

Jaarrekening 2021

*Bright LifeCycle Fonds
te Amsterdam*

Verslag van de beheerder	3
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	12
Samengestelde balans per 31 december 2021	12
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2021	13
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen.....	14
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2021	15
Toelichting.....	16
Toelichting op de balans.....	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	28
Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds	35
Balans per 31 december 2021.....	35
Winst- en verliesrekening over 2021.....	36
Mutatieoverzicht fondsvermogen.....	37
Kasstroomoverzicht over 2021.....	38
Toelichting op de balans.....	39
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	41
Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds	42
Balans per 31 december 2021.....	42
Winst- en verliesrekening over 2021.....	43
Mutatieoverzicht fondsvermogen.....	44
Kasstroomoverzicht over 2021.....	45
Toelichting op de balans.....	46
Toelichting op de winst- en verliesrekening.....	48
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)	49
Voorstel resultaatbestemming.....	49
Gebeurtenissen na balansdatum	49
OVERIGE GEGEVENS	50
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming.....	50
Betaalbaarstelling en herbelegging	50
Belangen van bestuurders.....	50
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	50

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 2021 hebben we het Fonds uitgebreid in zowel trackers als greenbonds vanwege het groeiende fondsvermogen.

Beleggingsresultaten 2021

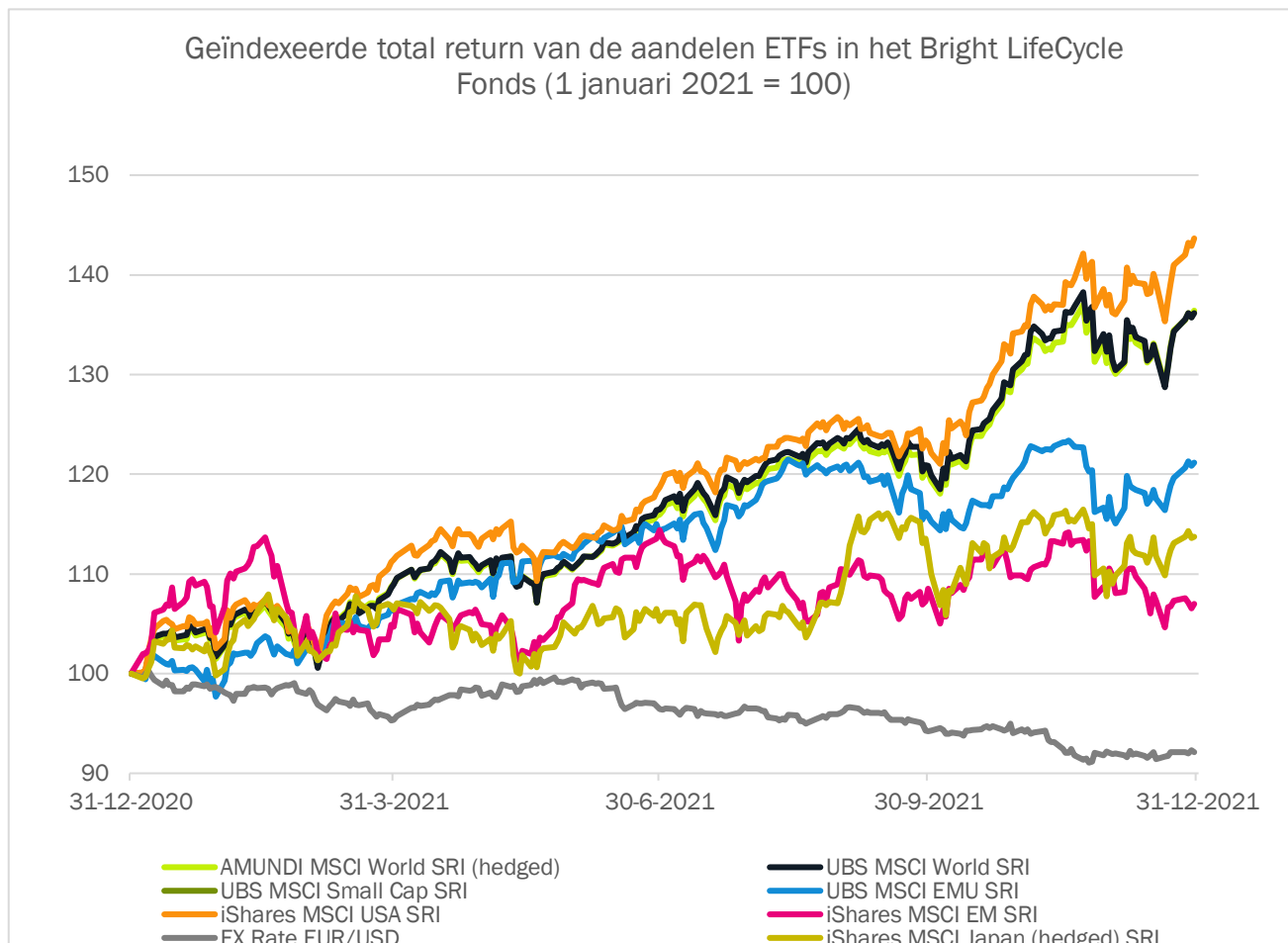
De beurskoersen in 2021 gingen wereldwijd omhoog ondanks de vele onzekerheden die bleven aanhouden. Het eerste kwartaal van 2021 begon met een stijging van de aandelen trackers die nauwelijks werden beïnvloed door de onrust in Amerika over de inauguratie van de nieuwe president. Echter, deze stijging was van korte duur door onzekerheid over het economisch herstel van COVID-19 en de bijbehorende opkomst van de delta-variant. Aan het einde van het kwartaal werd dit slechte nieuws overschaduwd door optimisme over de eerste vaccinaties die de economie weer zou kunnen laten opveren.

Het tweede kwartaal van 2021 ging goed de boeken in voor de aandelen trackers binnen het Fonds. De uitrol van vaccinaties en fiscale stimuleringsmaatregelen wogen meer op dan de toenemende zorgen over inflatie. De inkoopmanagersindex en het consumentenvertrouwen stegen gestaag in de ontwikkelde landen. Dit kwam mede door de goede kwartaalresultaten van big tech bedrijven. De stijging was ook deels te zien in de opkomende markten tracker die profiteerde van een zwakke dollar. De opkomende markten bleven achter vanwege onzekerheid over de infecties van COVID-19 en de levering van vaccinaties.

Het derde kwartaal van 2021 begon gemixt voor de aandelen trackers. Ontwikkelde markten maakten zich zorgen over het momentum van de economische groei. In opkomende markten nam China een grote rol in door hun toenemende regulatie in de onderwijssector. Echter, de bedrijfsresultaten van kwartaal 2 boorde het optimisme wereldwijd aan voor de maand juli. Dit werd verder gestimuleerd door een speech van de Amerikaanse centrale bank die positief werd opgevat. In de Eurozone was de stijging vooral te danken aan de kwartaalresultaten en de hoge vaccinatiegraad.

