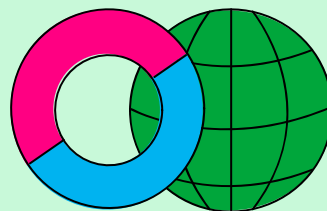

Duurzaamheidsverslag

Bright LifeCycle Fonds 2023

Op basis van de Europese regelgeving
(Sustainable Finance Disclosure Regulation)



Inhoud

1. Inleiding	3
2. Onze keuzes in duurzaam beleggen	8
3. Methodologie	11
4. CO ₂ -uitstoot	14
5. Overige indicatoren	25
6. Conclusie en ambitie	27
Appendix 1: Begrippenlijst	28
Appendix 2: ETF's binnen het fonds	30
Appendix 3: Datadekking ETF's per CO ₂ -scope	31
Appendix 4: ETF's uit een fictief grijs fonds	32
Appendix 5: SFDR methodiek CO ₂ -emissies	33

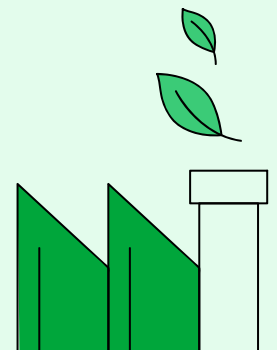


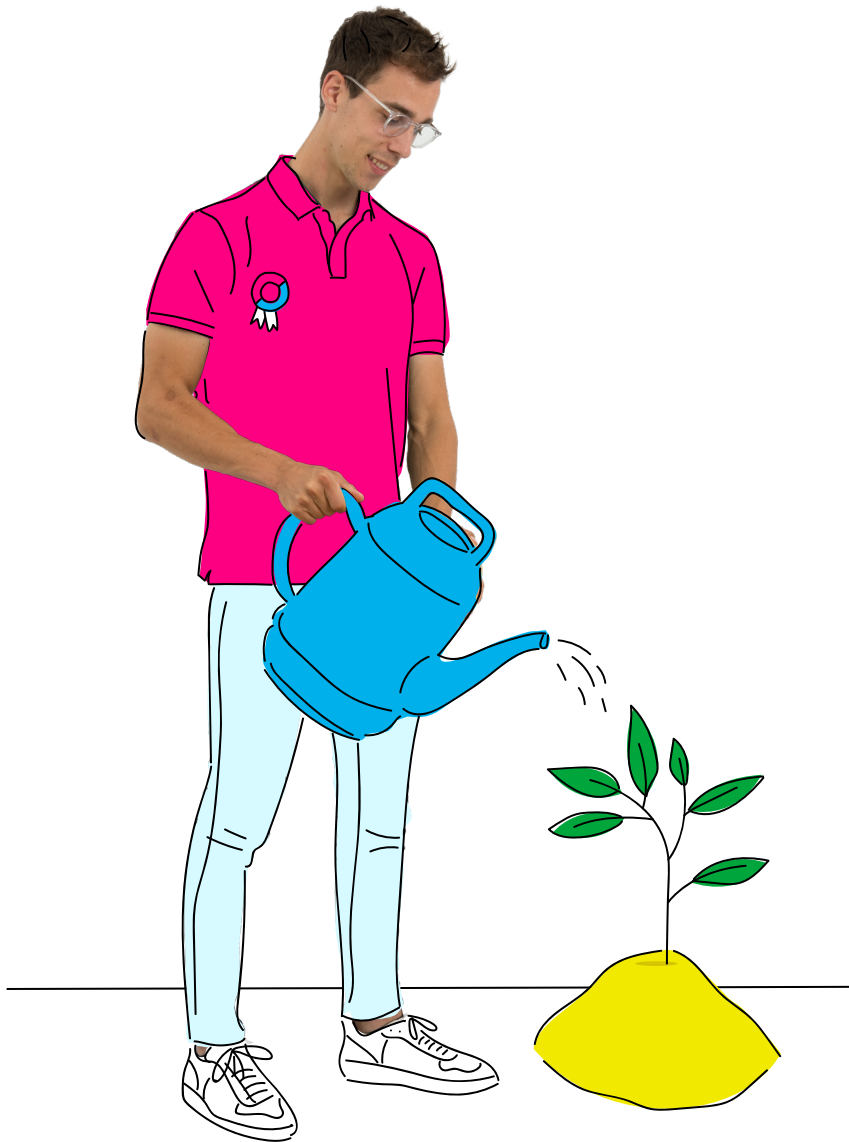
1. Inleiding

Sinds de start van BrightPensioen is duurzaamheid een belangrijk speerpunt. Voor ons is pensioen meer dan een pot met geld. Want wat heb je aan vermogen in een wereld die onleefbaar is geworden? Daarom vinden we het vanzelfsprekend om voor een doel als pensioen duurzaam te beleggen. Geld dat bedoeld is om jouw toekomst veilig te stellen, wil je niet in zaken stoppen die diezelfde toekomst in gevaar brengen.

Maar wat is duurzaam en verantwoord beleggen? En wat is groen beleggen? Tot voor kort bestond hierover geen regelgeving. En mocht elk fonds zichzelf duurzaam of verantwoord noemen. Dit is de Europese Unie gelukkig niet ontgaan. Vanuit de Europese Green Deal is regelgeving ontwikkeld voor financiële instellingen die claimen duurzaam te zijn: de Sustainable Finance Disclosure Regulation (afgekort: SFDR). Een bijna honderd pagina's tellende regelgeving die als doel heeft om beleggers beter te informeren op het gebied van duurzaamheid. Zo moet er meer inzicht komen in het duurzaamheidsbeleid, duurzaamheidsrisico's en de negatieve impact van beleggingen. Ook moet elke financiële instelling duidelijk communiceren of hun producten rekening houden met ecologische en sociale kenmerken en/of duurzame doelstellingen hebben.

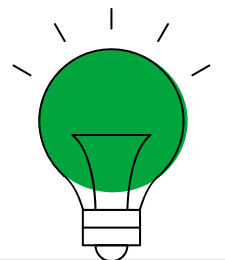
Bright Pensions N.V. (hierna: "BrightPensioen" of "Bright") juicht deze regelgeving toe. De aankondiging van deze regelgeving zette ons ook aan het denken over onze communicatie. Want waarom publiceren we niet ook een duurzaamheidsverslag naast alle financiële verslagen? Met de nieuwe regelgeving zijn er uniforme rekenregels en zullen meer bedrijven rapporteren. Vorig jaar hebben we onze eerste poging gedaan. We kwamen tot de bittere conclusie dat veel duurzaamheidsdata niet beschikbaar of onvolledig was. Als gevolg daarvan hebben we alleen data gepubliceerd over de emissies van onze beleggingen. Hoe het dit jaar verliep, lees je in dit verslag.





De regelgeving in het kort

De Europese SFDR regelgeving bestaat uit twee delen. Het eerste deel (level 1) is in werking sinds maart 2021. Vanaf dit moment moet een financiële instelling aangeven of zij rekening houdt met duurzaamheidsrisico's en wat hun duurzaamheidsdoelstelling is. We lichten deze twee termen even toe.



Duurzaamheidsrisico's (level 1)

Ieder product moet de duurzaamheidsrisico's van haar beleggingen in de prospectus beschrijven. Want negatieve gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van ecologie, sociaal of bestuur ("ESG") kunnen de waarde van de beleggingen schaden. Zoals langdurige droogte of overstromingen.

Voor het Bright LifeCycle Fonds zijn dit soort risico's beperkt, omdat het fonds in duurzame producten belegt. De uitgevers van deze producten sluiten bedrijven uit die het minder doen op het gebied van ESG en selecteren juist de bedrijven die beter presteren. De geselecteerde 'betere' bedrijven zouden minder vatbaar moeten zijn voor duurzaamheidsrisico's.

De screening van bedrijven op duurzaamheid wordt uitgevoerd door externe partijen. Bij verscherping van duurzaamheidsregelgeving ligt het risico bij deze externe partijen en de uitgevers van de producten. Mocht een belegging niet meer voldoen aan de eisen, dan wordt hier niet meer in belegd. Deze wordt (geleidelijk) uit het fonds verwijderd.

Verder worden fysieke- en transitierisico's elk kwartaal behandeld in onze eigen risicoanalyse. Een voorbeeld van een fysieke risico is een natuurramp die schade veroorzaakt. Terwijl een transitierisico kan zijn dat een bedrijf niet op tijd meebeweegt in de transitie naar een groene economie.

Duurzaamheidsdoelstelling (level 1)

De SFDR geeft geen officiële definitie van wat een groen beleggingsproduct is. Wel geeft ze een gezamenlijke taal om dat te beoordelen. Voor de SFDR moet ieder financieel product gerangschikt worden. De aanbieder van dit product moet haar product zelf classificeren in één van de volgende drie categorieën:

- Artikel 6 producten: deze producten hebben geen duurzame doelstelling en promoten geen ecologische of sociale kenmerken. Dit worden ook wel grijze producten genoemd.
- Artikel 8 producten: deze producten promoten ecologische en/of sociale kenmerken. En de bedrijven beschikken over good governance (goed bestuur). Ook wel lichtgroene producten genoemd.
- Artikel 9 producten: dit zijn producten die een specifiek duurzaamheidsdoel nastreven. Ook wel donkergroene producten genoemd. Alle beleggingen moeten 100% duurzaam zijn. Wat dat precies inhoudt, is nog onduidelijk en dat biedt ruimte voor interpretatie.



Het onderscheid in producten maakt alleen het doel duidelijk van een financieel product. Volgens de Europese Commissie is het geen duurzaamheidslabel (bron). Het is dus niet bedoeld als score of ranking.

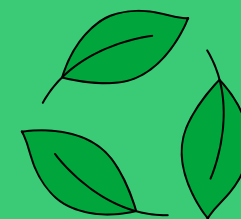
Een voorbeeld: een artikel 9 product bestaat uitsluitend uit beleggingen met een duurzaamheidsdoel. Toch zou het kunnen dat een artikel 8(+) product met ESG-beleggingen en Green Bonds meer CO₂ ontwijkt dan een artikel 9 product (zonder Green Bonds).

