

Jaarverslag 2024

Bright LifeCycle Fonds
Te Amsterdam

Verslag van de beheerder	3
Gevoerd beleid	3
Fondsstructuur	3
Beleggingsresultaten 2024	5
Stand van zaken per balansdatum	11
Dividend	11
Risicomanagement	11
Verklaring inzake de bedrijfsvoering	12
Fund governance	12
Stembeleid	12
Beloningsbeleid	13
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	13
Het verantwoorde beleid van het fonds	13
Vooruitzichten voor 2025	14
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds	15
Samengestelde balans per 31 december 2024	15
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2024	16
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen	17
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2024	18
Toelichting	19
Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat	21
Toelichting op de balans	25
Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
Jaarrekening Bright Groeifonds	39
Balans per 31 december 2024	39
Winst- en verliesrekening over 2024	40
Mutatieoverzicht fondsvermogen	41
Kasstroomoverzicht over 2024	42
Toelichting op de balans	43
Toelichting op de winst- en verliesrekening	45
Jaarrekening Bright Inkomenfonds	47
Balans per 31 december 2024	47
Winst- en verliesrekening over 2024	48
Mutatieoverzicht fondsvermogen	49
Kasstroomoverzicht over 2024	50
Toelichting op de balans	51
Toelichting op de winst- en verliesrekening	53
Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)	55
Voorstel resultaatbestemming	55
Gebeurtenissen na balansdatum	55
OVERIGE GEGEVENS	56
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming	56
Betaalbaarstelling en herbelegging	56
Belangen van bestuurders	56
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	56
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	Error! Bookmark not defined.
Periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds	63

Verslag van de beheerder

Gevoerd beleid

Het Bright LifeCycle Fonds (kortweg "het Fonds") wordt beheerd door Bright Pensions N.V. (kortweg "Bright" of "de Beheerder"). Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid waarbij er wordt geïnvesteerd in een mandje van verantwoorde aandelen- en obligatie trackers, aangevuld met groene obligaties. Valutarisico's worden niet afgedekt binnen het Fonds.

In 2024 heeft Bright een grote investering gedaan in groene obligaties. Dit gaat om het aankopen van obligaties van bedrijven zoals IB Group PLC, BayernLB, de Volksbank NV, ING Groep NV, CTP NV, Assicurazioni Generali SpA, CaixaBank SA, Nordea Bank Abp, Intesa Sanpaolo Spa, E.ON SE, A2A SpA, Prologis International, East Japan Railway, ESB Finance DAC, en Svenska. Daarnaast werden ook groene obligaties gekocht van institutionele instellingen zoals de Europese Unie, Baden-Württemberg, Duitsland, Oostenrijk, Municipality Finance, Auckland Council, Frankrijk, IJsland, Provincie van Wallonië, Italië en Roemenië. Deze obligaties voldoen aan de standaarden voor groene obligaties, wat betekent dat ze bijdragen aan duurzame projecten en initiatieven. Groene obligaties zijn speciaal ontworpen om milieuvriendelijke projecten te financieren.

Een andere belangrijke ontwikkeling in 2024 was de beslissing van de Japanse centrale bank om de rente te verhogen, na een lange periode van 0%. Dit had een grote impact op de financiële markten en leidde tot strategische aanpassingen in ons portfolio. Bright besloot om te investeren in twee Japanse ETF's: Amundi Inext MSCI Japan SRI PAB (hedged) en iShare MSCI Japan SRI (hedged). Deze ETF's bieden een goede balans tussen risico en rendement, en zijn afgestemd op de verbeterde economische omstandigheden in Japan.

In 2025 is geconstateerd dat de portefeuille in 2024 tijdelijk onder de vastgestelde bandbreedtes uit het destijds geldende prospectus is uitgekomen voor de categorie staatsobligaties en green bonds van (supra)nationale instellingen. Deze afwijking werd veroorzaakt door een foutieve classificatie van één obligatie als (supra)nationale instelling. Het fonds was slechts het uiterste geval voor 28,56% in (supra)nationale instellingen belegd, in plaats van de minimaal vereiste 30% conform prospectus. Dit heeft plaatsgevonden in de maanden augustus, november en december 2024. Hoewel de afwijking beperkt en van tijdelijke aard was, zijn er maatregelen genomen om dit in de toekomst te voorkomen. Vanaf 2025 bevinden de beleggingen zich weer volledig binnen de in de prospectus opgenomen bandbreedtes.

De gedetailleerde beleggingsresultaten van het Fonds kunnen worden gevonden in de toelichting op de winst- en verliesrekening. De strategische aanpassingen en investeringen die in 2024 zijn gedaan, helpen het Fonds goed voor te bereiden op toekomstige groei en stabiliteit.

Fondsstructuur

Paraplustructuur

Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 19 december 2014. Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder.

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 van een Participatie (NAV) bepaald. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het op elk Subfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waarestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Participanten van het desbetreffende Subfonds. De NAV van een Participatie geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening. Een fonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar kan worden beschouwd als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard tussen de Beheerder, de Juridische Eigenaar en de Participanten in het fonds. Op deze overeenkomst is het Fondsreglement van toepassing.

Subfondsen

Het Bright LifeCycle Fonds bestaat uit twee (2) Verantwoorde Subfondsen, namelijk Bright Groeifonds (voorheen Neutraal) en Bright Inkomenfonds (voorheen Defensief). Onder andere vanuit de vraag van de deelnemers om offensiever te kunnen beleggen hebben wij besloten om de fondsen te veranderen. De fondsen zijn qua inhoud gewijzigd. Vanaf 1 januari 2025 bestaat het Groeifonds (voorheen neutraal) voornamelijk uit aandelen en het Inkomenfonds (voorheen defensief) voornamelijk uit obligaties. Hierdoor kunnen wij verschillende lifecycles aanbieden aan onze deelnemers. Participanten nemen deel in minimaal één (1) maximaal twee (2) Subfondsen, afhankelijk van het jaar waarin ze over hun opgebouwde vermogen wensen te beschikken. Beide Subfondsen hebben een onbepaalde looptijd.

Er kunnen nieuwe Subfondsen worden geïntroduceerd. De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de Subfondsen zijn opgenomen in paragrafen 4.1 en 4.2 van het prospectus. Het Fonds en haar Subfondsen verstrekken geen garanties ten aanzien van Participanten of derden.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Bright Pensions N.V., opgericht op 2 mei 2013, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel voor Amsterdam onder nummer 57253269.

De Beheerder beschikt over een vergunning om in Nederland op te treden als beheerder van een ICBE. De personen die op het moment van verschijnen van deze jaarrekening binnen de Beheerder - en daarmee binnen het Fonds - het dagelijkse beleid bepalen zijn:

- Mevr. C.G. Jakobsen
- Dhr. J. Zonneveld
- Dhr. P.F. Verhaar
- Dhr. H. Boeve

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is CACEIS Bank, Netherlands Branche. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, onder nummer 67323944. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen.

De personen die op het moment van verschijnen van deze jaarrekening binnen de Bewaarder het dagelijkse beleid bepalen zijn:

- Dhr. J. Michalowski;
- Dhr. F.F.P. Coudreau;
- Dhr. P.F.J. Renard; en
- Dhr. C. Rodriguez de Robles Arienza.

Voor de Nederlandse branch zijn de volgende personen gevolmachtigd:

- Dhr. R. Visser (volledige volmacht);
- Dhr. F.J.A. Lurling; en
- Mevr. J.I.S. Rooskens-van Hassel.