Het vierde kwartaal van 2021 zag een enorme groei in de world en de Amerikaanse aandelen trackers. Een bescheiden groei was te zien in de Eurozone tracker. De opkomende markten tracker liet het afweten met een lichte daling. De groei in de ontwikkelde markten kwam door goede kwartaalresultaten. De bescheiden groei in de Eurozone kwam door stijgende elektriciteitsprijzen en tekorten in de gasaanvoer vanuit Rusland. Ook gaf de hoge inflatie aanleiding tot een verminderd optimisme. De Europese centrale bank herhaalde nogmaals dat de inflatie van tijdelijke aard is. Eind november brak wereldwijd onrust uit over een mogelijk besmettelijkere variant van COVID-19 genaamde de Omikron. Dit zou de vraag in goederen dwarsbomen. Uit risico-aversie stroomde meer kapitaal naar overheidsobligaties. De opkomende markten hadden het zwaar te verduren met name door onzekerheid in mogelijke renteverhogingen in de nabije toekomst. De laatste maand van 2021 uitte zich niet in een welbekende rally. De zorgen over Omikron houden aan en de inflatie lijkt minder tijdelijk dan gedacht.

In onderstaande grafiek zijn de totale rendementen weergegeven voor de aandelen trackers in het Fonds.



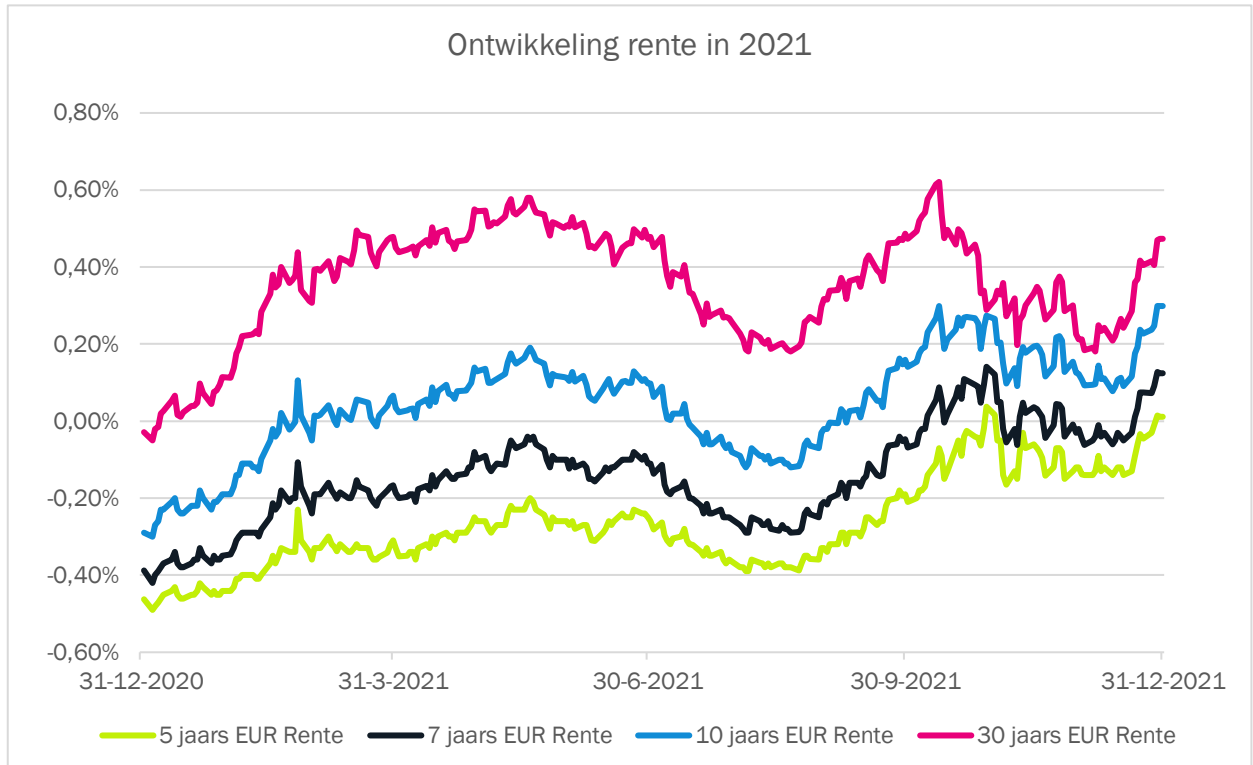
Bron: Thomson Reuters

De volgende drie aandelen trackers zijn afgelopen november toegevoegd in het Fonds: de UBS MSCI Small Cap index tracker, de iShares MSCI Japan index tracker en de Amundi MSCI World index tracker. Alle drie de trackers zijn een “socially responsible investment” (SRI).

Over het gehele jaar 2021 bezien is de waarde van het Neutrale subfonds gestegen met 13,3% en 6,9% voor het Defensieve subfonds. Mede door het niet afdekken van het valutarisico, hetgeen een deel van dit rendement heeft gegenereerd omdat de euro is gedaald t.o.v. de dollar dit jaar.

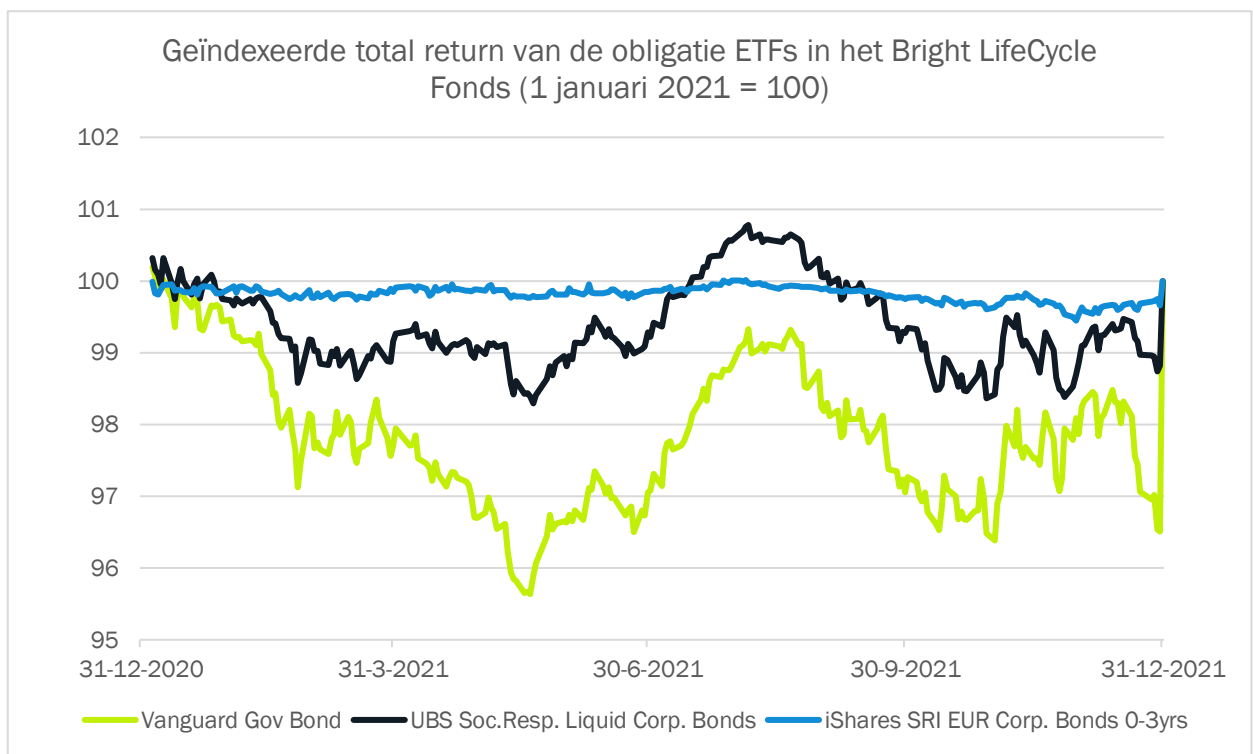
Sinds 2003 heeft de ECB als doel om de inflatiedoelstelling van onder, maar dichtbij de 2% te houden op middellange termijn. Sinds 2021 is dit versimpeld naar 2%. Na een decennium lagere inflatie dan gewenst is hier dit jaar een einde gekomen. De ECB maakte in december bekend dat het stopt met haar COVID-19 opkoopprogramma eind maart 2022. Echter, een renteverhoging heeft nog niet plaats gevonden in 2021. Wel gaf de ECB aan om de rente in de nabije toekomst te verhogen. De FED heeft al wel besloten om in 2022 de rente te verhogen. Het nieuwe sentiment in het monetair beleid heeft deels gezorgd voor een stijging in de ontwikkeling van de rente van 2021. Naast het monetair beleid heeft ook de inflatievrees bijgedragen aan een stijging in de rente.