Het Bright LifeCycle Fonds classificeert zich als een artikel 8 fonds. Dit houdt in dat onze portefeuille minimaal ecologische en sociale kenmerken promoot. Daarnaast beleggen we ook in Green Bonds die een specifiek duurzaamheidsdoel hebben. Het is alleen nog onduidelijk in hoeverre deze in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie (hier later meer over). Uit voorzichtigheid kiezen wij daarom voor een artikel 8 classificering. Sommige aanbieders deden dat niet en waren gretig met hun groene claims over artikel 9. Toen de EU duidelijk maakte dat een artikel 9 product uit volledig uit duurzame beleggingen moest bestaan, classificeerde deze fondsen zich weer als artikel 8. Ook klassiek voorbeeld van "greenwashing" ofwel groen gesjoemel. Onze keuze voor artikel 8 lichten we toe in het volgende hoofdstuk.

Ongunstige effecten op duurzaamheid (level 2)

Het tweede deel van de regelgeving gaat in op de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Dit gaat dus in op welke schade de beleggingen achterlaten op gebied van klimaat, werknemers en sociaal gebied. Financiële instellingen moeten benoemen of zij hier rekening mee houden. Indien dat het geval is, moeten aanbieders de negatieve impact rapporteren in een principal adverse impact statement (hierna: PAI-statement). De eerste publicatie van het PAI-statement was op 30 juni 2023. Vanaf dan moet het jaarlijks gepubliceerd worden op dezelfde datum. Alleen aanbieders van duurzame producten moeten dit doen, terwijl grijze producten alleen moeten benoemen dat ze geen rekening houden met duurzaamheid.

Deze PAI rapportage gebeurt met een uniforme rekenmethode, zodat het zo fair mogelijk verloopt. In totaal zijn er 64 indicatoren beschreven in de SFDR, waarvan 18 verplicht. Hier moet op gerapporteerd worden. Daarnaast kies je er van de resterende 46 in ieder geval nog 2. De indicatoren gaan onder andere over broeikasgassen, biodiversiteit, water, afval, sociale- en werknemerszaken.

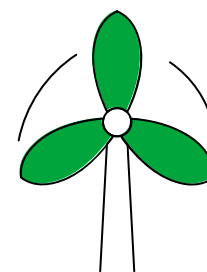


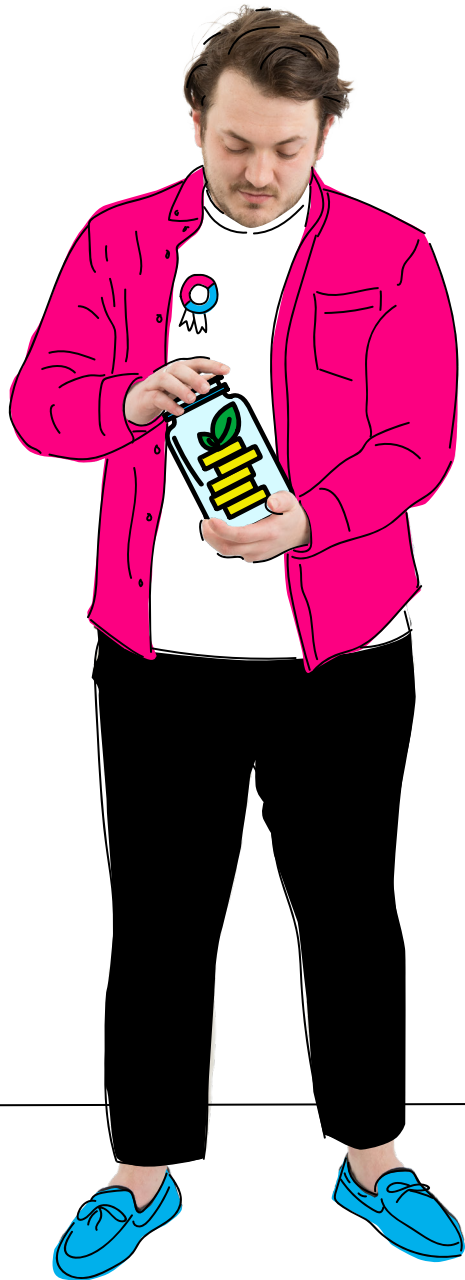
Met deze uniforme indicatoren kunnen duurzame, financiële producten makkelijker vergeleken worden. En kan inzichtelijk worden gemaakt welke ongunstige effecten de beleggingen hebben op ecologisch en sociaal gebied.

Wij hebben een poging gedaan om inzicht te geven in de 18 indicatoren die verplicht gaan worden. We zijn hiervoor afhankelijk van de duurzaamheidsdata van de onderliggende bedrijven waarin wij beleggen. Helaas zijn ook dit jaar veel bedrijven er niet in geslaagd om te rapporteren op de meeste indicatoren. In tegenstelling tot financiële jaarverslagen is het namelijk (nog) niet verplicht als beursgenoteerd bedrijf om hierop te rapporteren. We verwachten dat dit de komende jaren wel gaat verbeteren. Naast de SFDR is er namelijk ook duurzaamheidswetgeving voor EU-bedrijven, genaamd de CSDR. Deze regelgeving verplicht grote beursgenoteerde bedrijven in de EU te rapporteren over duurzaamheid. De CSDR-regelgeving gaat in 2024 live voor de eerste groep bedrijven. De timing is alleen beroerd, omdat financiële instelling nu al moeten rapporteren volgens de SFDR. Ondanks deze obstakels doen wij onze best effort om in kaart te krijgen hoe duurzaam onze beleggingen zijn. De aanwezige data over CO₂-emissies (en equivalenten) achten we wel voldoende betrouwbaar en hebben we daarom opgenomen in ons tweede verslag.

Binnen alle ETF's waarin wij beleggen rapporteerden gemiddeld minimaal 70% tot 90% van de bedrijven op CO₂-emissies. Maar ook hier is voorzichtigheid geboden, omdat de meeste bedrijven nog hun eigen rekenregels hanteren. Met de komst van de CSRD verwachten wij meer

harmonie in de manier van rapporteren en betrouwbaarheid. Dit verslag is misschien dan ook meer een CO₂- verslag, dan een (compleet) duurzaamheidsverslag. Verder is duidelijk hoeveel % van de bedrijven fossiele activiteiten hebben. Maar ook hoe divers het bestuur van bedrijven is en/of ze zich wel houden aan UN en OECD-richtlijnen. We gaan niet in op de overige indicatoren uit de SFDR, omdat we deze data niet betrouwbaar vinden om conclusies aan te verbinden. Uit oogpunt van transparantie delen we deze data wel in onze PAI-statement. Deze is te vinden in het documentencentrum van onze website.

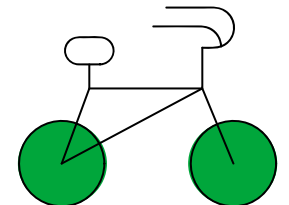




2. Onze keuzes in duurzaam beleggen

Bright belegt passief. Passief beleggen houdt in dat we de markt volgen, in plaats van deze actief proberen te verslaan. Verschillende onderzoeken geven de indicatie dat passief beleggen op de lange termijn vrijwel altijd tot betere resultaten leidt. De markt volgen doen we door te beleggen in ETF's. ETF staat voor Exchange Traded Funds. Dat zijn als het ware 'mandjes' van verschillende effecten (bijvoorbeeld aandelen of obligaties). Hiermee verminderen we het financiële risico, omdat we breed gespreid beleggen in verschillende continenten en bedrijfssectoren.

De ETF's worden uitgegeven door partijen als Blackrock, UBS of Amundi. Deze uitgevers volgen een voorgeschreven mandje van effecten. Op die manier kan een ETF een specifieke markt volgen. Andere partijen calculeren (volgens een bepaalde methodologie) de samenstelling van mandjes om de markt zo goed mogelijk te volgen. De grootste partij die deze mandjes voorschrijft en samenstelt is MSCI (Morgan Stanley Capital International). Onder deze naam worden sinds 1986 verschillende mandjes voorgeschreven.

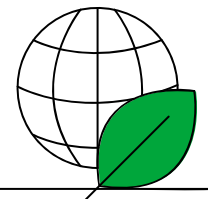


De ETF's binnen ons fonds volgen allemaal mandjes die worden samengesteld door MSCI.

BrightPensioen selecteert alleen ETF's die duurzame MSCI mandjes volgen. MSCI stelt deze samen sinds 1990. Sinds die tijd is hun expertise in ESG enorm gegroeid met eigen onderzoeksafdelingen. Zie appendix 1 voor een overzicht van alle duurzame ETF's binnen het Bright LifeCycle Fonds. Periodiek vraagt MSCI stakeholders om hun mening over mogelijke aanpassingen in de samenstelling van een mandje effecten. De samenstelling gebeurt op basis van objectieve methoden, zoals de marktwaarde van bedrijven en de locatie. De duurzame mandjes worden verder verfijnd door te selecteren op ESG-score. MSCI heeft haar eigen ESG-score methodiek ontwikkeld en gebruikt deze voor de samenstelling van de duurzame opties. Bright heeft dus geen directe invloed op de bedrijven die geselecteerd worden. Hoe en waar we wel invloed uitoefenen op duurzaamheid:

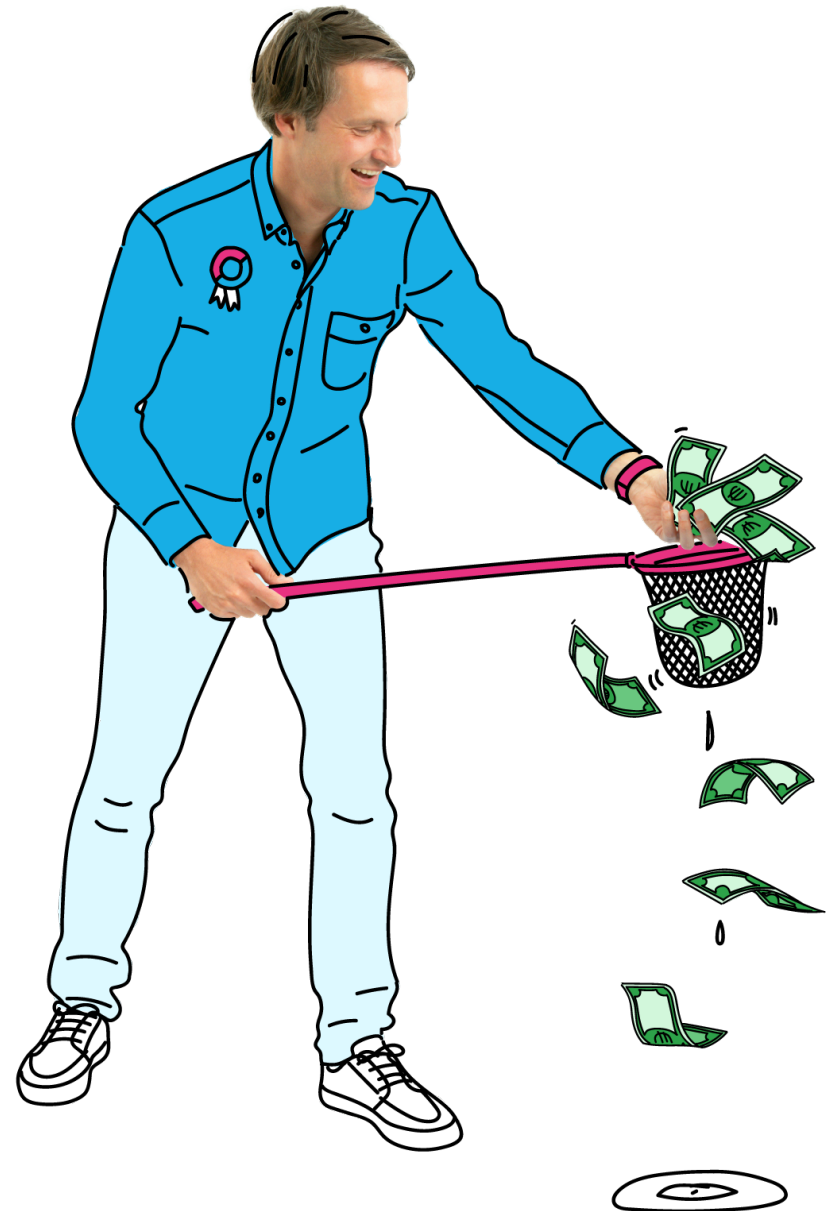
- niet beleggen in grijze beleggingsproducten (artikel 6), maar uitsluitend in ETF's die minimaal ESG- of SRI-kenmerken promoten (artikel 8);
- in greenbonds beleggen. Dus obligaties die daadwerkelijk impact maken;
- het periodiek screenen van de ETF's op basis van de duurzaamheidsindicatoren, en deze meenemen in onze beleggingskeuze;
- in gesprek gaan met de beheerders van de ETF's over de duurzaamheid en de samenstelling van de ETF.

Op dit moment belegt BrightPensioen dus in ETF's en niet in 'losse' aandelen van individuele bedrijven. Beleggen in losse aandelen is bij een relatief beperkt handelsvolume veel kostbaarder dan beleggen in ETF's. Daardoor is dit voor ons nu nog niet mogelijk (willen we het betaalbaar houden).



De ETF-uitgevers hebben sinds kort artikel 9 producten op de markt gebracht die in lijn zijn met de doelen van Parijs. Dit houdt bijvoorbeeld in dat een ETF elk jaar 7% minder emissies moet uitstoten. Wij geven de voorkeur aan deze artikel 9 producten (boven de huidige artikel 8 producten) en voegen deze toe aan ons fonds. Daarnaast willen wij – nu er meer inzicht komt in de ongunstige impact van ETF's – het gesprek aangaan met de uitgevers van de ETF's waarin wij beleggen, over wat er beter kan.

Naast (duurzame) ETF's belegt Bright in greenbonds, ofwel groene obligaties. Dit zijn schuldpapieren (leningen), uitgegeven door bedrijven, overheden of supranationale instellingen waarmee de negatieve impact van klimaatverandering kan worden verminderd. Dit kunnen leningen zijn voor bijvoorbeeld windmolenparken, natuurherstel of waterzuivering. De greenbonds waarin wij beleggen voldoen aan de Green Bond Principles van de ICMA (International Capital Market Association). De Europese Unie is ook een standaard aan het ontwikkelen om uniformiteit te waarborgen. Wanneer greenbonds op de markt komen die aan deze standaard voldoen, nemen we deze ook mee in onze beleggingskeuze.



3. Methodologie

Dataprovider

Voor onze data maken we gebruik van informatie van data-provider Refinitiv. Dit is een wereldwijde Amerikaans-Britse leverancier van financiële marktgegevens en duurzaamheidsdata. Het team voor duurzaamheidsdata bestaat uit zevenhonderd content analisten. Zij verzamelen, standaardiseren en publiceren data uit verschillende bronnen. Hierbij kun je denken aan jaarverslagen, (NGO) websites, beursinformatie en betrouwbare nieuwsbronnen.

Databeschikbaarheid

Voor volledige en betrouwbare informatie is datakwaliteit erg belangrijk. BrightPensioen belegt in ETF's die uit honderden bedrijven bestaan. Om tot betrouwbare rapportages te komen, moet ieder bedrijf binnen een ETF nauwkeurig en tijdig rapporteren op duurzaamheid. Momenteel is het zo dat bedrijven nog niet verplicht zijn te rapporteren op duurzaamheid. Dit maakt het lastig om een ETF hierop te beoordelen. Gelukkig heeft de Europese Unie nieuwe regelgeving die bedrijven verplicht om te rapporteren op duurzaamheid. Deze zogeheten Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) gaat in vanaf 2024. De wetgeving geldt voor de volgende

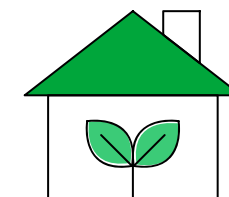
bedrijven (>500 fte) gevestigd in de Europese Unie:

In de onderstaande tabel omschrijven we om welke bedrijven het gaat:

Type onderneming	Rapporteren over
Beursgenoteerde bedrijven	Boekjaar 2024
Grote bedrijven*	Boekjaar 2025
Beursgenoteerde MKB-bedrijven	Boekjaar 2026
Niet-EU bedrijven	Boekjaar 2028

*Onder grote bedrijven wordt bedoeld, als twee van de volgende drie criteria wordt voldaan:
- omzet > €40 miljoen per jaar - balanstotaal > €20 miljoen - medewerkers > 250 gemiddeld

Dit betekent dat de data pas over enkele jaren verbetert. Voor nu wordt er nog weinig gerapporteerd door bedrijven zelf. Enkel de CO₂-emissies worden door 70% tot 90% van de bedrijven gerapporteerd binnen een ETF. Wij zien dit als voldoende betrouwbaar en publiceren deze rauwe CO₂-data in dit verslag. Om tot een vollediger beeld te komen maken we daarnaast gebruik van sectorgemiddelden, zodat we alsnog de CO₂-uitstoot meenemen voor bedrijven die niet gerapporteerd hebben.



Methodologie CO₂-uitstoot ETF's

Nu wordt het een beetje technisch... Elk mandje waarin het fonds belegt, bestaat uit talloze bedrijven. Voor elk mandje hebben we gekeken naar hoeveel procent van het fondsvermogen naar welk bedrijf gaat per 31 december 2021. Voor deze datum zijn ook alle CO₂-emissies van de bedrijven verzameld. Als er geen CO₂-emissies beschikbaar waren, dan zijn de CO₂-emissies van 31 december 2020 gebruikt. Indien ook deze data ontbreekt, is het sectorgemiddelde gebruikt van bedrijven die wél rapporteren op CO₂. Om te bepalen welk bedrijf in welke sector zit, hebben wij het Europese classificatiesysteem (de NACE) gebruikt.

Het is natuurlijk mogelijk dat bedrijven die niet rapporteren, meer CO₂-emissies uitstoten dan het sectorgemiddelde.

In het vorige verslag deden we een correctie hiervoor op basis van de ESG-score. Bedrijven die niet rapporteren kregen een sectorgemiddelde met een op- of afslag. De op- of afslag was gebaseerd op hun ESG-score ten opzichte van de sector. De niet-rapporterende bedrijven kregen zo hun 'eigen' gemiddelde op basis van hun duurzaamheidsscore.

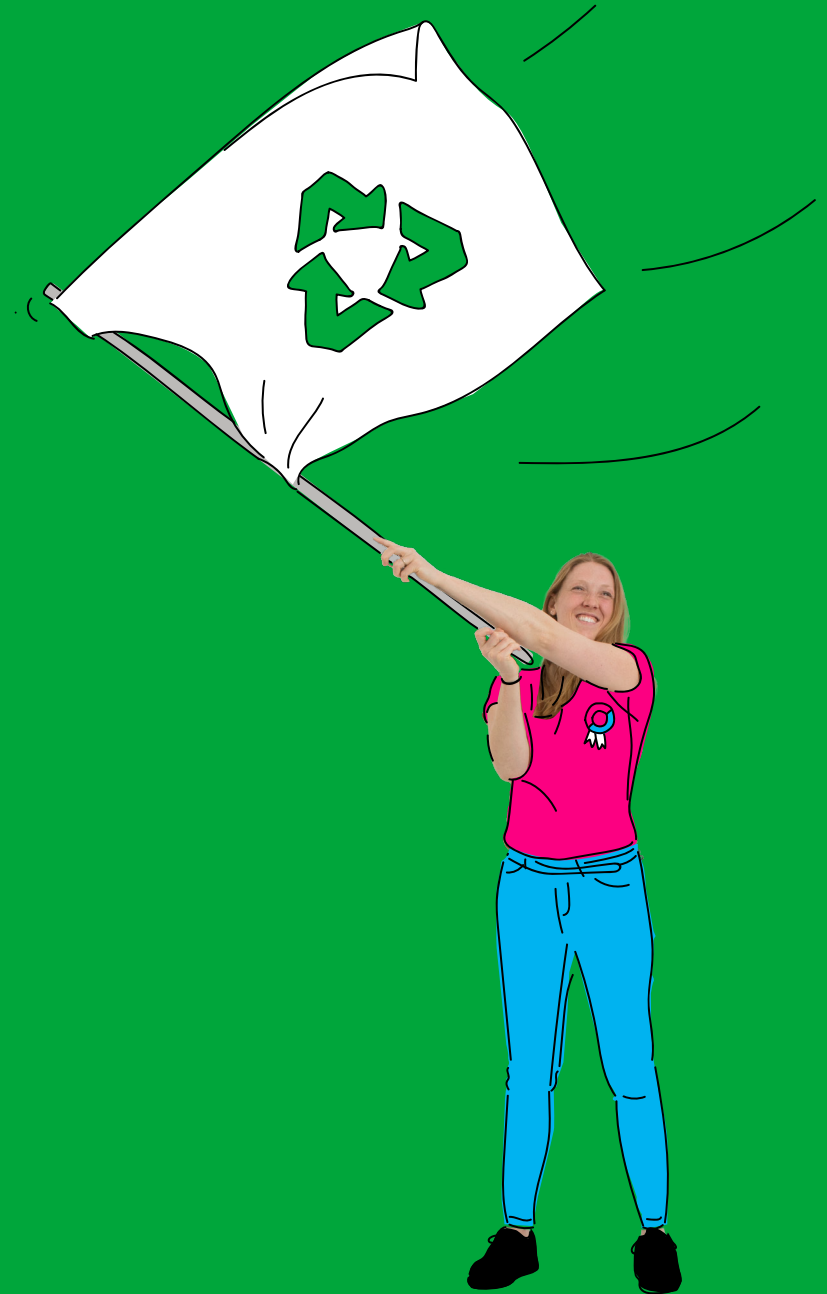
Dit lijkt een juiste methode, maar afgelopen jaar kwamen we erachter dat een ESG-score niet veel zegt over emissies. Zo kan de keuze van een politieke leider de ESG-score van een bedrijf beïnvloeden, omdat er minder strenge milieuwetgeving mogelijkheid kan zijn. Genoeg redenen om te kiezen voor een betere methode om een betere schatting te maken voor niet-rapporterende bedrijven.