Beleggingsresultaten 2024

Het jaar 2024 was een druk en uitdagend jaar voor de wereldeconomie en de financiële markten. Er was een voortdurende strijd tegen inflatie, onder andere door de oorlog in Oekraïne, onrust in het Midden-Oosten en een groeiende economie. Centrale banken namen maatregelen zoals het verhogen en verlagen van de rente om hun eigen economie te beschermen. Ook waren er belangrijke politieke en geopolitieke ontwikkelingen. Dit maakte 2024 een moeilijk jaar voor beleggers.

In onderstaande tabel zijn de beleggingsresultaten van het Bright LifeCycle Fonds over de afgelopen vijf boekjaren weergegeven. De opbrengsten bestaan uit onder meer dividend- en rente-inkomsten. Daarnaast zijn de waardeveranderingen van de portefeuille opgenomen, wat zowel koersstijgingen als -dalingen weerspiegelt. Tot slot worden de kosten, waaronder beheerkosten en operationele uitgaven, in mindering gebracht op het totaalresultaat.

Het fondsvermogen is de afgelopen jaren sterk gegroeid. Met uitzondering van 2022, waarin negatieve waardeveranderingen optraden als gevolg van volatiele marktomstandigheden. De overige jaren worden de kosten ruimschoots gecompenseerd met de opbrengsten en de positieve waardeveranderingen.

Bright LifeCycle Fonds

Bright LifeCycle Fonds	2024	2023	2022	2021	2020
Intrinsieke waarde					
Fondsvermogen (in EUR)	634.116.568	446.679.347	295.488.801	241.775.964	135.867.664
Resultaten (in EUR)					
Opbrengsten	5.022.229	3.356.984	2.140.821	1.307.967	706.275
Waardeveranderingen	49.256.939	38.634.357	(46.495.720)	22.588.190	7.554.300
Kosten	(329.282)	(208.742)	(210.986)	(174.362)	(56.895)
Totaal	53.949.886	41.782.599	(44.565.885)	23.721.795	8.203.680

Economische Context

Inflatie en Rentebeleid

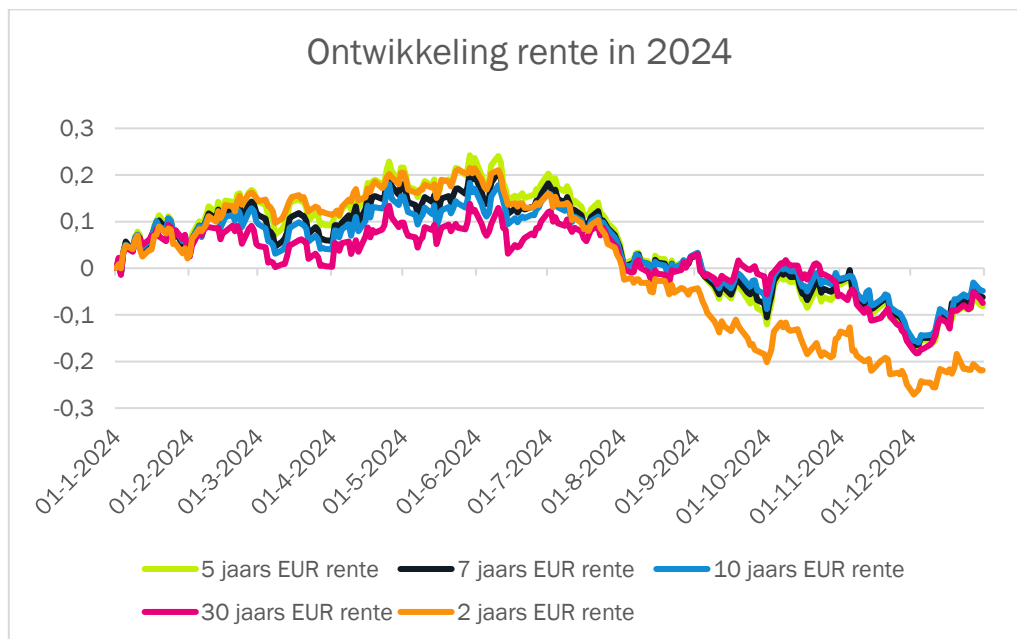
2024 begon met een voortdurende strijd tegen inflatie, waarbij centrale banken wereldwijd maatregelen namen om de economie te stabiliseren. De Federal Reserve (Fed), de Europese Centrale Bank (ECB) en de Japanse centrale bank pasten hun rentebeleid aan om de inflatie onder controle te houden. Dit was tot de eerste helft van 2024 een uitdaging voor iedereen. Uiteindelijk leidden deze maatregelen tot een stabilisatie van de economie in de tweede helft van het jaar, hoewel de impact van inflatie nog steeds voelbaar is in 2025.

Monetair Beleid

De acties van centrale banken speelden een cruciale rol voor hoe financiële markten bewogen in 2024. De Fed en de Europese Centrale Bank (ECB) gebruikten het rentewapen om de inflatie te beteugelen en de economie te ondersteunen. Dit leidde uiteindelijk tot de stabilisatie van inflatie in beide regio's, waarbij de Amerikaanse inflatie hardnekkiger lijkt te zijn dan de Europese inflatie. Dit komt mede doordat de Amerikaanse economie sterker is dan de Europese economie.

Europese renteontwikkelingen in 2024

In 2024 zette de Europese rente de lang verwachte daling in. In de eerste helft van het jaar was de rente nog redelijk stabiel, maar in de tweede helft van het jaar daalde de rente sterk. Dit kwam vooral door de renteverlagingen van de Europese Centrale Bank (ECB), omdat de inflatie in Europa leek af te nemen. Echter, in het laatste kwartaal van het jaar steeg de Europese rente weer, omdat de inflatie hardnekkig bleef en beleggers verwachten dat de rente in 2025 weer kan stijgen.



Bron: LSEG Workspace

Wereldwijde Beursontwikkelingen

In 2024 was de technologiesector de grootste drijfveer voor de stijging van de beurzen wereldwijd, mede dankzij de introductie van ChatGPT eind 2022. Beleggers zien potentieel in kunstmatige intelligentie voor hogere economische productiviteit, wat de groei van technologie-aandelen en het Bright LifeCycle Fonds verklaart. De S&P 500 steeg met 23%, gedreven door renteverlagingen van de Federal Reserve en de verkiezingsoverwinning van Trump. De NASDAQ behaalde een rendement van 30%, en onze Amerikaanse SRI ETF steeg met 14,1%. De EuroSTOXX 50-index steeg met 7,5%, met de Duitse Xetra DAX aan de leiding met +19%. Franse aandelen daalden met -3,5%. De Europese IPO-markt herstelde zich met een verdubbeling van de waarde tot €14,6 miljard. De Britse IPO-markt bleef achter met slechts £700 miljoen. Onze Europese SRI ETF behaalde een rendement van 13%. Aandelen uit opkomende markten hadden een moeilijk jaar door de sterke dollar en dreigende importtarieven van Trump. China kampte met dalende binnenlandse consumptie en problemen in de vastgoedsector. Onze Bright ETF voor opkomende markten behaalde een rendement van 4,8%.

Europese Groene Obligaties in 2024

De EU gaf €60,2 miljard aan groene obligaties uit, een stijging van 36,2% ten opzichte van 2023. Deze obligaties voldoen aan de Green Bond Principles van de ICMA. Onze Green Bonds ETF behaalde een rendement van 1,94%.

De opbrengsten worden gebruikt voor de Recovery and Resilience Plans van EU-lidstaten, met minimaal 37% besteed aan duurzame investeringen. Tot augustus 2024 ontvingen 19 EU-lidstaten €44 miljard, voornamelijk voor energie-efficiëntie (42%), schone vervoersmiddelen (34%), en schone energie (9%). 54% van deze fondsen is in overeenstemming met de EU-taxonomie. Het project richt zich op een CO₂-reductie van 54,7 miljoen ton in 2026.