In de grafiek hieronder zijn de ontwikkelingen van de economische conjunctuur en inflatie goed terug te zien.



Bron: Thomson Reuters

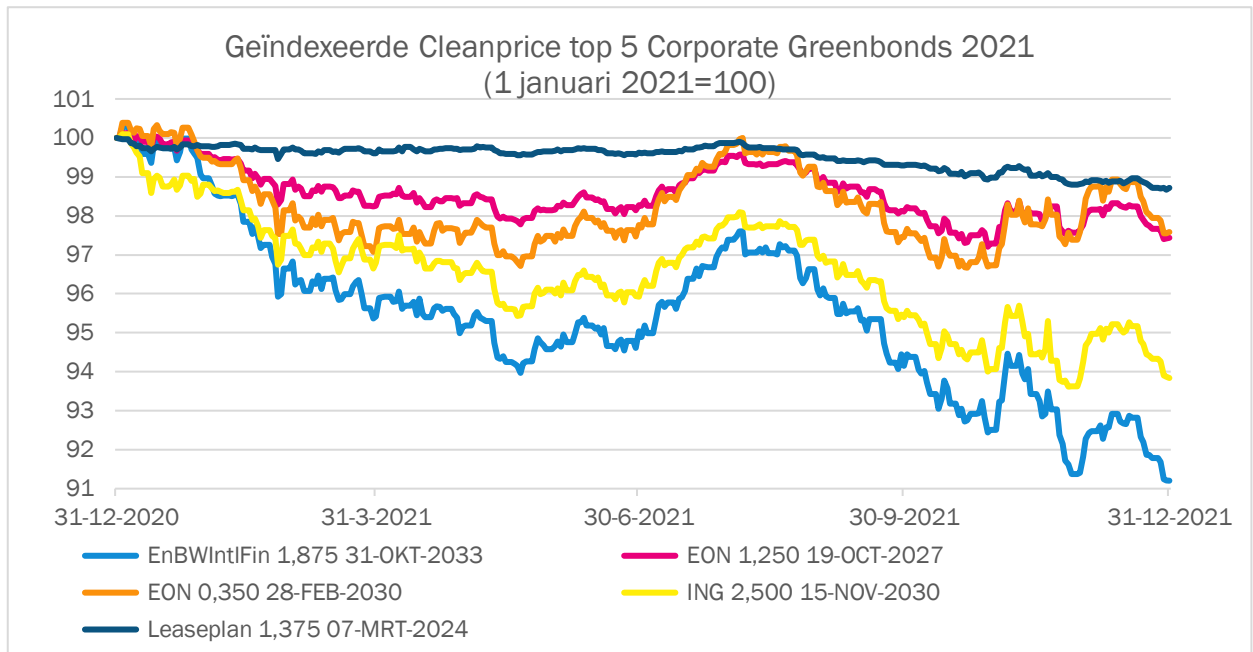
De risico's van een stijgende rente zijn onder andere dalende obligatieprijzen. Bij de aankoop van de nieuwe obligaties afgelopen jaar is scherp gekeken naar onder andere de looptijd. De gemiddelde looptijd van obligatie trackers en greenbonds in het fonds is maximaal 7 jaar. Dit zorgt voor een lagere impact in rentekoers ontwikkelingen. Het effect van de looptijd is duidelijk te zien in de grafiek hieronder. De kortlopende obligatie tracker van iShares fluctueert nauwelijks gedurende het jaar.



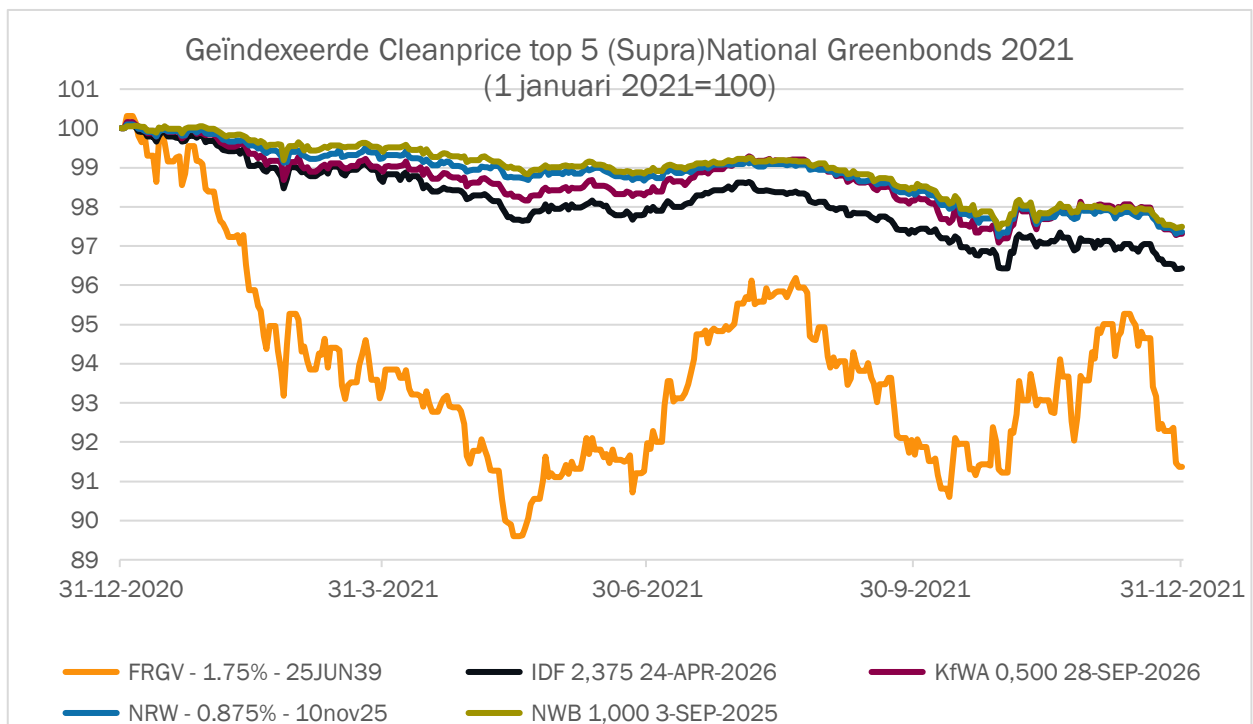
Bron: Thomson Reuters

De fluctuaties van de obligatie trackers komen overeen met de greenbonds binnen het Fonds. Afgelopen jaar zijn de greenbonds substantieel vermeerderd. Het Fonds bevat een totaal van 51 titels. De nieuw aangekochte institutionele greenbonds zijn uitgegeven door de Asian Development Bank, overheden als België, Chili, Hongarije, Ierland, Polen, Japan, gemeente Madrid en transmissienetbeheerder Tennet. De nieuw aangekochte corporate greenbonds zijn van Banco Santander, BASF, Daimler, SNAM, TERNA, Unicredit, UPM, Vinci en Vodafone en Westpac Banking.