Voor niet-rapporterende bedrijven gebruiken we de mediaan van hun sectorgenoten. De bedrijven zijn ingedeeld in 38 sectoren (volgens de NACE). Hoe meer je specificeert in sector, hoe betrouwbaarder een sectorgemiddelde wordt. Het nadeel is wel dat de sample size hierdoor kleiner wordt en dus het gemiddelde volatieler jaar-op-jaar. Daarnaast hebben we maar één dataprovider voor onze duurzaamheidsdata. Om deze tekortkoming te reduceren, maken we voor onze schattingen gebruik van winsorisatie. De 'extreme' waarden, alle data onder de 5e of boven de 95e percentiel worden dan uitgesloten. Dit is een veelgebruikte methode om tot juiste schattingen te komen (OECD). Verder laten we uiteraard de rauwe 'gerapporteerde' data zien in de grafieken.



Methodologie CO₂-ontwikking greenbonds

Wij beleggen voor een substantieel deel in Green Bonds (ongeveer 30% in neutraal en 55% in defensief per jaareinde 2022). Voor het meten van de positieve impact van de Green Bonds zijn daarom alle meest recente impactrapportages doorgenomen. De CO₂-ontwikking hiervan is genoteerd en vermenigvuldigd met de ratio van onze investering in de Green Bond. In het geval dat data van de Green Bond ontbrak, werd de CO₂-ontwikking gebruikt van een eerdere Green Bond. Of, als de uitgever niet de ontwikkeling over de specifieke Green Bond publiceert, maar over het totaal van de uitgegeven Green Bond, rekenen we met de CO₂-ontwikking per miljoen euro geïnvesteerd.



4. CO₂-uitstoot

Vormen van emissies

Voordat we de CO₂-emissies toelichten, is het nog even goed om te weten dat er verschillende niveaus zijn van emissies.

Namelijk:

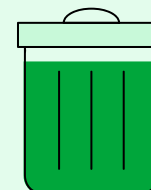
- Scope 1: directe CO₂-emissies, uitgestoten door bronnen die verbruikt en gebruikt worden door de organisatie waarin geïnvesteerd wordt. Denk aan emissies die vrijkomen door productiemachines of het verwarmen van een bedrijfsgebouw.
- Scope 2: indirecte CO₂-emissies, gerelateerd aan het gebruik of aankoop van elektriciteit, stoom of andere bronnen van energie door de organisatie waarin geïnvesteerd wordt. Denk aan emissies die vrijkomen bij het opwekken van de elektriciteit die ingekocht is.
- Scope 3: overige indirecte CO₂-emissies in de waardeketen van de organisatie waarin geïnvesteerd wordt, zowel opwaartse als neerwaartse emissies. Opwaartse emissies komen van bedrijven die vóór de organisatie waarin

geïnvesteerd wordt, in de waardeketen zitten. Denk aan een bedrijf dat grondstoffen wint voor de producten die het bedrijf verkoopt. Neerwaartse emissies komen van bedrijven die na de organisatie waarin geïnvesteerd wordt, in de waardeketen zitten. Denk aan een retailer die de producten van het bedrijf verkopen.

De totale uitstoot = de som van scope 1, 2 en 3.

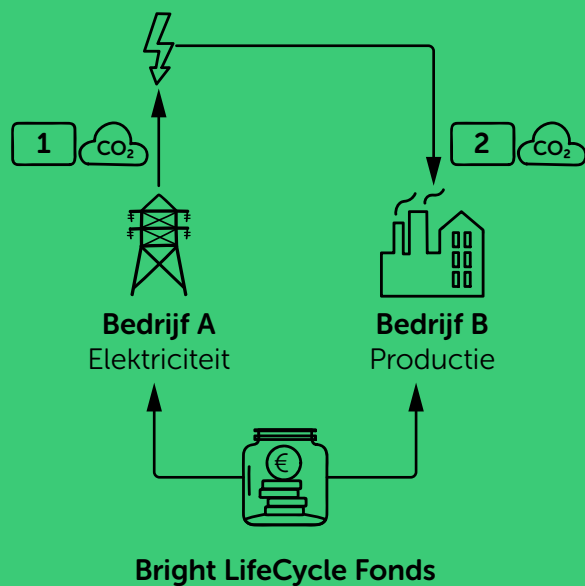
Dubbeltellingen in CO₂-emissies

Binnen ons fonds wordt via ETF's belegd in duizenden bedrijven, elk met hun eigen scope 1, 2 en 3 emissies. Deze bedrijven kunnen onderling activiteiten met elkaar hebben in de waardeketen. De emissies die een organisatie zelf genereert, kan door een andere organisatie worden opgenomen als indirecte emissies. Als Bright in beide organisaties belegt, kunnen er daardoor dubbeltellingen ontstaan.



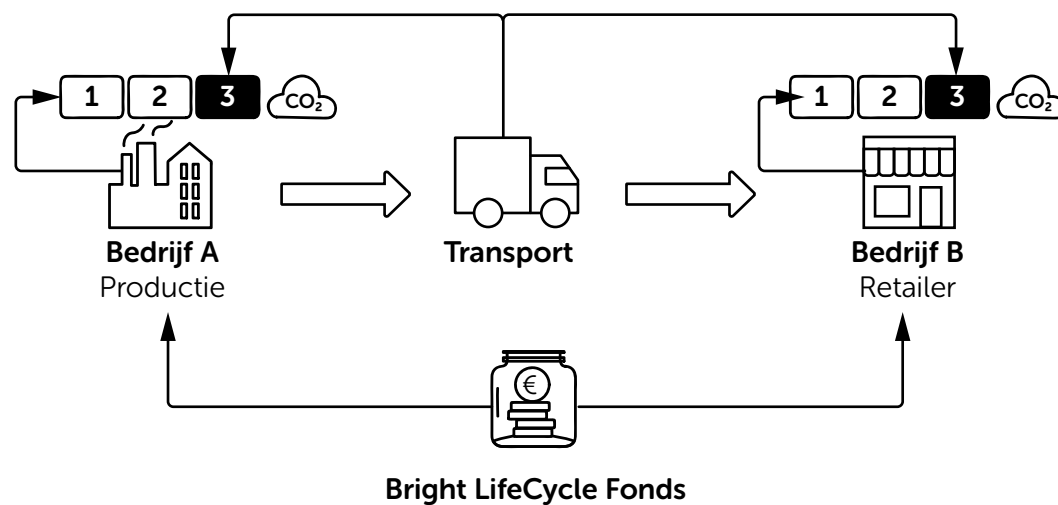
Voorbeeld van een dubbeltelling in scope 2

Ons fonds kan beleggen in een elektriciteitsbedrijf en een productiebedrijf dat energie afneemt van dit elektriciteitsbedrijf. Het elektriciteitsbedrijf rapporteert de uitstoot van haar elektriciteitsgeneratie als scope 1 emissie. En het productiebedrijf rapporteert dezelfde emissies als scope 2 emissies. Hier is dus sprake van een dubbeltelling.