In 2024 kocht Bright groene obligaties van bedrijven zoals AIB Group PLC, BayernLB, en ING Groep NV, evenals van institutionele instellingen zoals de Europese Unie, Baden-Württemberg, en Frankrijk. Deze obligaties voldoen aan de standaarden voor groene obligaties.

Overzicht van de Financiële Markten in 2024

Het jaar 2024 werd gekenmerkt door een mix van uitdagingen en kansen, met significante marktbevingen gedreven door monetaire beleidsverwachtingen, verkiezingsuitslagen en economische ontwikkelingen. Het eerste kwartaal begon met optimisme, waarbij alle beurzen wereldwijd stegen. De S&P 500 bereikte een hoogterecord en de inflatie in Europa begon te dalen, wat het Europese consumentvertrouwen versterkte. Ook de Japanse aandelenmarkt bloeide op, nadat bekend werd dat hun centrale bank vasthield aan haar beleid om de rente niet al te snel te laten verhogen. Daarna heerste er enigszins wat gelatenheid op de beurzen, nadat de FED aangaf dat de inflatie in Amerika toch hardnekkiger was dan verwacht, mede ook door de sterke Amerikaanse economie. In Europa was de inflatie meer in toom, juist door de zwakkere Europese economie. Uiteindelijk stegen de beurzen in tweede kwartaal toch door. Onder andere doordat de FED duidelijk aangaf dat men later in het jaar de rente te kunnen verlagen. Daarnaast lieten cijfers uit China zien dat hun economie aantrok. Het derde kwartaal begon met hoge negatieve volatiliteit en onzekerheden. De technologiesector kreeg een flinke terugslag en trok alle andere beurzen met zich mee. Ook de economische cijfers uit de VS begonnen tegen te vallen en als klap op de vuurpijl verhoogde de Japanse centrale bank hun rente, wat leidde tot een scherpe daling van alle aandelenbeurzen wereldwijd. Uiteindelijk stegen de beurzen toch door tot nieuwe recordhoogtes nadat de Amerikaanse FED en Europese ECB hun rente verlaagden en de Chinese overheid besloot om hun economie te steunen met nieuwe stimuleringsmaatregelen. Het vierde kwartaal stond in het teken van Amerikaanse verkiezingen. Deze werd door Trump gewonnen. Beleggers reageerden euforisch: verwachting was dat het beleid van de nieuwe regering Trump de Amerikaanse economie sterker zou maken en zich gaat beschermen middels importheffingen tegen lagelonenlanden, zoals China en andere Zuid Aziatische landen. Ook dreigde hij een handelsoorlog te beginnen tegen Europa. De Amerikaanse dollar steeg flink ten opzichte van alle andere valuta. Hierdoor kenmerkte het vierde kwartaal zich met verdere stijging van Amerikaanse beurzen, terwijl Europese en Aziatische aandelen daalden. Dit alles had zijn impact op de performance van de Bright Lifecycle Fondsen en uiteindelijk sloten de Fondsen het jaar goed af, waarbij het Groeifonds eindigde met een rendement van 10,54% en het Inkomenfonds met 6,8%.

Prestaties van Fondsen en ETF's

Het Bright Groeifonds en Inkomenfonds belegde onder meer in ETF's. 2024 begon met optimisme op alle beurzen wereldwijd. De stijging van deze ETF's werd voornamelijk aangedreven door renteverlagingen van centrale banken, met name de Amerikaanse Fed, de groei in de technologiesector en de verkiezingsoverwinning van Trump. Daarna werd de markt echter onzekerder. De Fed gaf aan dat de inflatie in Amerika moeilijker te bestrijden was dan verwacht, en er waren twijfels over het verwachte beleid van Trump. Dit zou misschien niet zo goed uitpakken voor Amerika en de rest van de wereld. Deze thema's zullen ook belangrijk zijn voor de beursontwikkelingen in 2025.

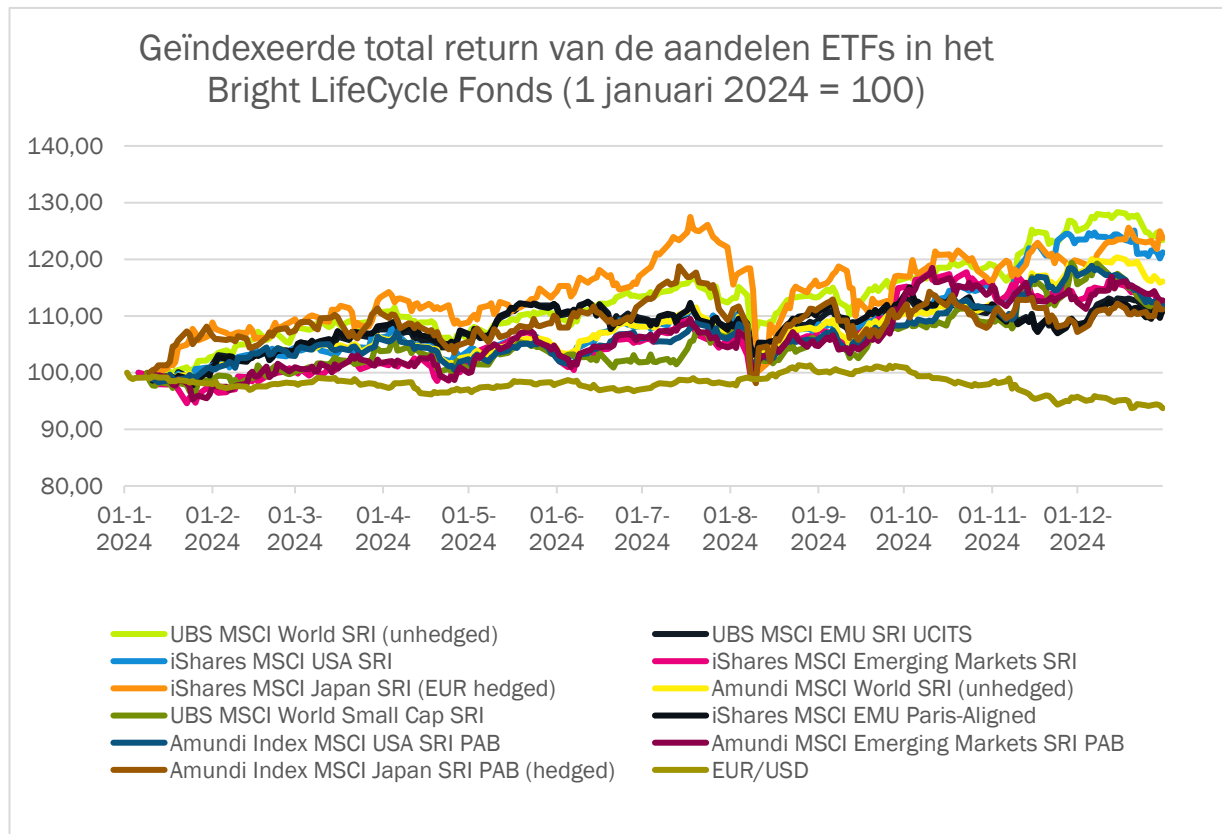
De best presterende ETF's van Bright in 2024 waren de iShares MSCI Japan SRI (EUR hedged) met een rendement van +24%, de UBS MSCI World SRI (unhedged) met +23% en de iShares MSCI USA SRI met +14%. De minst presterende ETF in 2024 was de Green Bonds ETF met een rendement van +1,9%. Ook de Euro depreciëerde ten opzichte van de Amerikaanse dollar in 2024 met -5,8%.