In de volgende twee grafieken zijn de geïndexeerde clean prices (dit zijn de koersen van de obligaties zonder de opgelopen couponrente) terug te vinden van de greenbonds. Naast de eventuele koerswinst ontvangen we ook nog de couponrente. De grafiek laat dus niet de total return zien; uitsluitend de afhankelijkheid van de verschillende greenbonds in relatie tot het onderliggende rente- en kredietrisico. Daarnaast zijn de top 5 greenbonds op basis van waarde in het Fonds genomen, zodat de grafieken overzichtelijk blijven.



Bron: Thomson Reuters



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 bij de greenbond die uitgegeven is door de Franse overheid die eindigt in 2039. 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. Deze greenbonds met kortere looptijd wijken minder af van de cleanprice van €100.

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

Stand van zaken per balansdatum

2021 was een uitzonderlijk beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar met een enkelvoudig jaarrendement van 13,29% (2020: 5,41%) in Neutraal en 6,94% (2020: 3,95%) in Defensief afgesloten. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid met ruim 73% van € 153,4 miljoen naar € 265,4 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 91%. 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 2022 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. 41% van de beleggingen in het neutrale subfonds en ca. 19% 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 (CACEIS Bank S.A., hierna: "CACEIS" aangesteld als bewaarder (hierna: de "Bewaarder") en custodian (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.

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 constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder van het Bright LifeCycle Fonds te beschikken over een beschrijving als bedoeld onder artikel 121 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Fund governance

De Beheerder heeft kennisgenomen van de Principles of Fund Governance van DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association) en onderschrijft het belang van Fund Governance. De Beheerder maakt in dit kader gebruik van externe onafhankelijke partijen voor de administratie, intrinsieke waarde berekening 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 2021 een totale vergoeding van € 1.077.843 (2020: € 796.361) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 782.860 (2020: € 587.348) en sociale lasten van € 117.366 (2019: € 95.007) en het resterende deel aan overige kosten van € 81.713 (2020: € 42.709). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 15,4 fte aan personeelsleden (2020: 12,4 fte), waaronder twee directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2021 nog € 95.905 (2020: € 71.297) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 236.819 (2020: 187.080) 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 uitsluitend duurzaam belegd. Met de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: "SFDR") is het duidelijker geworden op welk niveau duurzaam belegd wordt. Het fonds kwalificeert zich als een artikel 8 fonds door te beleggen in (index)fondsen die ESG-kenmerken promoten en/of bevorderen. 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. Bedrijven binnen een ETF dienen in elk geval goede governance te hanteren om zich te kwalificeren als lichtgroene belegging.

Deze duurzame beursgenoteerde indexfondsen worden aangevuld met groene obligaties. De groene obligaties hebben duurzame doelstellingen die zich kwalificeren als artikel 9. Hierbij dienen de projecten te 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.

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. Meer over de maatschappelijke agenda en het beleggingsbeleid van Bright is terug te vinden in het jaarverslag en op de website van de beheerder.

Duurzaamheid van het fonds

Vanuit de Europese Unie is afgelopen jaar de SFDR in werking getreden en is onderdeel van de Europese Green Deal. Dit is een Europese verordening om meer transparantie te bieden over hoe financiële marktdeelnemers, waaronder Bright, omgaan met duurzaamheidsrisico's- en kansen in hun beleggingsbeleid. In maart 2021 is deel 1 in werking getreden omtrent het vermelden van duurzaamheidsrisico's in het prospectus. In geval van Bright zijn de risico's in het fonds beperkt omdat we uitsluitend duurzaam beleggen. Hiermee wordt bedoeld dat er in artikel 8 (lichtgroene) en artikel 9 (donkergroene) producten wordt belegd. Voorts wordt er belegd in door externe partijen gescreende beleggingen die duurzaamheidskenmerken (ESG kenmerken) promoten c.q. bevorderen, aangevuld met extern gecertificeerde greenbonds, die erop zijn gericht ecologische impact te realiseren.

Deel 2 van de SFDR gaat in op de Regulatory Technical Standards (hierna: "RTS"). Dit is een raamwerk waarin de standaarden worden vastgesteld voor het rapporteren van duurzaamheidsrisico's. De standaarden hebben betrekking op meerdere gebieden: klimaat- en milieu, sociaal en werknemers, mensenrechten, anti-corruptie en omkoping.

Deze standaarden zouden dit jaar in werking treden, maar de Europese Commissie heeft dit uitgesteld tot 1 januari 2023. Ondanks deze vertraging heeft Bright al een poging getracht om de standaarden in kaart te brengen voor het fonds voor kalenderjaar 2021. Om dit te bewerkstelligen is de conceptversie van de RTS als leidraad gebruikt, die gepubliceerd is per 2 februari 2021. De mogelijkheid is dat indicatoren verder verfijnd worden. Bij de eerstvolgende publicatie van duurzaamheidsindicatoren past Bright haar methodiek hierop aan.

In een separaat rapport dat Bright dit jaar publiceert, worden de eerste scores op de indicatoren toegelicht. Hierbij worden de indicatoren verder vertaald naar bijdrage per € 10.000 beheerd vermogen, zodat deelnemers hun voetprint beter in kaart kunnen brengen. Wel is belangrijk om te vermelden dat niet alle bedrijven binnen index trackers rapporteren op deze indicatoren. Daarnaast meet ieder bedrijf haar impact op een andere manier. De dataprovider die Bright gebruikt, standaardiseert deze data zoveel als mogelijk en controleert op fouten. De eerste publicatie moet gezien worden als indicatie en Bright verwacht in de loop der jaren tot betrouwbare duurzaamheidsdata te komen gezien de bedrijven hiertoe verplicht worden.

Gebeurtenissen na balansdatum

De COVID-19 gerelateerde steunpakketten zullen naar alle waarschijnlijkheid eindigen in 2022. Verder stopt de FED en de ECB met haar nood opkoopprogramma, en ook voert de FED een renteverhoging door in maart 2022.

