiseerde waardeveranderingen		-	1.307
Ongerealiseerde waardeveranderingen		224.266	181.377
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	**3.6**	825	540
Som der opbrengsten		**252.687**	**197.395**
Lasten			
Bewaarkosten		(1.634)	(758)
Overige kosten		(521)	(117)
Som der lasten		**(2.155)**	**(875)**
Netto Resultaat		**250.532**	**196.520**

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie-kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds-vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 1 januari 2020	2.760.771	(14.456)	196.520	2.942.835
Resultaatverdeling	-	196.520	(196.520)	-
Netto resultaat	-	-	250.532	250.532
Uitgifte participaties	3.035.508	-	-	3.035.508
Inkoop aandelen	(134.109)	-	-	(134.109)
Stand per 31 december 2020	**5.662.170**	**182.064**	**250.532**	**6.094.766**

Over 2019 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 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**

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2020

	2020	2019
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	250.532	196.520
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	(1.307)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(224.266)	(181.377)
Aankopen van beleggingen	(2.894.984)	(1.935.624)
Verkopen van beleggingen	-	318.060
Mutatie kortlopende vorderingen	(6.581)	(1.832)
Mutatie kortlopende schulden	38	58
	(2.875.261)	**(1.605.502)**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	3.035.508	1.688.977
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	253.095	256.580
Betaald bij inkoop participaties	(134.109)	(97.414)
	3.154.494	**1.848.143**
Totale kasstroom	**279.233**	**242.641**
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per 1 januari	436.317	193.676
Totale kasstroom	279.233	242.641
Stand per 31 december	**715.550**	**436.317**

Bright Defensieve Subfonds

Het Bright Defensieve Subfonds heeft een onbepaalde looptijd. Dit subfonds richt zich op vermogensbehoud op de middellange termijn voor haar Deelnemers. 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 2020	875.373	1.292.343	789.228	2.956.944
Aankopen	751.047	1.337.650	806.287	2.894.984
Ongerealiseerd koersresultaat	145.810	35.098	43.358	224.266
Stand per 31 december 2020	**1.772.230**	**2.665.091**	**1.638.873**	**6.076.194**

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

	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)
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**

3.2 Liquide middelen

Dit betreft het rekening courant saldo bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. 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:

	2020 EUR	2019 EUR
Stand per 1 januari	2.760.771	1.169.208
Uitgifte	3.035.508	1.688.977
Inkoop	(134.109)	(97.414)
Stand per 31 december	**5.662.170**	**2.760.771**

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

	2020	2019
Stand per 1 januari	248.765	108.494
Uitgifte	258.332	148.801
Inkoop	(11.480)	(8.530)
Stand per 31 december	**495.617**	**248.765**

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2020 EUR	31 december 2019 EUR
Interest	21	33
Rekening Courant beheerder	95	45
Nog uit te geven participaties	705.535	452.440
	705.651	**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

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	271.173	(125.363)	145.810
Obligaties	51.077	(15.979)	35.098
Obligatiebeleggingsfondsen	65.636	(22.278)	43.358
	387.886	**(163.620)**	**224.266**

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	2020	2019
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	758	491
Ontvangen uitstapvergoeding	67	49
	825	**540**

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire bepalingen inzake winstbestemming

Het gedeelte van de winst van een Subfonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling (zie paragraaf 'Fiscale beleggingsinstelling' uit de toelichting) zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd aan de deelnemers middels herbelegging van dit bedrag in het desbetreffende Subfonds. Het resterende gedeelte van het resultaat van een Subfonds zal worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve van het desbetreffende Subfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt.

Alle participaties van een bepaald Subfonds die op het moment van vaststelling van de winstuitkering uitstaan bij deelnemers delen in een verhouding van het aantal participaties dat door deze deelnemers 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 participanten en beheerder van Bright LifeCycle Fonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2020;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2020; 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:

- 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 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.

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. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede 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; en
- 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, 22 april 2021

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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