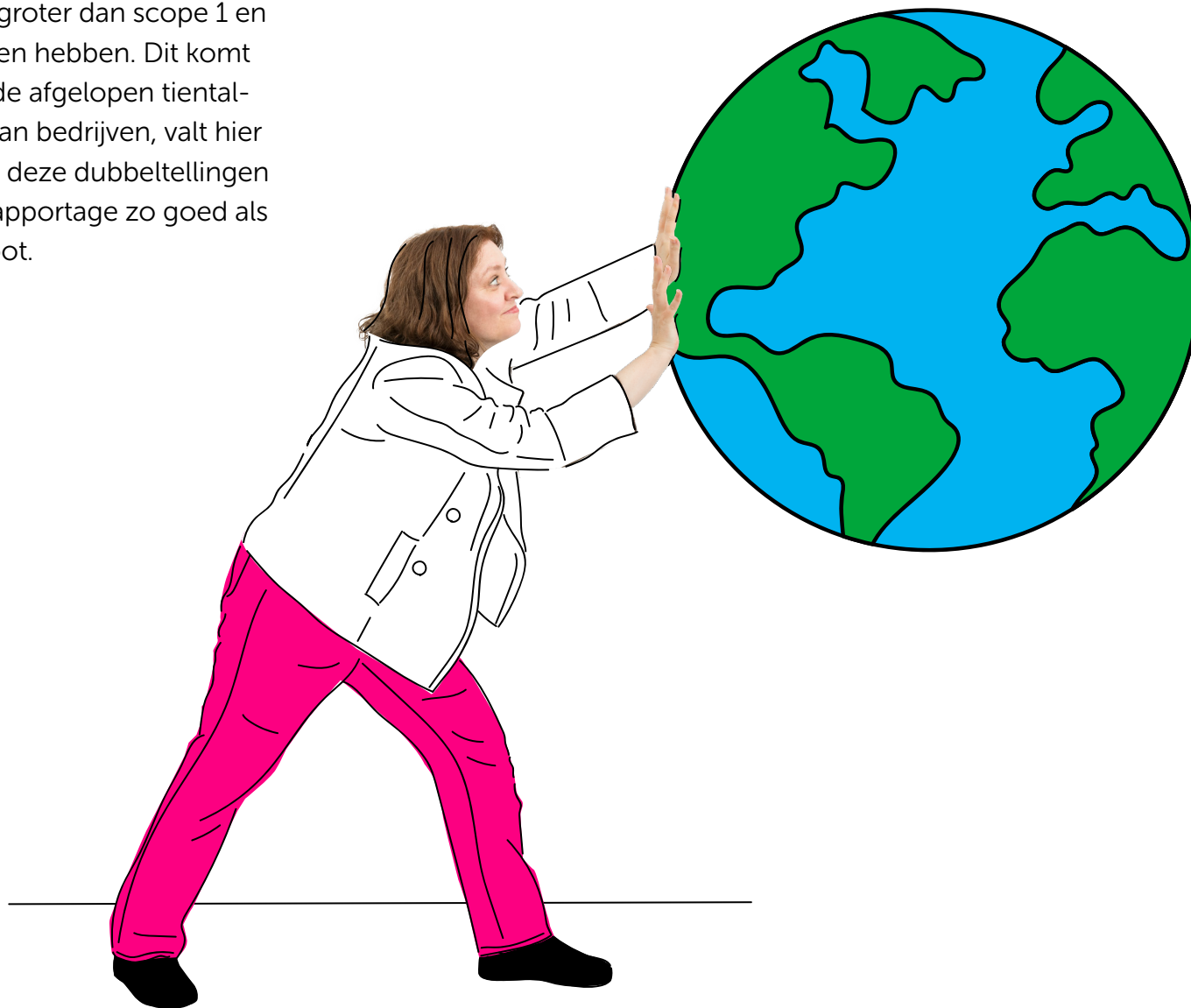


Voorbeeld van een dubbeltelling in scope 3

Een andere vorm van dubbeltelling kan ontstaan bij scope 3 emissies. Het fonds kan beleggen in een productiebedrijf en een retailer die zaken met elkaar doen. Het productiebedrijf verzendt haar goederen via een externe partij naar de retailer. De emissies die dit transportbedrijf genereert, rekenen beide bedrijven als scope 3 emissies. Omdat wij in beide bedrijven beleggen, worden deze emissies dubbel geteld voor ons fonds.

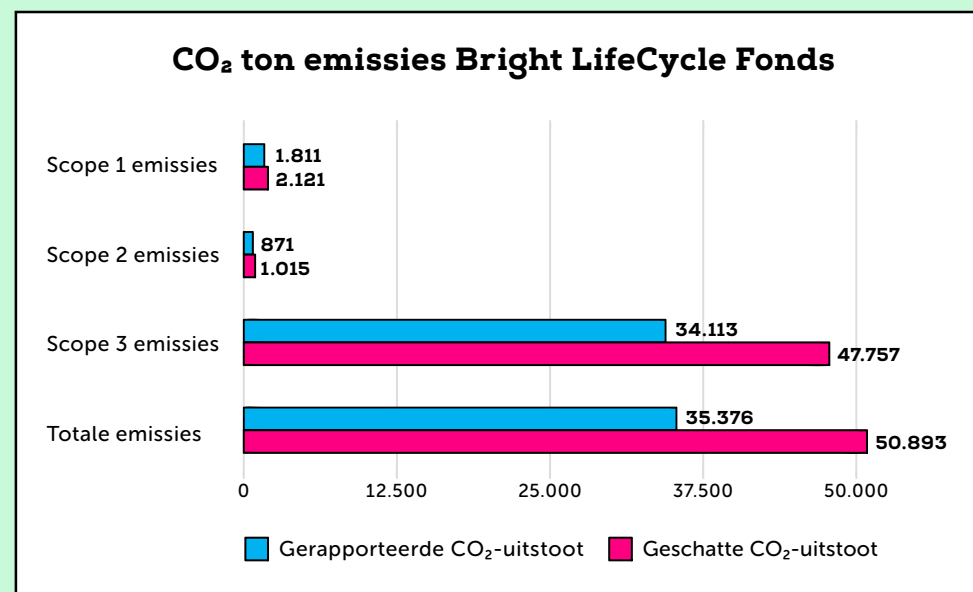


Het aantal dubbeltellingen binnen scope 3 is verreweg het grootst. Scope 3 is ook disproportioneel groter dan scope 1 en 2, door de grote waardeketen die bedrijven hebben. Dit komt onder andere door de globalisering van de afgelopen tientallen jaren. Ondanks de beperkte invloed van bedrijven, valt hier wel de meeste reductie te behalen. Door deze dubbeltellingen is de totale uitstoot van het fonds in de rapportage zo goed als zeker hoger dan de daadwerkelijke uitstoot.



CO₂-emissies van het Bright LifeCycle Fonds

Het totaaloverzicht... Daar komt-ie: per jaareinde 2022 was het Bright LifeCycle fondsvermogen € 295,5 miljoen met een totaal aantal emissies van 50.893 ton CO₂. Binnen ons fonds is te zien dat het merendeel van de emissies afkomstig is uit de zogenoemde scope 3 emissies, dus uit de waardeketen waarin organisaties zich bevinden. Zoals hierboven toegelicht: de kans op dubbeltelling is het grootst bij scope 3. Aangezien van de duizenden bedrijven waarin wij beleggen, een deel binnen dezelfde waardeketen opereert. Dus de daadwerkelijke uitstoot zal lager liggen. We laten de CO₂-emissies die ons fonds uitstoot zien met zowel een correctie (geschatte uitstoot) als zonder correctie (gerapporteerde uitstoot) voor de sectorgemiddelden. Hieronder het overzicht.



18% van alle bedrijven hebben emissies voor 2022 gerapporteerd. De overige emissiedata is gebaseerd op data uit 2021. Dat is weinig en toont aan dat wetgeving nodig is om bedrijven tijdig en accuraat te laten rapporteren. Naast de bedrijven zelf is de keuze waarin financiële instellingen beleggen belangrijk. Door het kiezen van duurzame ETF's in plaats van grijze ETF's wordt CO₂ ontweken.

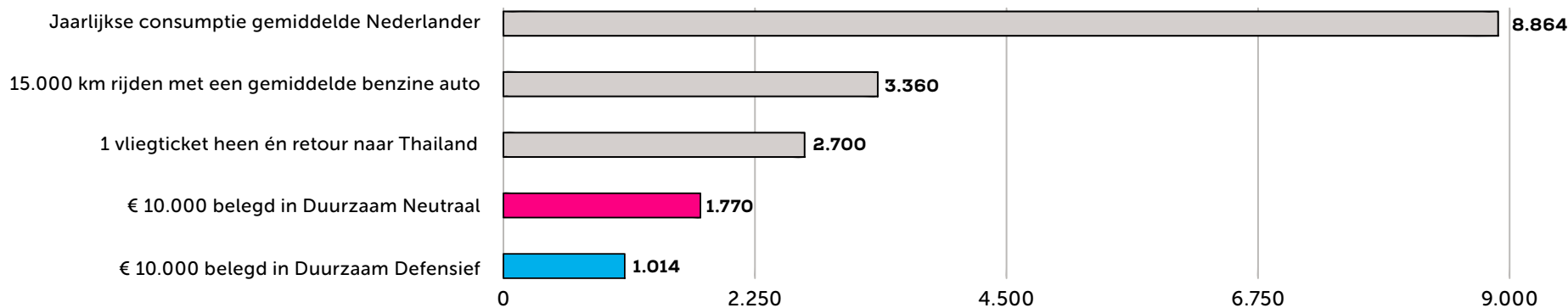
In de volgende tabellen blijven we de uitstoot inclusief de correctie voor de sectorgemiddelden hanteren. Dit geeft het meest betrouwbare beeld van de daadwerkelijke emissies.

1.000 EUR belegd in	CO ₂ in Kg	CO ₂ in Kg (vorig jaar)
Duurzaam Neutraal	177	207
Duurzaam Defensief	101	138

Om de indicatoren beter te begrijpen, heeft Bright de CO₂-emissies vertaald naar € 1.000 aan belegd vermogen. Ofwel: als jij € 1.000 belegd vermogen had in ons fonds per 31-12-2022, ziet de CO₂-impact er als volgt uit:

Om een (beter) beeld te geven wat dat nou precies inhoudt, laten we een vergelijking zien van de directe CO₂-emissies uit consumptie, autorijden, vliegen en dus als je bij ons (pensioen) belegt. Door te beleggen heb je te maken met indirecte CO₂-uitstoot. Jouw ingelegde geld stroomt naar bedrijven die CO₂-uitstoten.

CO₂ kg emissies in vergelijking (in het jaar 2022)



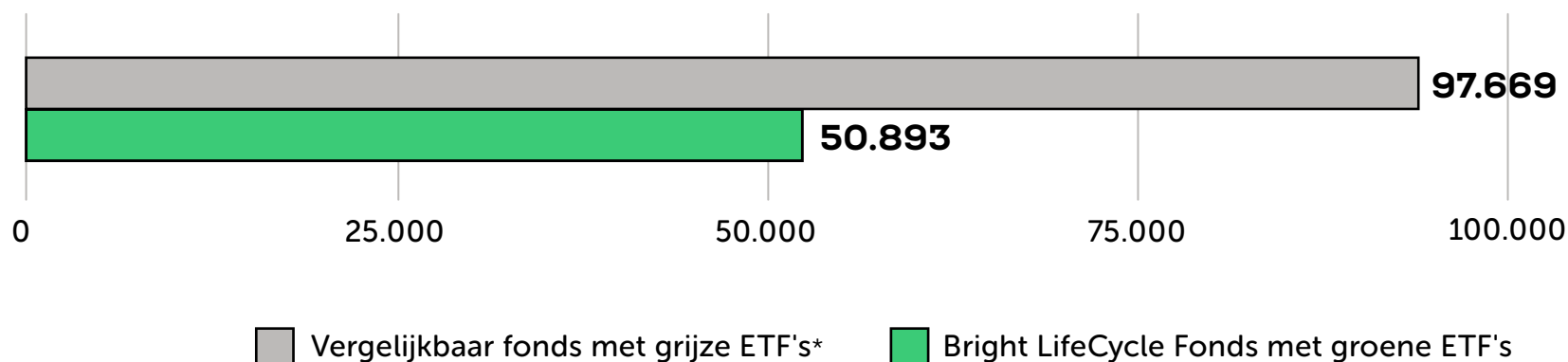
Bron [MilieuCentraal \(2022\)](#)

Groen versus grijs beleggen: het verschil in uitstoot

Beleggen heeft dus een grote impact op de CO₂-uitstoot. Of die impact positief of negatief is, hangt samen met de soort beleggingen; een grijze ETF (artikel 6) of een groene ETF (artikel 8 of 9) kan al voor een groot verschil zorgen in CO₂-uitstoot. Door de duurzame (lichtgroene) ETF's van Bright te vergelijken met een vergelijkbaar grijs fonds, wordt dit inzichtelijk.