Vooruitzichten voor 2022

Vanaf het begin van 2022 is een daling ingezet op de financiële markten. Door het uitbreken van een oorlog in Oekraïne als het gevolg van een Russische inval heeft de markt een tijdelijke dip gehad maar een ernstige crash is achterwege gebleven. Wel blijft de onzekerheid aanhouden in de markt. Mede ook door de sterk oplopende (en allang niet meer tijdelijke) inflatie, hebben de centrale banken wereldwijd meerdere renteverhogingen aangekondigd. Deze zullen hoogstwaarschijnlijk nogmaals naar boven aangepast worden bij een langdurende oorlog en strenger wordende sanctiepakketten die Rusland worden opgelegd, maar welke ook een negatieve impact hebben op de economie van handelspartners van Rusland. Door de oorlog

zijn ook grondstofprijzen hard aan het stijgen (zoals die van olie en gas maar bijvoorbeeld ook bepaalde metalen en graan). Bij niet al deze grondstoffen dreigt er schaarste, maar bij de grondstoffen waar dit wel het geval gaat zijn (bv. door boycots), zal dit ook zijn effect hebben in productieketens die hier afhankelijk van zijn (denk aan tijdelijke sluiting fabrieken of prijsverhogingen om verhoogde inkooprijzen door te berekenen). Met als gevolg dat de inflatie weer verder wordt aangewakkerd en tegelijkertijd kan dit ook economische krimp veroorzaken. Al met al is de kans op een periode met stagflatie, vergelijkbaar met de jaren 80, behoorlijk toegenomen. Gelukkig is de kans op massa ontslagen en hoge werkeloosheid een heel stuk kleiner dan in de 80'er jaren, met name door de krapte op de huidige arbeidsmarkt. Voor zover was dat ons kijkje in de glazen bol... de tijd zal uitwijzen wat er daadwerkelijk gaat gebeuren.

Amsterdam, 26 april 2022

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

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde balans per 31 december 2021 (voor resultaatbestemming)

		31 december 2021	31 december 2020
ACTIVA	noot	EUR	EUR
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		144.044.913	79.914.870
Obligaties		75.518.925	33.647.478
Obligatie beleggingsfondsen		21.340.674	21.854.412
		<u>240.904.512</u>	<u>135.416.760</u>
Vorderingen			
Interest		331.772	139.007
		<u>331.772</u>	<u>139.007</u>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	24.363.126	17.956.058
		<u>24.363.126</u>	<u>17.956.058</u>
Totaal Activa		<u>265.599.410</u>	<u>153.511.825</u>
PASSIVA			
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	1.3	200.938.281	118.751.776
Overige reserve		17.115.888	8.912.208
Onverdeeld resultaat		23.721.795	8.203.680
		<u>241.775.964</u>	<u>135.867.664</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	1.4	23.823.446	17.644.161
		<u>23.823.446</u>	<u>17.644.161</u>
Totaal Passiva		<u>265.599.410</u>	<u>153.511.825</u>

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2021

		1 januari t/m 31 december 2021	1 januari t/m 31 december 2020
<u>Opbrengsten</u>	noot	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		669.913	432.804
Interest		593.712	247.074
Waardeveranderingen beleggingen	1.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		(13.637)	72.218
Ongerealiseerde waardeveranderingen		22.601.827	7.482.082
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	1.6	44.342	26.397
Som der opbrengsten		23.896.157	8.260.575
<u>Lasten</u>			
Bewaarkosten		(74.815)	(38.603)
Overige kosten		(99.547)	(18.292)
Som der lasten		(174.362)	(56.895)
Netto Resultaat		23.721.795	8.203.680

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	118.751.776	8.912.208	8.203.680	135.867.664
Resultaatverdeling	-	8.203.680	(8.203.680)	-
Netto resultaat boekjaar	-	-	23.721.795	23.721.795
Uitgifte participaties	86.937.755	-	-	86.937.755
Inkoop participaties	(4.751.250)	-	-	(4.751.250)
Stand ultimo verslagperiode	200.938.281	17.115.888	23.721.795	241.775.964

Over 2020 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	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 ultimo verslagperiode	118.751.776	8.912.208	8.203.680	135.867.664

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2021

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	23.721.795	8.203.680
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.637	(72.218)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(22.601.827)	(7.482.082)
Aankopen van beleggingen	(84.806.863)	(50.839.722)
Verkopen van beleggingen	1.907.301	2.378.269
Mutatie kortlopende vorderingen	(192.765)	(66.201)
Mutatie kortlopende schulden	142.896	745
	<u>(81.815.826)</u>	<u>(47.877.529)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	86.937.755	52.006.906
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	6.036.389	4.089.262
Betaald bij inkoop participaties	(4.751.250)	(3.838.603)
	<u>88.222.894</u>	<u>52.257.565</u>
Totale kasstroom	<u>6.407.068</u>	<u>4.380.036</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand per begin boekjaar	17.956.058	13.576.022
Totale kasstroom	6.407.068	4.380.036
Stand per einde boekjaar	<u>24.363.126</u>	<u>17.956.058</u>

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting

Algemeen

Het Bright LifeCycle Fonds (hierna het “Fonds”) is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon maar een vermogen dat is gevormd op basis van een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridische Eigenaar en elk van de 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 2021 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.

Bright LifeCycle Fonds

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat de Beheerder 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 opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek (BW), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en de jaarrekening vereisten van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de reële waarde.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2021 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 bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

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.

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 verkoopkosten en de gemiddelde aankoopprijs 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.

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 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 beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	79.914.870	33.647.478	21.854.412	135.416.760
Aankopen	39.074.080	45.732.783	-	84.806.863
Verkopen	(30.835)	(1.876.466)	-	(1.907.301)
Gerealiseerd koersresultaat	2.790	(16.427)	-	(13.637)
Ongerealiseerd koersresultaat	25.084.008	(1.968.443)	(513.738)	22.601.827
Stand ultimo verslagperiode	144.044.913	75.518.925	21.340.674	240.904.512

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2021	% belang
UBS ETF MSCI WORLD SRI USD A	42.794.942	17,7%
UBS ETF MSCI EMU SRI	34.166.972	14,2%
ISHARES IV ISH MSCI USA SRI UCITS ETF AC	29.089.547	12,1%
ISHARES MSCI EM SRI UCITS	29.036.238	12,1%
UBS ETF W SCSR USD ACC	6.802.058	2,8%
AIS MSCI WLD SRI ETF DR C	1.408.624	0,6%
ISHARES MSCI JAPAN SRI EUR-H	746.532	0,3%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	144.044.913	59,8%

Obligatie beleggingsfondsen	waarde 31-12-2021	% belang
UBS ETF BAR EU LIQ CORP SUST	12.063.486	5,0%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	5.923.177	2,5%
ISHARES CORP BOND SRI UCITS ETF EUR DIST	3.354.011	1,4%
Totaal obligatie beleggingsfondsen	21.340.674	8,9%