Uiteindelijk droegen deze ETF's het meest bij aan de rendementen van de Bright Lifecycle Fondsen in 2024: het Groeifonds eindigde met een rendement van 10,54% en het Inkomenfonds met 6,8%.

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

ETF's uitgelicht

In onderstaande grafiek zijn de totale rendementen weergegeven voor de aandelen ETF's in het Fonds.

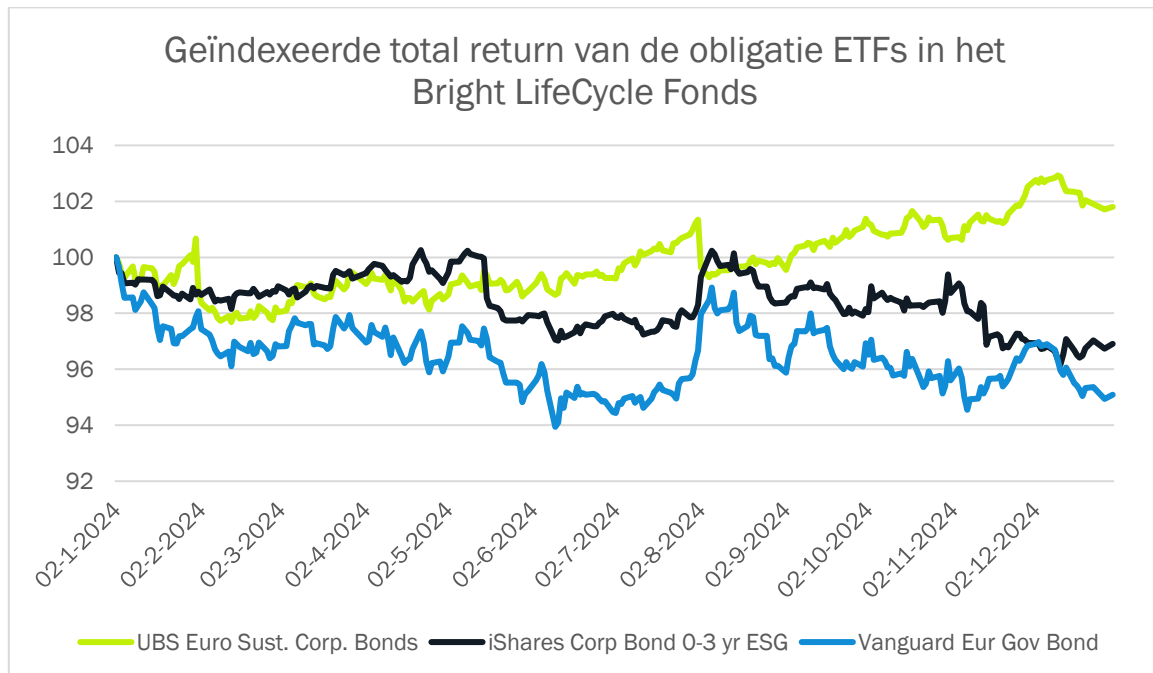


Bron: LSEG Workspace

De UBS Euro Sustainable Corporate Bonds ETF behaalde over 2024 een rendement van 1,9%. Gedurende het jaar ervaarde deze Green Bond ETF relatief grote schommelingen, maar toonde over het algemeen een stijgende trend. Vroeg in het jaar bleef de waarde relatief stabiel, rond de 100. Midden in het jaar was er een opvallende stijging, waarbij de waarde van deze ETF op 23 december 2024 zijn hoogste waarde van het jaar bereikte, 1,9%. Uiteindelijk sloot deze ETF af rond 1,9%, wat aangaf dat de prestatie tegen het einde van het jaar stabiel was.

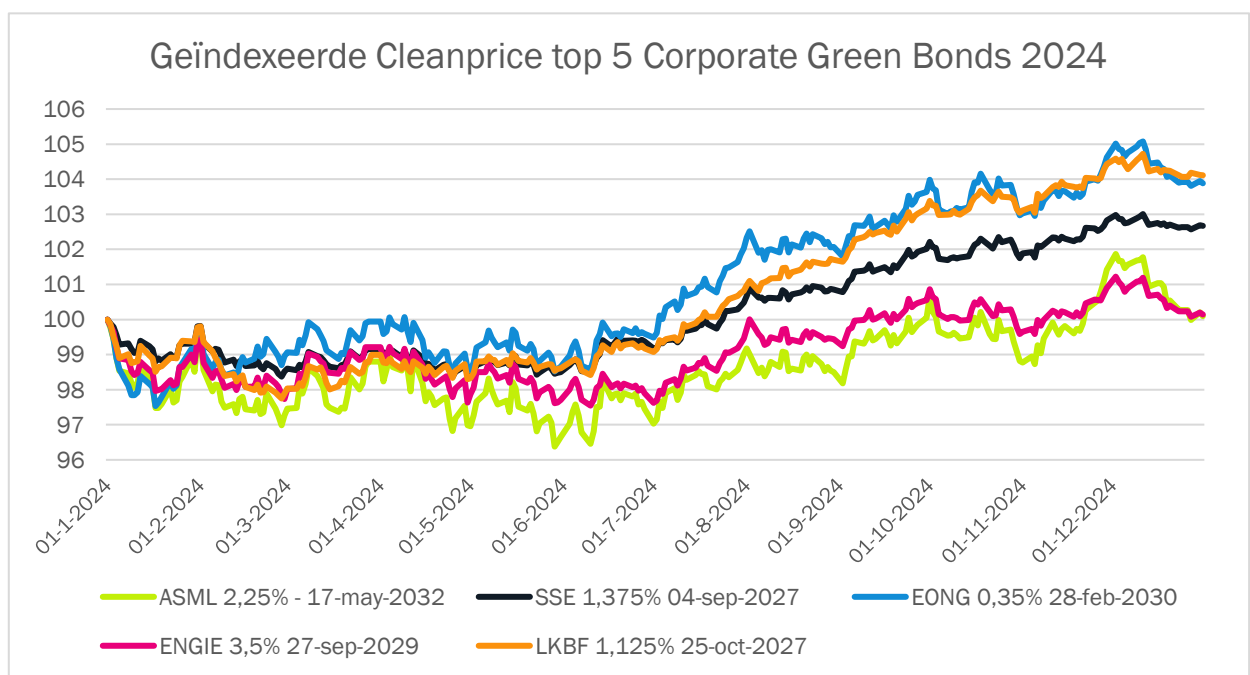
De iShares Corporate Bond 0-3 yr ESG ETF behaalde over 2024 een rendement van -3,1%. Tijdens het jaar waren er grote schommelingen en een dalende trend. Aan het begin van 2024 schommelde de waarde van de ETF rond de 100. Daarna daalde de waarde aanzienlijk, met een laagste punt van -3,8% op 11 december 2024. Uiteindelijk sloot deze ETF af met een rendement van -3,1%, wat aangaf dat de prestatie tegen het einde van het jaar enigszins hersteld was, maar nog steeds onder de beginnende waarde van 2024 lag.

De Vanguard Eur Gov Bond ETF behaalde over 2024 een rendement van -4,9%. Deze ETF had een duidelijke dalende trend. Eerst bleef de waarde van de ETF stabiel, vergelijkbaar met de andere ETF's. Maar in de tweede helft van het jaar vond er een gestage daling plaats, waarbij de waarde van deze ETF op 7 november 2024 zijn laagste waarde van het jaar bereikte, -5,1%.



Bron: LSEG Workspace

In de volgende twee grafieken zijn de geïndexeerde 'clean prices'. Dit zijn de koersen van de Green Bonds zonder de opgelopen couponrente. Naast de eventuele koerswinst ontvangen we ook nog de couponrente. De grafiek laat dus niet de *total return* zien. Om de grafiek overzichtelijk te houden worden alleen de top 5 Green Bonds op basis van waarde in het Fonds getoond.