Het grijze fonds bestaat uit dezelfde ETF's als ons fonds, maar dan zonder duurzaamheidsoverwegingen. Zie "Appendix 4: ETF's uit een fictief grijs fonds" om de samenstelling hiervan te zien. Het effect van duurzaam beleggen wordt groter naarmate je meer (pensioen) vermogen opbouwt. Voor een modaal pensioen moet jouw pensioenvermogen uiteindelijk groeien naar enkele tonnen. Daarnaast worden duurzaamheidsrichtlijnen strikter door wetgeving. Dit kan in de toekomst mogelijk (hopelijk) zorgen voor een nog groter verschil tussen duurzaam en niet duurzaam beleggen.

CO₂ ton verschil duurzame ETF's in het fonds versus grijze variant

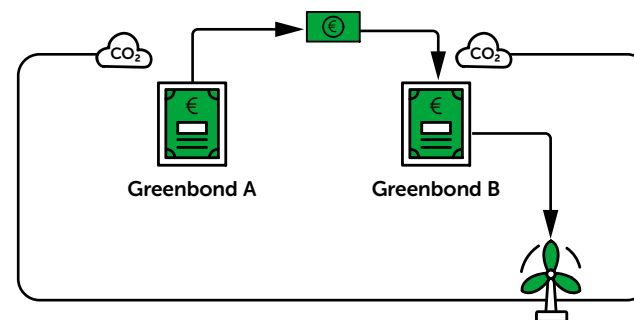


*zie appendix 4 voor de samenstelling van het grijze fonds

Greenbonds

Je hebt nu kunnen zien dat groene ETF's nog altijd een grote CO₂-voetafdruk hebben. Al is dit een stuk lager dan grijze ETF's. In dit hoofdstuk delen we hoeveel CO₂ er wordt ontweken doordat ons fonds in Green Bonds belegt. Het Bright LifeCycle Fonds belegt immers een substantieel deel van haar vermogen in Green Bonds. In 2022 bestond het neutrale fonds voor 30% uit Green Bonds en het defensieve fonds voor 55%. Veel investeringsprojecten binnen deze Green Bonds hebben als doel om bestaande activiteiten milieuvriendelijk te maken, door bijvoorbeeld te investeren in hernieuwbare energie.

Ook bij Green Bonds is de mogelijkheid tot dubbeltelling aanwezig. In dit geval: een dubbeltelling van CO₂-ontwijking. Een uitgever van een greenbond A zou het opgehaalde geld kunnen gebruiken om tijdelijk in greenbond B te investeren, voordat het geld wordt toegewezen aan een duurzaamheidsproject. Als greenbond B zorgt voor CO₂-ontwijking, met bijvoorbeeld een windmolenpark, rapporteren beide Green Bonds dit als CO₂-ontwijking. Stel dat Bright in beide Green Bonds belegt, dan wordt de ontwijking dus dubbel geteld.

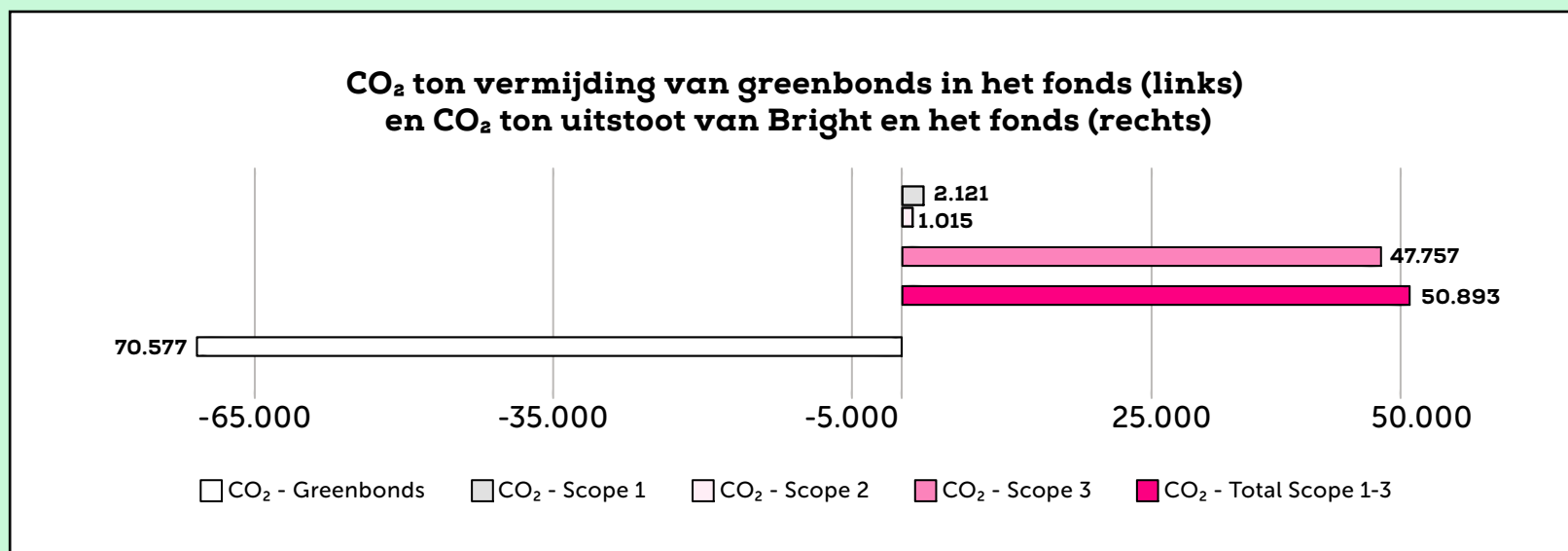


Wel is het zo dat volgens de Green Bond Principles van ICMA, uitgevers van Green Bonds dit transparant moeten communiceren in hun impact rapporten. Wij hebben hier dan ook naar gekeken, maar zijn dit niet tegengekomen. Toch kunnen we niet uitsluiten dat er enige vorm van dubbeltelling kan voorkomen in onze Green Bonds.

CO₂-vermijding van het Bright LifeCycle Fonds

Het Bright LifeCycle Fonds vermeed met de Green Bonds 70.577 ton CO₂ in 2022, terwijl de uitstoot van de ETF's 50.893 ton CO₂ bedroeg. Met vermijding van CO₂ bedoelen we dat het groene project van een obligatie een beter alternatief biedt

dan de traditionele vorm. Denk aan een elektriciteitsbedrijf dat geld investeert in een windmolenpark of natuurherstel, in plaats van in een gascentrale. Het verschil hierin is de CO₂-vermijding.



- 39% van de Green Bond uitgevers heeft gerapporteerd over 2022. Voor de overige uitgevers is data uit 2021 gebruikt.
- De Green Bonds van nutsbedrijf E.ON zijn het meest effectief in het ontwijken van CO₂. De twee Green Bonds waarin Bright belegd, ontwijken maar liefst 29.276 ton CO₂ (pro rato belegd vermogen).
- Het opgehaalde geld geeft E.ON voornamelijk uit aan hoogspanningsmasten. De hernieuwbare energie die door deze masten stroomt, zorgen voor ontweken emissies ten opzichte van koolstof intensieve bronnen.

De fossiele sector

Logischerwijs zijn beleggingen in de fossiele sector het grootste punt van discussie. Volgens de SFDR is de definitie van fossiel het produceren, verwerken, opslaan en gebruiken van fossiele brandstoffen (kolen, aardgas en aardolie) *.

De ETF's volgen allemaal een door MSCI voorgeschreven mandje met een eigen methodologie die de volgende fossiele activiteiten uitsluit:

SRI label	PAB label
Bezit van fossiele brandstoffen	1% of meer omzet uit het exploreren, mijnen, extraheren, distribueren of raffineren van steen- en of bruinkool
Omzet uit het extraheren van thermische kolen	10% of meer omzet uit het exploreren, mijnen, extraheren, distribueren of raffineren van olie
Omzet uit het extraheren van onconventionele olie en gas	50% of meer omzet uit het exploreren, mijnen, extraheren, distribueren of raffineren van gas
Omzet (5% of meer) uit het genereren van stroom op kolen	50% of meer omzet uit elektriciteitsgeneratie met een emissie-intensiteit van 100 gram CO ₂ / kWh

De nieuwe Paris-Aligned ETF's binnen het fonds sluiten ook conventionele bronnen uit op basis van een percentage van de omzet. Dit zal waarschijnlijk zorgen dat onze blootstelling naar fossiel nog verder afneemt. Vanwege de grootte van ons fonds kunnen we helaas (nog) geen individuele bedrijven uitsluiten en zijn we gebonden aan ETF's. Op middellange termijn willen we wel overgaan op directe beleggingen en kunnen we zelf de selectie vormgeven.