Bright LifeCycle Fonds

Obligaties	waarde 31-12-2021	% belang
REGION ILE DE FRANCE 2.375% 24/04/2026	5.098.982	2,3%
ENBW INTL FINANCE 1.875% 31-10-33	3.865.409	1,6%
EON SE 0.35% 28-02-30 EMTN	3.842.707	1,6%
EON INTL FINANCE BV 1.25% 19-10-27	3.776.132	1,6%
LEASEPLAN CORPORATION NV 1.375% 07-03-24	3.483.411	1,4%
KFW 0.5% 28-09-26 EMTN	3.425.536	1,4%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	3.153.193	1,3%
ING GROEP NV 2.5% 15-11-30	3.139.884	1,3%
NRW BANK EX LANDESBANK NORDRHEINWESTF 0.875% 10-11	3.111.770	1,3%
BBVA 1.0% 21-06-26	2.973.704	1,2%
NEDWBK 1.0% 03-09-25 EMTN	2.955.357	1,2%
SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY 1.375% 04-09-27	2.952.656	1,2%
ABN AMRO BK 0.875% 22-04-25	2.932.707	1,2%
INTL BK FOR RECONS DEVELOP 0.625% 22-11-27	2.904.566	1,2%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 0.25% 30-10-26	2.814.028	1,2%
BERLIN HYP AG 1.5% 18-04-28	2.551.776	1,1%
CORP ANDINA 0.625% 20-11-26	2.307.690	1,0%
NEDWBK 0.25% 07-06-24 EMTN	2.164.164	0,9%
BANQUE EUROPEENNE DINVESTISSEMENT 0.5% 15-11-23	1.860.378	0,8%
BANQUE EUROPEENNE DINVESTISSEM 1.25% 13-11-26	1.794.930	0,7%
NRW BANK EX LANDESBANK NORDRHEINWESTF 0.375% 17-11	1.662.698	0,7%
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.375% 15-05-26	1.427.593	0,6%
VILLE DE PARIS 1.75% 25-05-31	1.123.290	0,5%
BERLIN HYP AG 1.125% 25-10-27	1.045.395	0,4%
BANCO NTANDER 0.625% 24-06-29	594.270	0,2%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 05-06-35	558.061	0,2%
BASF 0.25% 05-06-27 EMTN	504.580	0,2%
SNAM 0.75% 17-06-30 EMTN	503.523	0,2%
UNICREDIT 0.8% 05-07-29 EMTN	500.090	0,2%
INTE 0.75% 16-03-28 EMTN	499.303	0,2%
TENNET HOLDING BV 2.0% 05-06-34	487.308	0,2%
DAIMLER 0.75% 10-09-30 EMTN	463.354	0,2%
VODAFONE GROUP 0.9% 24-11-26	413.686	0,2%
BNP PAR 0.375% 14-10-27 EMTN	397.434	0,2%
VINCI SA	391.090	0,2%
ASIA DEV BK 0.0% 24-10-29	375.877	0,2%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 1.0% 07-03-29	360.065	0,1%
GECINA 1.625% 29-05-34 EMTN	327.255	0,1%
SYNDICAT TRANSPORTS ILE DE FRANCE STIF 0.4% 28-05-	300.789	0,1%
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 0.83% 02-07-31	299.867	0,1%
JAPAN FINANCE ORGANIZATION FOR MUNICIPAL 0.01% 02-02	296.735	0,1%
TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 0.375% 23-	296.667	0,1%
UPM KYMMENE OY 0.125% 19-11-28	292.803	0,1%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	268.849	0,1%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.35% 18-03-31	267.430	0,1%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 30-07-27	249.587	0,1%
WESTPAC BANKING 0.766% 13-05-31	197.660	0,1%
UPM KYMMENE OY 0.5% 22-03-31	194.901	0,1%
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 1.125% 15-11-32	109.785	0,0%
Totaal obligaties	75.518.925	31,3%
Totaal portefeuille	240.904.512	100,0%

Bright LifeCycle Fonds

Over 2020 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 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

1.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds. Bij de verwerking worden nieuwe participaties worden uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 1.4 genoemde bedrag.

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2021 EUR	Inkoop/Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2021 EUR
Bright Neutrale Subfonds	113.089.606	76.518.372	189.607.978
Bright Defensieve Subfonds	5.662.170	5.668.133	11.330.303
	118.751.776	82.186.505	200.938.281

Over 2020 zag het verloop er als volgt uit:

	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

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 200.938.281 (2020: € 118.751.776) en bestaat uit 15.806.528 participaties (2020: 10.022.746). 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:

	2021	2020
Stand begin verslagperiode	10.022.746	6.172.712
Uitgifte	6.116.780	4.160.662
Inkoop	(332.998)	(310.628)
Stand ultimo verslagperiode	15.806.528	10.022.746

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2021 EUR	31 december 2020 EUR
Interest	-	424
Rekening Courant Beheerder	33.204	2.146
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	112.262	-
Nog uit te geven participaties	23.677.980	17.641.591
	<hr/> 23.823.446	<hr/> 17.644.161

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Over de rekening courant positie met de Beheerder wordt geen rentevergoeding gerekend. Deze post wordt in principe altijd binnen een maand weer afgelost.

Bright LifeCycle Fonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

1.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2021 EUR	1 januari t/m 31 december 2020 EUR
Gerealiseerde winsten	16.913	73.478
Gerealiseerde verliezen	(30.550)	(1.260)
	(13.637)	72.218

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	1 januari t/m 31 december 2021 EUR	1 januari t/m 31 december 2020 EUR
Ongerealiseerde winsten	25.260.714	14.704.765
Ongerealiseerde verliezen	(2.658.887)	(7.222.683)
	22.601.827	7.482.082

1.6 Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2021 EUR	1 januari t/m 31 december 2020 EUR
Ontvangen instapvergoeding	42.615	25.237
Ontvangen uitstapvergoeding	1.727	1.160
	44.342	26.397

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 € 100.000 (2020: € 75.000). 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.).

De directie (en overige personeelsleden) van de Beheerder houden privérekeningen aan waarmee belegd wordt in het Bright LifeCycle Fonds. Ook de Beheerder zelf houdt een rekening aan in het Bright LifeCycle Fonds. Deze rekening stelt de Beheerder in staat om -indien nodig- ook historisch nog administratieve correcties uit te voeren in de deelnemersadministratie.

Er hebben geen andere transacties in participaties 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 € 181.390.865. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,21% (2020: 0,21%) bestaande uit indirecte kosten van 0,16% (2020: 0,17%) en 0,05% (2020: 0,04%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Defensieve Subfonds € 9.130.424. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,19% (2020: 0,17%) bestaande uit indirecte kosten van 0,10% (2020: 0,12%) en 0,09% (2020: 0,05%) 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:

	2021	2020
Bright Neutrale Subfonds	-2,76%	-2,34%
Bright Defensieve Subfonds	0,32%	-6,22%

De omloopfactor in 2021 is -2,76% (2020: -2,34%) voor Neutraal en 0,32% (2020: -6,22%) 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

NEUTRAAL	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde							
Fondsvermogen (in EUR)	229.359.758	129.772.898	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	14.862.367	9.527.129	5.923.947	3.225.233	1.333.006	444.514	163.936
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	15,43225	13,62141	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)							
Opbrengsten	1.237.306	677.854	494.562	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	21.991.702	7.330.034	8.703.140	-1.557.102	263.398	349.259	-45.536
Kosten	-160.520	-54.740	-32.902	-36.314	-9.292	-3.221	-1.435
Totaal	23.068.488	7.953.148	9.164.800	-1.233.910	408.347	418.191	-27.284
Resultaten per participatie (in EUR)							
Opbrengsten	0,08	0,07	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	1,48	0,77	1,47	-0,48	0,20	0,79	-0,28
Kosten	-0,01	-0,01	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal per participatie	1,55	0,83	1,55	-0,38	0,31	0,94	-0,17

Bright LifeCycle Fonds

DEFENSIEF	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Intrinsieke waarde							
Fondsvermogen (in EUR)	12.416.206	6.094.766	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	944.161	495.617	248.765	108.494	44.678	13.824	5.259
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	13,15052	12,29732	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)							
Opbrengsten	70.661	28.421	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	596.488	224.266	182.684	-34.833	1.547	3.842	-619
Kosten	-13.842	-2.155	-875	-1.264	-280	-68	-35
Totaal	653.307	250.532	196.520	-25.113	5.041	5.936	-320
Resultaten per participatie (in EUR)							
Opbrengsten	0,07	0,06	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	0,63	0,45	0,73	-0,32	0,03	0,28	-0,12
Kosten	-0,01	0,00	-0,00	-0,01	-0,00	-0,01	-0,00
Totaal per participatie	0,69	0,51	0,79	-0,23	0,11	0,43	-0,06

Bright LifeCycle Fonds

Financiële instrumenten en risicobeheersing

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

Prijsrisico's:

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.