Bron: LSEG Workspace

De prestaties van deze obligaties in 2024 laten zien hoe verschillende economische omstandigheden en marktstemmingen van invloed kunnen zijn. De ASML- en ENGIE-obligaties toonden stabiele prestaties, terwijl de SSE-, EONG-, en LKBF-obligaties sterke stijgingen lieten zien.

ASML 2,25% - 17-mei-2032

De ASML-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 0,1%. De waarde bleef stabiel rond de 100, met een lichte stijging tot 100,54 op 20 december 2024. De obligatie sloot het jaar af rond 100,10.

SSE 1,375% 04-sep-2027

De SSE-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 2,67%. De waarde steeg gedurende het jaar, met een piek van 102,85 op 12 december 2024. De obligatie sloot af rond 102,67, wat relatief een sterke prestatie is.

EONG 0,35% 28-feb-2030

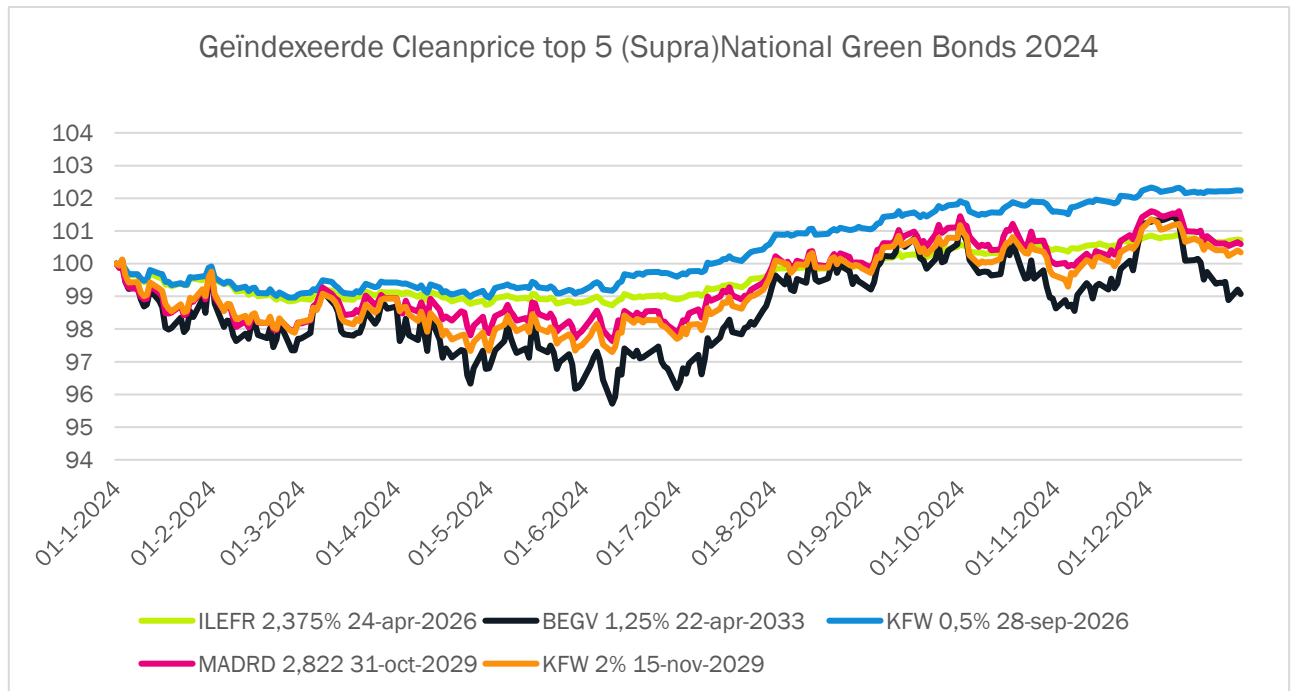
De EONG-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 3,88%. De waarde steeg significant, met een piek van 105,08 op 11 december 2024. De obligatie sloot af rond 103,88.

ENGIE 3,5% 27-sep-2029

De ENGIE-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 0,14%. De waarde bleef stabiel rond de 100, met een lichte stijging tot 100,33 op 19 december 2024. De obligatie sloot af rond 100,14, een stabiele prestatie.

LKBF 1,125% 25-okt-2027

De LKBF-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 4,12%. De waarde steeg gedurende het jaar, met een piek van 104,26 op 18 december 2024. De obligatie sloot af rond 104,12, wat een zeer sterke prestatie is.



Bron: LSEG Workspace

ILEFR 2,375% 24-apr-2026

De ILEFR-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 0,73%. De waarde bleef relatief stabiel rond de 100, met een lichte stijging tot 100,74 op 30 december 2024. De obligatie sloot het jaar af rond 100,73.

BEGV 1,25% 22-apr-2033

De BEGV-obligatie behaalde in 2024 een rendement van -0,93%. De waarde daalde van 100 naar 99,21 op 29 november 2024, het laagste punt. De obligatie sloot het jaar af rond 99,07.

KFW 0,5% 28-sep-2026

De KFW 0,5%-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 2,23%. De waarde steeg van 100 naar 102,25 op 30 december 2024. De obligatie sloot het jaar af rond 102,23.

MADRD 2,822 31-okt-2029

De MADRD-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 0,59%. De waarde bleef relatief stabiel rond de 100, met een lichte stijging tot 100,60 op 30 december 2024. De obligatie sloot het jaar af rond 100,59.

KFW 2% 15-nov-2029

De KFW 2%-obligatie behaalde in 2024 een rendement van 0,35%. De waarde bleef relatief stabiel rond de 100, met een lichte stijging tot 100,41 op 30 december 2024 en sloot het jaar af rond 100,35.

Conclusie

De prestaties van deze obligaties in 2024 laten zien hoe verschillende economische omstandigheden en marktstemmingen van invloed kunnen zijn. De ILEFR- en KFW 0,5%-obligaties toonden sterke stijgingen, terwijl de BEGV-obligatie een daling liet zien. De MADRD- en KFW 2%-obligaties bleven stabiel in 2024.

Stand van zaken per balansdatum

Net zoals in 2023 was 2024 een goed beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar afgesloten met een enkelvoudig jaarrendement van 10,54% (2023: 11,52%) in het Groeifonds en 6,8% (2023: 10,19%) in het Inkomenfonds. Het fondsvermogen (inclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van € 446,7 miljoen naar € 634,1 miljoen. Het Fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies. De enige kortlopende schulden die het Fonds op haar balans heeft staan, naast de nieuw te beleggen gelden waarvoor nog nieuwe participaties dienen te worden uitgegeven, zijn de kosten gerelateerd aan het bewaren van de stukken. Daarnaast bedraagt de solvabiliteit van het Fonds ruim 92%. 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 van het deelnemersbestand, kent het Fonds met name kopers en worden er uitsluitend bij uitgaande waardeoverdrachten participaties ingenomen. Het aantal 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 zijn in het verleden uitgekeerd zodat voldaan wordt aan de doorstootverplichting, een van de belangrijkste eisen om de Fbi status te kunnen behouden.

Beide subfondsen hebben daardoor in augustus dividend uitgekeerd. Deze dividenden zijn geherinvesteerd in de individuele deelnemer-portefeuilles van de deelnemers in het Bright LifeCycle Fonds.

Risicomanagement

Het Bright LifeCycle Fonds heeft als doelstelling om passief en verantwoord te beleggen. Dit betekent dat we de geselecteerde indexen volgen 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 fonds is samengesteld op basis van het pensioenproduct dat de beheerder aanbiedt. Dit houdt in dat het fonds streeft naar een rendement van 4% boven de lange termijn inflatie van 2%.