Fonds	Percentage fossiel per 31.12.2022
Bright LifeCycle Fonds	1,19%
Duurzaam Neutraal	1,24%
Duurzaam Defensief	0,45%

*Definitie gebaseerd op EU verordening 2018/1999 artikel 2(62)



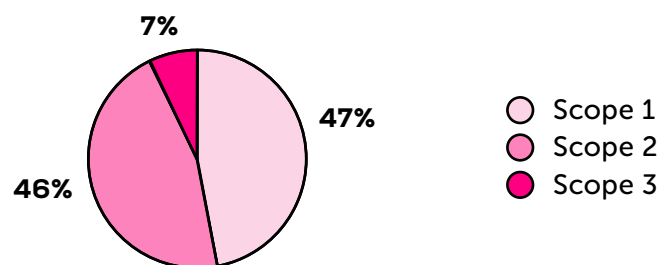
CO₂-emissies door het bedrijf BrightPensioen

Bright heeft zelf natuurlijk ook een CO₂-voetafdruk. Als financiële instelling is deze weliswaar relatief beperkt, maar denk aan de kantoorverwarming, vervoer en de dagelijkse lunch voor collega's. De jaarlijkse CO₂-uitstoot wordt geschat op 22,22 ton CO₂. Omgerekend is dit:

7.662 kg CO ₂	- per miljoen euro omzet
1.134 kg CO ₂	- per FTE
1,40 kg CO ₂	- per Bright-lid
0,8 kg CO ₂	- per € 10.000 beheerd vermogen

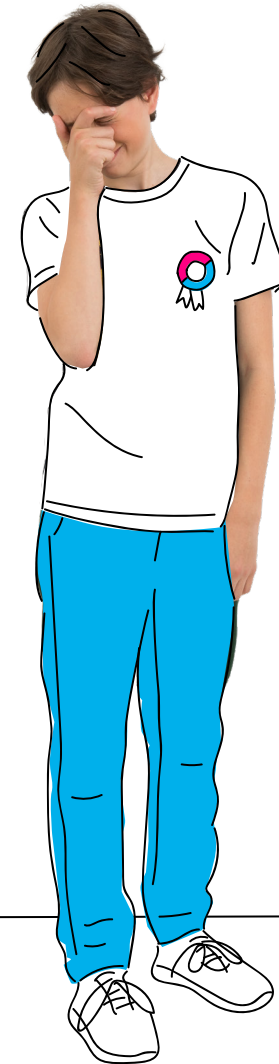
De verwarming en het energieverbruik van het kantoor heeft het grootste aandeel in deze uitstoot. Bij energieverbruik kun je denken aan computers en TL-verlichting. Onder andere vervoer heeft minder impact, omdat reizen met het openbaar vervoer de standaard is voor collega's die naar kantoor komen. Verder zijn we dit jaar verhuist naar een nieuw kantoor met een beter energielabel.

CO₂ verhouding BrightPensioen



CO₂ en klimaatverandering

Tot slot: wij willen graag benadrukken dat het klimaatprobleem zich natuurlijk niet verhoudt tot een zuiver boekhoudkundige rekensom. De transparantie in CO₂-uitstoot van beleggingsfondsen heeft als doel een betere informatievoorziening. En dat moet weer leiden tot betere beleggingsbeslissingen. Financiële instellingen kunnen zo vergeleken worden op basis van hun CO₂-uitstoot. Maar ook op andere vlakken. Andere vormen van negatieve impact zijn bijvoorbeeld de vermindering van insectenpopulaties, de plasticsoep in oceanen, het verminderen van biodiversiteit of bodemvervuiling door mijnbouw. De SFDR bevat daarom veel meer indicatoren dan CO₂. Op klimaatgebied is dat bijvoorbeeld schone energie, waterverbruik en gevaarlijk afval. Op sociaal gebied gaat het over United Nations Global Compact principes, OECD-richtlijnen, de loonkloof en diversiteit in het bestuur. Wij hopen in de toekomst daar meer en meer over te kunnen rapporteren en mee te nemen in onze beleggingsbeslissingen. Voor nu blijft deze data gebrekkig.



5. Overige indicatoren —

Biodiversiteit

Eén van de duurzaamheidsindicatoren gaat in op biodiversiteit. Financiële instellingen moeten inzichtelijk maken hoeveel procent van de bedrijven schadelijke operaties hebben in de buurt van gebieden waar de biodiversiteit onder druk ligt. Een belangrijke, maar lastige vraag op gebied van openbare data. Onze dataleverancier heeft een soortgelijk datapunt die kijkt of bedrijven rapporteren op biodiversiteit of activiteiten heeft die dat reduceren. Dat kan al een indicatie geven hoe bedrijven hiermee omgaan. In geval van ons fonds rapporteert 38% van de bedrijven hierop en 62% doet dit niet. Genoeg ruimte voor verbetering dus. MSCI zelf rapporteert voor de SRI mandjes dat 0% van de bedrijven schadelijke activiteiten hebben in gebieden waar biodiversiteit onder druk staat.

Overtredingen van de VN Global Compact en de OECD-richtlijnen

Eén andere duurzaamheidsindicator gaat in op schendingen van de VN Global Compact en de OECD-richtlijnen. De VN Global Compact bestaat uit tien principes op gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. De

OECD-richtlijnen zijn aanbevelingen van overheden aan multinationals op gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen. De SFDR beschrijft hoeveel procent van de bedrijven waarin wordt belegd deze overtreedt.

Onze dataleverancier heeft data hoe vaak een bedrijf negatief in de media is gekomen met betrekking tot een van deze onderwerpen. Dit betekent niet dat een bedrijf daadwerkelijk een overtreding heeft begaan, maar dat het ervan verdacht wordt.

Afgelopen jaar is 20,6% van de bedrijven benoemd in een schandaal. Deze schandalen hebben met name betrekking op oneerlijke concurrentie. Gezien de meeste bedrijven waarin we beleggen groot zijn en beursgenoteerd, is de aandacht een stuk groter in de media. MSCI rapporteert dat 0% van de bedrijven de richtlijnen daadwerkelijk hebben overtreden.



Diversiteit van bestuur binnen bedrijven

Het gemiddeld aantal vrouwen ten opzichte van mannen in het bestuur van de bedrijven is 38,54%. Het bestuur betekent het administratieve, management en toezichtsorgaan van een bedrijf. Toch ligt gelijkheid nog een laag dieper. De beslissingsbevoegdheid ligt het meest bij een CEO of een CFO, en het is onbekend hoe de verhouding binnen deze bedrijven tussen man en vrouw is.

Aantal bedrijven dat actief is in controversiële wapens

Binnen ons fonds zijn géén bedrijven (0%) betrokken bij controversiële wapens. Dit zijn anti-persoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens. Gelukkig is het beleggen in controversiële wapens bij wet verboden in Nederland.



6. Conclusie en ambitie —

Het moge duidelijk zijn: we zijn flink onderweg, maar nog zeker niet op onze 'eindbestemming'. Binnen de mogelijkheden die we nu hebben, beleggen we het vermogen van onze leden zo duurzaam mogelijk. In ETF's met minimaal duurzaamheidskenmerken en impactbeleggingen (Green Bonds). In de toekomst willen we zelf bedrijven selecteren waarin we beleggen. En daarmee – in overleg met onze leden – zelf bepalen wat we uitsluiten.

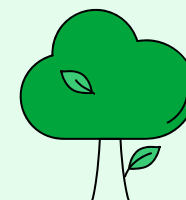
Met dit verslag geven we inzicht in onze indirecte impact. Onze beleggingen genereren CO₂-uitstoot, maar vermijden ook een flink deel. Ten opzichte van een 'gewone' (grijze) ETF-portefeuille, lijken onze ETF's meer dan de helft minder CO₂ uit te stoten. En het lijkt erop, met een flinke slag om de arm, dat onze Green Bonds een groter deel CO₂-uitstoot vermijden dan dat onze ETF's uitstoten. Overigens suggereren we niet dat het een het ander wegstreept uiteraard. Vermijding is iets anders dan reductie.

De beschikbare data bleken niet altijd optimaal en soms zelfs niet aanwezig. Op CO₂ kunnen we voor het eerst rapporteren, maar op de meest andere belangrijke duurzaamheidsindicatoren nog niet (als voldoende betrouwbaar). Wel verwachtten

we dat op termijn bedrijven beter gaan rapporteren en de data betrouwbaarder wordt.

Bedankt voor het lezen van dit eerste duurzaamheidsverslag. Sta je te popelen om ergens een gat in te schieten? Of wil je een tip of top delen? Jouw feedback is natuurlijk welkom! Stuur het gerust naar: duurzaam@brightpensioen.nl

Disclaimer: Duurzaamheidsinformatie geeft geen indicatie van huidig of toekomstig rendement. Neem daarom deze informatie altijd samen met andere typen informatie door om ons fonds te beoordelen. Zoals het essentiële-informatiedocument, prospectus en beleggingsbeleid. Te vinden in ons [documentencentrum](#) op de website.



Appendix 1: Begrippenlijst

Afkorting	Naam	Omschrijving
	Artikel 6 product	Een financieel product dat geen rekening houdt met ecologische en sociale kenmerken.
	Artikel 8 product	Een financieel product dat ecologische en sociale kenmerken promoot.
	Artikel 8+ product	Een financieel product dat deels bestaat uit beleggingen die bijdragen aan een duurzaamheidsdoel. En deels bestaat uit beleggingen met ecologische en sociale kenmerken.
	Artikel 9 product	Een financieel product dat alleen bestaat uit duurzame beleggingen. Met duurzaam worden activiteiten bedoeld die een duurzaamheidsdoel nastreven en geen significante schade doen aan andere milieu en/of sociale doelstellingen.
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive	Europese regelgeving die bedrijven verplicht om te rapporteren over de milieu en sociale impact van hun activiteiten.
	Duurzaamheidsrisico's	Een gebeurtenis op duurzaamheidsgebied die leidt tot een financieel waardeverlies van een belegging.
ESG	Ecological, Social and Governance	Duurzaamheidscriteria die ingaan op de activiteiten van een bedrijf die gevolgen kunnen hebben voor de samenleving of het milieu.
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation	Europese regelgeving met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector.
ETF	Exchange Traded Funds	Een passief beheerd beleggingsfonds dat op de beurs verhandeld wordt. Met als doel het volgen van een bepaalde beursindex. Ook wel een mandje van aandelen of obligaties genoemd.
	Green Bonds	Een obligatie waarbij het opgehaalde kapitaal specifiek gebruikt wordt voor milieuvriendelijke projecten.
	Green Bond Principles	Vrijwillige richtlijnen die transparantie en verslaggeving bevorderen van een uitgegeven greenbond.
PAB	Paris-Aligned Benchmark	Europese benchmark die aansluit bij de Parijsoelen van 1,5 graad. Ontwikkeld om voorloper te kunnen zijn in de transitie.
ICMA	International Capital Market Association	Een vereniging van financiële instellingen die al decennialang standaarden ontwikkelt voor de schuldmarkten, waaronder de Green Bond Principles.
SRI	Socially Responsible Investing	Het selecteren van beleggingen op morele basis, waarbij financieel rendement pas later overwogen wordt.
MSCI	Morgan Stanley Capital Investments	Een wereldwijde leverancier van o.a. aandelen, obligaties en vastgoed indices. Indices zijn mandjes van effecten.