Inflatierisico

Met de oplopende inflatiecijfers neemt ook het inflatierisico van het fonds toe, zeker als het om een langdurig hoge inflatie gaat. Het inflatierisico en het renterisico gaan hand in hand gezien bij langdurige hoge inflatie ook effect hebben op de rente welke zal oplopen.

Valutarisico

Het Neutrale Subfonds is voor ca. 43% (2020: 42%) belegd in niet-eurolanden. Het Defensieve Subfonds voor ca. 21% (2020: 18%). Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het Fonds afgedekt.

Rendementrisico

Met een toenemende volatiliteit in de markt neemt ook het rendementsrisico toe. De slotkoersen die gebruikt worden bij de maandelijkse intrinsieke waardebepaling kunnen beduidend afwijken van de koersen waarop onderliggende beleggingen bijgekocht of verkocht kunnen worden. Dit kan zowel een positief als een negatief effect hebben op het rendement.

Operationeel risico

Door de sterke groei die de Beheerder de afgelopen jaren heeft doorgemaakt neemt ook het operationele risico toe. De Beheerder probeert dit te beperken door zowel steeds meer processen te automatiseren, frequente backups te draaien en te investeren in training en opleiding voor haar personeel. Het interne toezicht is al uitgebreid met een interne compliance officer en er wordt komend jaar nog extra geïnvesteerd worden in een quality assurance medewerker, allen met doel om het operationele risico (en daarmee gelieerde reputatieschade als het mis gaat) zoveel mogelijk te beperken.

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 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.

Tegenpartij risico

De afgelopen jaren merkten we dat sommige tegenpartijen steeds later de door ons aangekochte stukken leverden. Soms duurde het wel langer dan een maand voordat er geleverd werd, effectief een goedkope manier van short gaan door bepaalde tegenpartijen echter liep hierdoor het tegenpartij risico wel op. Vanaf 2022 wordt dit soort gedrag voortaan beboet en ontvangt het fonds een vergoeding indien partijen niet tijdig kunnen leveren. Hoe langer de levering uitblijft hoe hoger de vergoeding voor het Fonds. Hierdoor verwachten we dan ook dat het tegenpartij risico weer zal afnemen.

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.

Jaarrekening Bright Neutrale Subfonds

Balans per 31 december 2021

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	31 december 2021 EUR	31 december 2020 EUR
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		140.118.724	78.142.640
Obligaties		68.666.687	30.982.387
Obligatie beleggingsfondsen		<u>19.736.726</u>	<u>20.215.539</u>
		228.522.137	129.340.566
Vorderingen			
Interest		<u>300.305</u>	<u>130.334</u>
		300.305	130.334
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		<u>22.532.050</u>	<u>17.240.508</u>
		22.532.050	17.240.508
Totaal Activa		251.354.492	146.711.408
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		189.607.978	113.089.606
Overige reserve		16.683.292	8.730.144
Onverdeeld resultaat		<u>23.068.488</u>	<u>7.953.148</u>
		229.359.758	129.772.898
Kortlopende schulden	2.4		
Overlopende passiva		<u>21.994.734</u>	<u>16.938.510</u>
		21.994.734	16.938.510
Totaal Passiva		251.354.492	146.711.408

Bright Neutrale Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2021

	1 januari t/m 31 december 2021	1 januari t/m 31 december 2020
Opbrengsten	EUR	EUR
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend	651.203	420.418
Interest	545.901	231.864
Waardeveranderingen beleggingen 2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen	(12.117)	72.218
Ongerealiseerde waardeveranderingen	22.003.819	7.257.816
Overige opbrengsten		
Toe- en uittredingsprovisie 2.6	40.202	25.572
Som der opbrengsten	23.229.008	8.007.888
Lasten		
Bewaarkosten	(71.199)	(36.969)
Overige kosten	(89.321)	(17.771)
Som der lasten	(160.520)	(54.740)
<hr/> Netto Resultaat	<hr/> 23.068.488	<hr/> 7.953.148

Bright Neutrale Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	113.089.606	8.730.144	7.953.148	129.772.898
Resultaatverdeling	-	7.953.148	(7.953.148)	-
Netto resultaat	-	-	23.068.488	23.068.488
Uitgifte participaties	80.976.757	-	-	80.976.757
Inkoop participaties	(4.458.385)	-	-	(4.458.385)
Stand ultimo verslagperiode	189.607.978	16.683.292	23.068.488	229.359.758

In 2020 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	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 ultimo verslagperiode	113.089.606	8.730.144	7.953.148	129.772.898

Bright Neutrale Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2021

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	23.068.488	7.953.148
Gerealiseerde waardeveranderingen	12.117	(72.218)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(22.003.819)	(7.257.816)
Aankopen van beleggingen	(78.810.441)	(47.944.738)
Verkopen van beleggingen	1.620.572	2.378.269
Mutatie kortlopende vorderingen	(169.971)	(59.620)
Mutatie kortlopende schulden	141.320	707
	<u>(76.141.734)</u>	<u>(45.002.268)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	80.976.757	48.971.398
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	4.914.904	3.836.167
Betaald bij inkoop participaties	(4.458.385)	(3.704.494)
	<u>81.433.276</u>	<u>49.103.071</u>
Totale kasstroom	<u>5.291.542</u>	<u>4.100.803</u>
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	17.240.508	13.139.705
Totale kasstroom	5.291.542	4.100.803
Stand ultimo verslagperiode	<u>22.532.050</u>	<u>17.240.508</u>

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 begin verslagperiode	78.142.640	30.982.387	20.215.539	129.340.566
Aankopen	37.705.397	41.105.044	-	78.810.441
Verkopen	(30.835)	(1.589.737)	-	(1.620.572)
Gerealiseerd koersresultaat	2.790	(14.907)	-	(12.117)
Ongerealiseerd koersresultaat	24.298.732	(1.816.100)	(478.813)	22.003.819
Stand ultimo verslagperiode	140.118.724	68.666.687	19.736.726	228.522.137

Het verloop van de beleggingen zag er over 2020 als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	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 ultimo verslagperiode	78.142.640	30.982.387	20.215.539	129.340.566

2.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds. Bij de verwerking worden nieuwe participaties worden uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 2.4 genoemde bedrag.