Het valutarisico en het renterisico worden niet afgedekt, maar zijn voor rekening en risico van de deelnemers. Omdat het Bright LifeCycle Fonds bestaat uit twee mixfondsen, wordt er maar op een deel van de beleggingen valuta- of renterisico gelopen. Het valutarisico komt voor bij ongeveer 63% van de beleggingen in het Groeifonds en ongeveer 6% van de beleggingen in het Inkomenfonds.

In de lifecycle wordt het risico in 180 maandelijkse stappen, gedurende 15 jaar, afgebouwd van het Groeifonds naar het Inkomenfonds. Hierdoor wordt ook het valutarisico afgebouwd en worden het beleggings-, koers- en valutarisico beperkt. De lifecycle 3, 4 en 5 van het Groeifonds wordt dan afgebouwd naar Variabel (50/50) van het Inkomenfonds. De lifecycle 1 en 2 van het Groeifonds wordt dan afgebouwd naar Vast (30/70) van het Inkomenfonds.

Het renterisico wordt binnen het Fonds beperkt door niet in langlopende obligaties te beleggen en de gemiddelde looptijd van de obligaties binnen 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 Green Bonds zijn de minst courante beleggingen in de portefeuille. Het Fonds heeft echter een buy-en-hold strategie voor wat betreft deze Green Bond beleggingen. Daarnaast belegt het Fonds in Green Bonds met een grote uitgifte ('issue size') van minimaal EUR 500 miljoen. Dat zorgt voor een verbeterde liquiditeit. Het Fonds is onderhevig aan operationele risico's. Het frauderisico binnen het fonds wordt beheerst door functiescheiding en diverse controleslagen. Daarnaast controleert de externe compliance officer op onder meer de insiderregeling.

Het corruptierisico dat het fonds kan lopen door deelnemers is zeer beperkt. Voordat een deelnemer is aangemeld wordt een uitvoerige KYC-check gedaan, en tussentijds worden bij verdachte signalen ook hertoetsingen uitgevoerd. Verder mogen deelnemers alleen geld inbrengen vanuit een bankrekening met dezelfde tenaamstelling en wordt bij iedere incassoronde de transacties gemonitord.

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 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. Het verdienmodel van Bright is niet gekoppeld aan het fondsvermogen, maar één op één gekoppeld aan de groei van het aantal actieve deelnemers en daarmee aan de marktvraag naar haar producten en diensten en aan 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.

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 een hoger fondsvermogen kan (een deel van) de ETF's in de portefeuille vervangen worden door rechtstreekse beleggingen, waarmee ook de indirecte beleggingskosten 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 2024 een totale vergoeding van € 2.597.012 (2023: € 2.053.644) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 1.822.002 (2023: € 1.493.395), pensioenbijdrage voor personeel € 99.396 (2023: € 50.319), sociale lasten van € 303.505 (2023: € 231.008), reiskosten van € 52.403 (2023: € 28.591) en het resterende deel aan overige kosten van € 273.743 (2023: € 109.996). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 32,7 fte aan personeelsleden (2023: 25,4 fte), waaronder twee directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2024 nog € 45.963 (2023: € 140.335) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 400.698 (2023: € 380.236) 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

Na veel inspanning kunnen wij dit jaar met trots zeggen dat Bright niet alleen een social enterprise is maar nu ook B-Corp gecertificeerd is per januari 2024. Het vermogen van de fondsdeelnemers wordt uitsluitend verantwoord belegd. Met de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: "SFDR") is duidelijker geworden op welk niveau verantwoord en duurzaam belegd wordt. Het fonds kwalificeert zich als een artikel 8 fonds door te beleggen in (index)fondsen die ecologische en/of sociale kenmerken promoten. 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 behoorlijk bestuur te hanteren om zich te kwalificeren als een artikel 8 product. Verder is in de loop van 2023 een ETF toegevoegd die een Europese klimaatbenchmark volgt, de zogeheten EU Paris-Aligned benchmark ("PAB"). Verder heeft de beheerder van een andere ETF binnen ons fonds (de Amundi World SRI) haar benchmark ook hierop aangepast. De benchmark heeft als doel om te CO₂ te reduceren. Zo moet de portfolio in kwestie gemiddeld 7% minder CO₂ uitstoten per jaar en in de basis 50% minder CO₂ uitstoten dan de moeder-index. Bright is positief gestemd over deze ontwikkeling en is van plan meer van dit soort ETF's toe te voegen aan het fonds in 2024.

Deze verantwoorde beursgenoteerde indexfondsen worden aangevuld met groene obligaties. De groene obligaties hebben duurzame doelstellingen en worden momenteel als een artikel 9 product beschouwd. Hierbij dienen de projecten te voldoen aan de Green Bond 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 waterkwaliteit of hernieuwbare energie zoals wind- en/of zonne-energie. Verder is het onduidelijk in hoeverre de Green Bonds in lijn liggen met de Europese taxonomie. Met de huidige onzekerheid in wet- en regelgeving en ontbrekende data hebben wij gekozen voor een artikel 8 classificering van het Fonds.

Binnen het Fonds hebben we corporate Green Bonds (van o.a. ASML, E.On, ING, Banco Santander en SSE) in de portefeuille, maar ook van (supra)nationale instellingen zoals de Nederlandse Waterschapsbank, Ile-de-France, de stad Parijs, Madrid, Polen, Hongarije, 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.

Het verantwoorde beleid van het fonds

Vanuit de Europese Unie is in 2022 de SFDR in werking getreden. Deze 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 2022 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 verantwoord beleggen. Hiermee wordt bedoeld dat er in artikel 8 (lichtgroene) producten wordt belegd. Voorts wordt er belegd in door externe partijen gescreende beleggingen die duurzaamheidskenmerken promoten c.q. bevorderen, aangevuld met extern gecertificeerde Green Bonds, 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. Dit deel is in werking getreden per 1 januari 2022. Het daadwerkelijk rapporteren dient te gebeuren voor 30 juni 2023. Bright heeft afgelopen jaar voor het eerst hierover gerapporteerd in een duurzaamheidsverslag.

Van de 16 verplichte indicatoren waren alleen de CO2-emissies goed te achterhalen van de bedrijven. Ongeveer 80 a 90% van de bedrijven rapporteert hierop binnen een ETF. Voor de overige indicatoren was minder data beschikbaar, waardoor we hier geen conclusies aan konden verbinden. We verwachten dat deze duurzaamheidsdata beter wordt in de loop der jaren, waardoor we meer conclusies kunnen verbinden aan de uitkomsten. De Europese CSRD wetgeving die beursgenoteerde bedrijven verplicht tot rapporteren komende jaren, helpt hier ook bij. Hiernaast heeft de Europese Unie op 26 februari 2025 een omnibus vereenvoudigingspakket gepresenteerd, waardoor het proces om duurzaamheidsdata te rapporteren voor kleinere bedrijven is vereenvoudigd.

Vooruitzichten voor 2025

Hoewel 2025 optimistisch begon voor beleggers, waarin de herverkiezing van president Trump en zijn ‘America First’-beleid in januari nog vertrouwen opwekte op de markt, zag dat er in april 2025 heel anders uit. Op 4 maart begon Trump namelijk met het invoeren van handelstarieven voor Mexico en Canada. Wat later, op 2 april, escaleerde tot handelstarieven voor vrijwel alle landen wereldwijd. Dit had grote gevolgen voor de wereldwijde economie en (slecht presterende) markten.