Appendix 1: Begrippenlijst

Afkorting	Naam	Omschrijving
NACE	Nomenclature of Economic Activities	Statische classificatie van economische activiteiten in de Europese Unie. Dit kan gebruikt worden om bedrijven onder te verdelen in sectoren.
	Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren	De belegging leidt tot negatieve gevolgen op duurzaamheidsgebied.
PAI	Principle Adverse Impact	Negatieve (potentieel) materiële effecten op duurzaamheidsfactoren die direct verband houden met de beleggingskeuzes.
	Refinitiv	Amerikaans-Britse leverancier van financiële marktgegevens en infrastructuur.
	Scope 1 emissies	Directe CO ₂ uitstoot veroorzaakt door eigen bronnen binnen de organisatie.
	Scope 2 emissies	Indirecte CO ₂ -uitstoot die ontstaat door het gebruik of aankoop van elektriciteit, stoom of andere bronnen van energie door de organisatie waarin wordt geïnvesteerd.
	Scope 3 emissies	CO ₂ -emissies die ontstaan als gevolg van de activiteiten van een organisatie in de waardeketen. Een organisatie kan hier geen directe invloed op uitoefenen.

Appendix 2: ETF's binnen het fonds

De mandjes van aandelen/obligaties hebben bepaalde ESG-criteria die door MSCI vastgesteld worden, waaronder de algehele ESG-score* en de ESG controversie score**. Verder worden bedrijven uitgesloten die betrokken zijn in bepaalde sectoren. Het fonds bestaat uit de volgende ETF's op **31-12-2022** die een RTS-rapportageverplichting hebben:

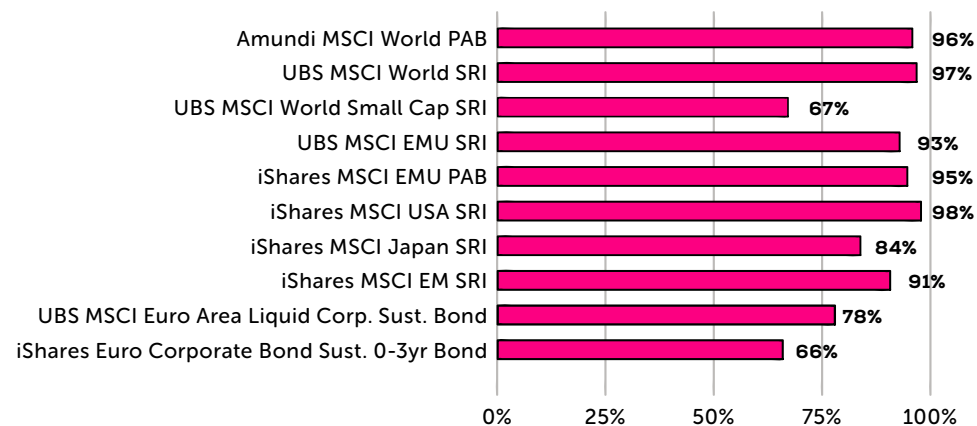
ISIN	Naam ETF	Artikel	Neutraal (%)	Defensief (%)	Index
LU1861134382	Amundi MSCI World SRI	8	4,6%	4,8%	MSCI World SRI PAB
LU0950674332	UBS MSCI World SRI	8	11,8%	7,9%	MSCI World SRI Low Carbon Select 5% ISS
IE00BKSCBX74	UBS MSCI Small Cap SRI	8	5,0%	4,0%	MSCI World Small Cap SRI Low Carbon Select 5% Issuer Capped
LU0629460675	UBS MSCI EMU SRI	8	12,1%	5,6%	MSCI EMU SRI 5% Capped
IE00BL6K8D99	iShares MSCI EMU PAB	8	4,0%	3,0%	MSCI EMU PAB
IE00BYVJRR92	iShares MSCI USA SRI	8	9,8%	4,9%	MSCI USA SRI Select Reduced Fossil Fuel
IE00BYVJRP78	iShares MSCI EM SRI	8	11,2%	-	MSCI EM SRI Select Reduced Fossil Fuel
IE00BYVJRQ85	iShares MSCI Japan SRI (EUR hedged)	8	1,6%	0,7%	MSCI Japan SRI (EUR Hedged)
LU1484799769	UBS MSCI Euro Area Sustainable	8	3,5%	3,1%	MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable Index
IE00BYZTVV78	iShares € Corp Bond 0-3y ESG	8	1,2%	2,4%	Bloomberg MSCI Euro Corp 0-3 Sustainable SRI Index
IE00BZ163H91	Vanguard Eurozone Gov Bond	6	1,2%	2,1%	Bloomberg Euro Agg Treasury TR EUR
Overig: Green Bonds			34%	61,5%	Direct beleg

* [MSCI ESG Ratings Methodology](#)

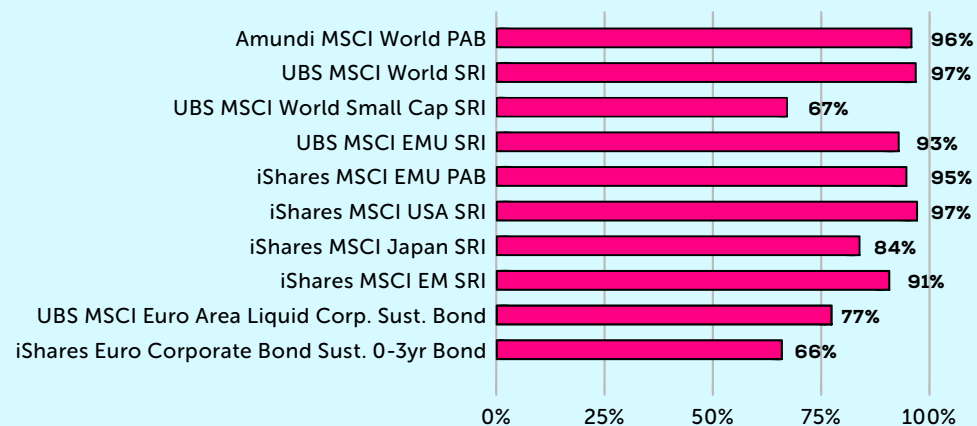
** [MSCI ESG Controversies Methodology](#)

Appendix 3: Datadekking ETF's per CO₂-scope

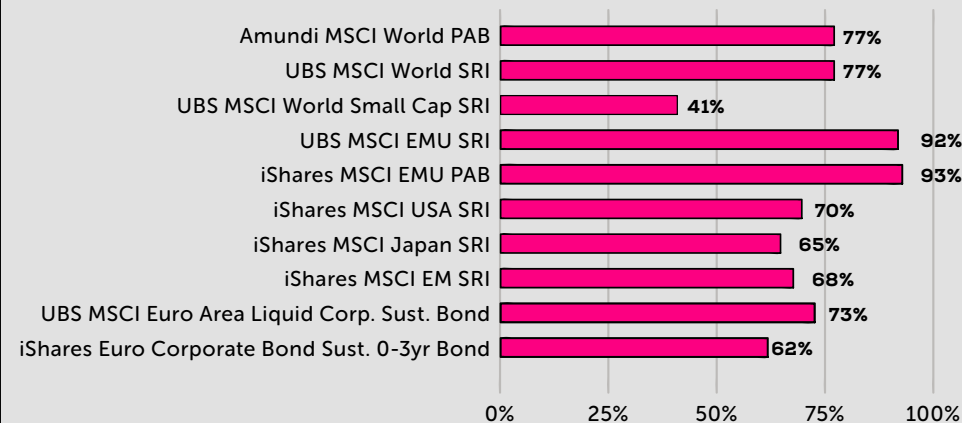
Scope 1 CO₂-percentage rapporterende bedrijven



Scope 2 CO₂-percentage rapporterende bedrijven



Scope 3 CO₂-percentage rapporterende bedrijven



Appendix 4: ETF's uit een fictief grijs fonds

ISIN	Naam grijze ETF	Artikel	Index
LU1437016972	Amundi ETF MSCI World UCITS ETF	6	MSCI World Index
LU0340285161	UBS ETF (LU) MSCI World UCITS ETF	6	MSCI World Index
IE00BF4RFH31	iShares MSCI World Small Cap UCITS ETF	6	MSCI World Small Cap Index
LU0147308422	UBS MSCI EMU UCITS ETF	6	MSCI EMU Index
IE00B52SFT06	iShares MSCI USA UCITS ETF	6	MSCI USA Index
IE00B4L5YC18	iShares MSCI EM UCITS ETF	6	MSCI EM Index
IE00B42Z5J44	iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	6	MSCI Japan Index
LU1048314196	UBS LFS Bloomberg EuroAreaLiqCrp UCITS ETF	6	MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable Index
IE00B3F81R35	iShares Core € Corp Bond UCITS ETF	6	Bloomberg Euro Corporate Bond Index

Appendix 5: SFDR methodiek CO₂-emissies

Indicator	Meeteenheid	Formule (indien voorgeschreven)	Definitie
Broeikasgassen	Scope 1 emissies	$\sum_n^i \left(\frac{\text{Huidige waarde investering } i}{\text{Bedrijfswaarde van bedrijf } i} * \text{Bedrijfs scope 1 emissies } i \right)$	Scope 1 emissies gegenereerd van bronnen die gecontroleerd worden door het bedrijf
	Scope 2 emissies	$\sum_n^i \left(\frac{\text{Huidige waarde investering } i}{\text{Bedrijfswaarde van bedrijf } i} * \text{Bedrijfs scope 2 emissies } i \right)$	Scope 2 emissies gegenereerd van consumptie of gekochte elektriciteit, stoom of andere opwaartse door het bedrijf
	Scope 3 emissies	$\sum_n^i \left(\frac{\text{Huidige waarde investering } i}{\text{Bedrijfswaarde van bedrijf } i} * \text{Bedrijfs scope 3 emissies } i \right)$	Scope 3 emissies zijn indirecte emissies die voorkomen in de waardeketen, zowel opwaarts als neerwaarts
	Totale emissies	$\sum_n^i \left(\frac{\text{Huidige waarde investering } i}{\text{Bedrijfswaarde van bedrijf } i} * \text{Bedrijfs scope 1,2 en 3 emissies } i \right)$	Totale emissies (scope 1, 2 en 3)