Bright Neutrale Subfonds

2.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2021	2020
	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	113.089.606	67.822.702
Uitgifte	80.976.757	48.971.398
Inkoop	(4.458.385)	(3.704.494)
Stand ultimo verslagperiode	189.607.978	113.089.606

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

	2021	2020
Stand begin verslagperiode	9.527.129	5.923.947
Uitgifte	5.645.434	3.902.330
Inkoop	(310.196)	(299.148)
Stand ultimo verslagperiode	14.862.367	9.527.129

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2021	31 december 2020
	EUR	EUR
Interest	-	403
Rekening Courant Beheerder	31.512	2.051
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	112.262	-
Nog uit te geven participaties	21.850.960	16.936.056
	21.994.734	16.938.510

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	2.790	-	2.790
Obligaties	13.790	(28.697)	(14.907)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	-	-
	16.580	(28.697)	(12.117)

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	24.427.989	(129.257)	24.298.732
Obligaties	37.469	(1.853.569)	(1.816.100)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(478.813)	(478.813)
	24.465.458	(2.461.639)	22.003.819

2.6 Toe- en uittredersprovisie

	2021	2020
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	38.619	24.479
Ontvangen uitstapvergoeding	1.583	1.093
	40.202	25.572

Jaarrekening Bright Defensieve Subfonds

Balans per 31 december 2021

(voor resultaatbestemming)

ACTIVA	noot	31 december 2021 EUR	31 december 2020 EUR
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		3.926.189	1.772.230
Obligaties		6.852.238	2.665.091
Obligatie beleggingsfondsen		<u>1.603.948</u>	<u>1.638.873</u>
		12.382.375	6.076.194
Vorderingen			
Interest		<u>31.467</u>	<u>8.673</u>
		31.467	8.673
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		<u>1.831.076</u>	<u>715.550</u>
		1.831.076	715.550
Totaal Activa		14.244.918	6.800.417
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		11.330.303	5.662.170
Overige reserve		432.596	182.064
Onverdeeld resultaat		<u>653.307</u>	<u>250.532</u>
		12.416.206	6.094.766
Kortlopende schulden	3.4		
Overige schulden en overlopende passiva		<u>1.828.712</u>	<u>705.651</u>
		1.828.712	705.651
Totaal Passiva		14.244.918	6.800.417

Bright Defensieve Subfonds

Winst- en verliesrekening over 2021

		1 januari t/m 31 december 2021	1 januari t/m 31 december 2020
	noot	EUR	EUR
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		18.710	12.386
Interest		47.811	15.210
Waardeveranderingen beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.5	(1.520)	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen		598.008	224.266
Overige opbrengsten			
Toe- en uittredingsprovisie	3.6	4.140	825
Som der opbrengsten		667.149	252.687
Lasten			
Bewaarkosten		(3.616)	(1.634)
Overige kosten		(10.226)	(521)
Som der lasten		(13.842)	(2.155)
Netto Resultaat		653.307	250.532

Bright Defensieve Subfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	5.662.170	182.064	250.532	6.094.766
Resultaatverdeling	-	250.532	(250.532)	-
Netto resultaat	-	-	653.307	653.307
Uitgifte participaties	5.960.998	-	-	5.960.998
Inkoop aandelen	(292.865)	-	-	(292.865)
Stand ultimo verslagperiode	11.330.303	432.596	653.307	12.416.206

Over 2020 zag de mutatie van het fondsvermogen er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Algemene reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	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 ultimo verslagperiode	5.662.170	182.064	250.532	6.094.766

Bright Defensieve Subfonds

Kasstroomoverzicht over 2021

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	653.307	250.532
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.520	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(598.008)	(224.266)
Aankopen van beleggingen	(5.996.422)	(2.894.984)
Verkopen van beleggingen	286.729	-
Mutatie kortlopende vorderingen	(22.794)	(6.581)
Mutatie kortlopende schulden	<u>1.576</u>	<u>38</u>
	(5.674.092)	(2.875.261)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij uitgifte participaties	5.960.998	3.035.508
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	1.121.485	253.095
Betaald bij inkoop participaties	<u>(292.865)</u>	<u>(134.109)</u>
	6.789.618	3.154.494
Totale kasstroom	1.115.526	279.233
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	715.550	436.317
Totale kasstroom	<u>1.115.526</u>	<u>279.233</u>
Stand ultimo verslagperiode	1.831.076	715.550

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 begin verslagperiode	1.772.230	2.665.091	1.638.873	6.076.194
Aankopen	1.368.683	4.627.739	-	5.996.422
Verkopen	-	(286.729)	-	(286.729)
Gerealiseerd koersresultaat	-	(1.520)	-	(1.520)
Ongerealiseerd koersresultaat	785.276	(152.343)	(34.925)	598.008
Stand ultimo verslagperiode	3.926.189	6.852.238	1.603.948	12.382.375

Het verloop van de beleggingen over 2020 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Obligaties EUR	Obligatie beleggings- fondsen EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	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 ultimo verslagperiode	1.772.230	2.665.091	1.638.873	6.076.194

3.2 Liquide middelen

Dit betreft de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds. Bij de verwerking worden nieuwe participaties worden uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 3.4 genoemde bedrag.

Bright Defensieve Subfonds

3.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

	2021 EUR	2020 EUR
Stand begin verslagperiode	5.662.170	2.760.771
Uitgifte	5.960.998	3.035.508
Inkoop	(292.865)	(134.109)
Stand ultimo verslagperiode	11.330.303	5.662.170

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

	2021	2020
Stand begin verslagperiode	495.617	248.765
Uitgifte	471.346	258.332
Inkoop	(22.802)	(11.480)
Stand ultimo verslagperiode	944.161	495.617

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva

	31 december 2021 EUR	31 december 2020 EUR
Interest	-	21
Rekening Courant Beheerder	1.692	95
Nog uit te geven participaties	1.827.020	705.535
	1.828.712	705.651

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

Bright Defensieve Subfonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Obligaties	333	(1.853)	(1.520)
	<u>333</u>	<u>(1.853)</u>	<u>(1.520)</u>

Ongerealiseerde waardeveranderingen

	Positief	Negatief	Totaal
	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	785.879	(603)	785.276
Obligaties	9.377	(161.720)	(152.343)
Obligatiebeleggingsfondsen	-	(34.925)	(34.925)
	<u>795.256</u>	<u>(197.248)</u>	<u>598.008</u>

3.6 Toe- en uittredersprovisie

	2021	2020
	EUR	EUR
Ontvangen instapvergoeding	3.996	758
Ontvangen uitstapvergoeding	144	67
	<u>4.140</u>	<u>825</u>

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)

Voorstel resultaatbestemming

De Beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 23.721.795 (2020: € 8.203.680) 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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Het stopzetten van de COVID-19 steunmaatregelen in 2022 en de gevolgen van de oorlog in de Oekraïne zoals de hoge inflatiecijfers en stijgende rentes en de potentiële schaarste van grondstoffen zullen heel 2022 en mogelijk langer nog hun effect hebben op de beleggingsmarkten.

Verder hebben er zich voor de jaarrekening van 2021 geen verdere van belang zijnde gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Amsterdam, 26 april 2022

Namens de Beheerder van het Bright LifeCycle Fonds,

Bright Pensions N.V.

w.g.

C.G. Jakobsen-Peters

w.g.

J. Zonneveld

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 onafhankelijke 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 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De samengestelde balans per 31 december 2021;
2. de samengestelde winst- en verliesrekening over 2021; 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 van de beleggingsentiteit 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 van de beleggingsentiteit 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 van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van de beleggingsentiteit 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 van de beleggingsentiteit afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder van de beleggingsentiteit de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van de beleggingsentiteit het voornemen heeft om de entiteit te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van de beleggingsentiteit 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 de beleggingsentiteit.
- ▶ Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- ▶ Het vaststellen dat de door de beheerder van de beleggingsentiteit gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- ▶ Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder van de beleggingsentiteit onder andere 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, 26 april 2022

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

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