Hoe de financiële markten zich in 2025 wereldwijd verder gaan ontwikkelen hangt af van de Trump regering. Ook kunnen er impactvolle geopolitieke gebeurtenissen plaatsvinden die de beurzen in de greep houden. Desondanks, met een verwachte vertraging ten opzichte van eerdere bevindingen, is de voorspelling dat de wereldwijde economische groei doorzet in 2025.

Eerdere verwachting was dat de wereldwijde inflatie zal normaliseren, echter is dat bijgesteld naar dat de inflatie zal afkoelen in 2025 en normaliseren in 2026. De mate waarop zal per regio verschillen. Door de nieuwe Amerikaanse importheffingen en de nog steeds stevige loonstijgingen bestaat er een reëel risico dat de inflatie in de Verenigde Staten in het najaar van 2025 opnieuw oplaait ondanks de huidige terugval tot zo een 2,6% op jaarbasis. De Federal Reserve (FED) reageert hier voorzichtig op en wijst voor 2025 op slechts twee renteverlagingen van elk 25 basispunten. De verwachtingen van de Europese en Engelse banken zijn verdere renteverlagingen.

In Europa is de verwachte economische groei 1%, maar de groei is erg fragiel, aangezien een eventuele handelsoorlog of escalatie van geopolitieke gebeurtenissen meteen een rem op deze groei vormen. In Japan wordt verwacht dat de inflatie net onder het doel van 2% van de Bank van Japan zal vallen, maar er wordt toch twee renteverhogingen verwacht. De Chinese economie zal blijven kwakkelen en met deflatie te maken hebben.

Kortom, het jaar 2025 zal spannend zijn voor de financiële markten, met veel veranderingen en uitdagingen die zowel kansen als risico's met zich meebrengen.

Amsterdam, 28 april 2025

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 2024

(Voor resultaatbestemming)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Noot		
ACTIVA			
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		378.280.830	259.937.346
Vastrentende waarden		<u>253.746.824</u>	<u>185.657.630</u>
		632.027.654	445.594.976
Vorderingen			
Interest		<u>1.881.260</u>	<u>1.005.135</u>
		1.881.260	1.005.135
Overige activa	1.2		
Liquide middelen		<u>49.490.324</u>	<u>38.647.298</u>
		49.490.324	38.647.298
Totaal Activa		683.399.238	485.247.409
PASSIVA			
Fondsvermogen	1.3		
Participatiekapitaal		544.828.873	409.292.469
Overige reserve		35.337.809	(4.395.720)
Onverdeeld resultaat		<u>53.949.886</u>	<u>41.782.598</u>
		634.116.568	446.679.347
Kortlopende schulden	1.4		
Overlopende passiva		<u>49.282.671</u>	<u>38.568.062</u>
		49.282.671	38.568.062
Totaal Passiva		683.399.238	485.247.409

Bright LifeCycle Fonds

Samengestelde winst- en verliesrekening over 2024

		1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
	Noot		
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.378.575	1.187.808
Interest		3.555.281	2.100.927
Waardeveranderingen beleggingen	1.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		280.647	(50.318)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		48.976.292	38.684.675
Overige opbrengsten	1.6		
Toe- en uittredingsprovisie		82.325	65.308
Overige bedrijfsopbrengsten		6.049	2.939
Som der opbrengsten		54.279.169	41.991.340
Lasten			
Bewaarkosten		(232.742)	(139.634)
Overige kosten		(96.541)	(69.109)
Som der lasten		(329.283)	(208.743)
Netto Resultaat		53.949.886	41.782.598

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht 2024

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	409.292.469	(4.395.720)	41.782.598	446.679.347
Resultaatverdeling	-	41.782.598	(41.782.598)	-
Uitgifte participaties	159.730.049	-	-	159.730.049
Inkoop participaties	(24.193.645)	-	-	(24.193.645)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	4.933.856	4.933.856
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	49.256.939	49.256.939
Overige opbrengsten	-	-	88.374	88.374
Som der lasten	-	-	(329.283)	(329.283)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(2.049.069)	-	(2.049.069)
Stand ultimo verslagperiode	544.828.873	35.337.809	53.949.886	634.116.568

Over 2023 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	299.217.003	40.837.683	(44.565.885)	295.488.801
Resultaatverdeling	-	(44.565.885)	44.565.885	-
Uitgifte participaties	126.378.701	-	-	126.378.701
Inkoop participaties	(16.303.235)	-	-	(16.303.235)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	3.288.735	3.288.735
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	38.634.357	38.634.357
Overige opbrengsten	-	-	68.247	68.247
Som der lasten	-	-	(208.743)	(208.743)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(667.518)	-	(667.518)
Stand ultimo verslagperiode	409.292.469	(4.395.720)	41.782.598	446.679.347

Bright LifeCycle Fonds

Samengesteld kasstroomoverzicht over 2024

		2024 EUR	2023 EUR
	Noot		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		53.949.886	41.782.598
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.5	(280.647)	50.318
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.5	(48.976.292)	(38.684.675)
Aan- en verkopen van beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	1.1	(149.469.013)	(114.066.596)
Verkopen van beleggingen	1.1	12.293.273	1.825.000
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie kortlopende vorderingen		(876.125)	(441.441)
Mutatie kortlopende schulden	1.4	12.718	(48.773)
		(133.346.200)	(109.583.570)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.3	159.730.049	126.378.701
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	1.4	8.493.539	7.520.681
Betaald bij inkoop participaties	1.3	(21.985.294)	(16.303.235)
Dividenduitkeringen		(2.014.115)	(654.457)
Betaalde dividendbelasting		(34.954)	(13.061)
		144.189.225	116.928.629
Totale kasstroom		10.843.026	7.345.059
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:			
Stand begin verslagperiode		38.647.298	31.302.239
Totale kasstroom		10.843.026	7.345.059
Stand ultimo verslagperiode		49.490.324	38.647.298

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 Rietlandpark 301 te (1019 DW) 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 2024 uit de navolgende subfondsen:

1. Bright Groeifonds (voorheen Bright Neutrale Subfonds)
2. Bright Inkomenfonds (voorheen 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 te 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 Rietlandpark 301, 1019DW Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer: 57253269. De Beheerder beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten voor het beheren van ICBE's als bedoeld in artikel 2:69, sub b van de Wet op het financieel toezicht. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op de beheerder.

Juridisch eigenaar

De juridische eigenaar van het Fonds is Stichting Bright LifeCycle Fund, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De juridisch eigenaar is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 65992636. De juridisch eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van het fondsvermogen in de zin van art. 4:37j Wft.

Bright LifeCycle Fonds

Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is CACEIS Bank, Netherlands Branch, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel, onder nummer 67323944. De Bewaarder treedt op als bewaarder van alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het vermogen van het Fonds.

Stelselwijzigingen

In 2024 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan. De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

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 is 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.

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.

Bright LifeCycle Fonds

Grondslagen van waardering van activa en passiva en voor bepaling van het resultaat

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening is 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.

Opname van een actief of een verplichting

Activa en passiva worden tegen historische kostprijs opgenomen, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en het actief een kostprijs of een waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen worden niet in de balans verwerkt, maar worden aangemerkt als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld. Onder verplichtingen worden mede voorzieningen begrepen. Verplichtingen die hier niet aan voldoen worden niet in de balans opgenomen, maar worden verantwoord als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans opgenomen als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Dergelijke transacties geven evenmin aanleiding tot het verantwoorden van resultaten. Bij de beoordeling of er sprake is van een belangrijke verandering in de economische realiteit wordt uitgegaan van de economische voordelen en risico's die zich naar alle waarschijnlijkheid in de praktijk zullen voordoen en niet op basis van voordelen en risico's waarvan redelijkerwijze niet te verwachten is dat zij zich zullen voordoen.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen. De resultaten van de transactie worden in dat geval direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen, rekening houdend met eventuele voorzieningen die dienen te worden getroffen in samenhang met de transactie.

Indien de weergave van de economische realiteit ertoe leidt dat het opnemen van activa waarvan de rechtspersoon niet het juridisch eigendom bezit, wordt dit feit vermeld.

Bright LifeCycle Fonds

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot de handelsgoederen zijn overgedragen aan de koper.

Jaarcijfers Subfondsen

Aan de jaarcijfers 2024 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.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten 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. Bij een vervolgwaaarding tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst-en-verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans verwerkt. Voor aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren, deposito's en derivaten geldt dat deze in balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen, deelnemingsbewijzen en andere niet-vastrentende waardepapieren, obligaties en andere vastrentende waardepapieren en deposito's worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op afloopdatum is afgewikkeld.

Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Bright LifeCycle 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.

Fondsvermogen

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten worden gepresenteerd onder het fondsvermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het fondsvermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

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

Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord. Interest wordt op basis van de effectieve rentevoet in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

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.

Bright LifeCycle Fonds

Kosten

Kosten worden verantwoord op basis van de periode-toerekeningsmethode. Kosten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

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.

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	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	259.937.346	185.657.630	445.594.976
Aankopen	76.062.533	73.406.480	149.469.013
Verkopen	(2.727.093)	(9.566.179)	(12.293.273)
Gerealiseerd koersresultaat	710.647	(430.000)	280.647
Ongerealiseerd koersresultaat	44.297.398	4.678.894	48.976.292
Stand ultimo verslagperiode	378.280.830	253.746.824	632.027.655

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2024 EUR	% belang
UBS(Lux)FS MSCI World SRI USD	71.262.208	11,28%
UBS(Lux)FS MSCI EMU SRI EUR Ad	48.363.163	7,65%
iShares MSCI USA SRI ETF USD A	43.371.758	6,86%
iShares MSCI EM SRI ETF USD Ac	41.014.555	6,49%
AMD INDEX MSCI WORLD SRI PAB UCTS ETFDRG	37.385.049	5,92%
iShares MSCI EMU Paris-Algnd C	48.628.208	7,69%
UBS ETF W SCSR USD ACC	32.832.783	5,19%
AMD INDEX MSCI USA SRI PAB	19.282.608	3,05%
AMD INDEX MSCI EMERGING MARKETS SRI PAB	18.752.411	2,97%
iShares MSCI Japan SRI EURH ET	10.097.181	1,60%
Amundi Index MSCI Japan SRI PA	7.290.907	1,15%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	378.280.830	59,85%

Vastrentende waarden	waarde 31-12-2024 EUR	% belang
UBS(Lux)FS BMSCI EuroArLiq CorpSu	10.879.577	1,72%
ASML 2 1/4 05/17/32	8.831.414	1,40%
SSELN 1 3/8 09/04/27	6.885.651	1,09%
ENGIFP 3 1/2 09/27/29	6.628.538	1,05%
EOANGR 0.35 02/28/30	6.588.932	1,04%
IDF 2 3/8 04/24/26	5.885.457	0,93%
ENBW 1 7/8 10/31/33	5.606.369	0,89%

Vastrentende waarden	waarde 31-12-2024 EUR	% belang
BHH 1 1/8 10/25/27	5.351.892	0,85%
TENN 3 7/8 10/28/28	5.260.344	0,83%
MADRID 2.822 10/31/29	5.237.461	0,83%
KFW 2 11/15/29	5.197.233	0,82%
EOANGR 1 1/4 10/19/27	5.178.185	0,82%
KFW 0 1/2 09/28/26	5.160.046	0,82%
BGB 1 1/4 04/22/33	5.135.469	0,81%
FRTR 1 3/4 06/25/39	5.062.019	0,80%
IBRD 0 5/8 11/22/27	5.000.721	0,79%
ORSTED 3 1/4 09/13/31	4.841.658	0,77%
ABNANV 0 7/8 04/22/25	4.521.904	0,72%
BBVASM 1 06/21/26	4.290.132	0,68%
EIB 1 1/4 11/13/26	4.236.421	0,67%
NEDWBK 2 3/4 11/09/27	4.086.511	0,65%
INTNED 2 1/2 11/15/30	3.957.833	0,63%
ENGIFP 2 3/8 05/19/26	3.590.568	0,57%
BHH 1 1/2 04/18/28	3.583.506	0,57%
RABOBK 0 1/4 10/30/26	3.537.681	0,56%
NEDWBK 1 09/03/25	3.396.645	0,54%
NRWBK 0 7/8 11/10/25	3.350.461	0,53%
BYLAN 2 1/2 06/28/32	3.349.595	0,53%
iShares â?¬ Corp Bond 0-3yr ESG	3.331.411	0,53%
AEMSPA 4 1/2 09/19/30	3.296.861	0,52%
CAF 0 5/8 11/20/26	3.211.005	0,51%
GFCFP 1 5/8 05/29/34	2.982.956	0,47%
KFW 1 3/8 06/07/32	2.902.914	0,46%
REESM 0 1/2 05/24/33	2.783.886	0,44%
BNP 0 3/8 10/14/27	2.769.428	0,44%
IRISH 1.35 03/18/31	2.625.390	0,42%
POLAND 1 03/07/29	2.528.896	0,40%
SANTAN 0 5/8 06/24/29	2.491.601	0,39%
ISPIM 0 3/4 03/16/28	2.431.767	0,38%
AXASA 1 3/8 10/07/41	2.430.792	0,38%
WSTP 0.766 05/13/31	2.415.450	0,38%
VDP 1 3/4 05/25/31	2.295.350	0,36%
MBGGR 0 3/4 09/10/30	2.245.415	0,36%
EIB 0 3/8 05/15/26	2.087.805	0,33%
NRWBK 0 3/8 11/17/26	2.076.752	0,33%
UCGIM 0.8 07/05/29	2.043.382	0,32%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	2.035.410	0,32%
EUROF 0.1 05/20/30	1.845.270	0,29%
ISPIM 5 5/8 03/08/33	1.815.184	0,29%

Vastrentende waarden	waarde 31-12-2024 EUR	% belang
VOD 0.9 11/24/26	1.794.611	0,28%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	1.781.280	0,28%
EIB 2 1/4 03/15/30	1.694.285	0,27%
UPMFH 0 1/8 11/19/28	1.622.052	0,26%
ICELAND GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 21-03-34	1.598.781	0,25%
ESB FIN 4.25% 03-03-36 EMTN	1.594.403	0,25%
NORDEA BKP 4.875% 23-02-34	1.580.048	0,25%
JFM 0.01 02/02/28	1.573.580	0,25%
CABKSM 1 1/4 06/18/31	1.559.616	0,25%
SRGIM 0 3/4 06/17/30	1.480.534	0,23%
IDFMOB 0.4 05/28/31	1.436.211	0,23%
MADRID 0.827 07/30/27	1.429.037	0,23%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	1.335.641	0,21%
EAST JAPAN RAILWAY 4.389% 05-09-43	1.311.408	0,21%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-06-49	1.264.872	0,20%
BASGR 0 1/4 06/05/27	1.230.684	0,19%
ASIA 0 10/24/29	1.198.868	0,19%
TENN 2 06/05/34	1.194.393	0,19%
BYLAN 0 1/8 02/10/28	1.190.592	0,19%
NIB 0 1/4 03/09/29	1.190.196	0,19%
CHILE 0.83 07/02/31	1.188.586	0,19%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	1.162.571	0,18%
DEVOBA 1 3/4 10/22/30	1.089.066	0,17%
DGFP 0 11/27/28	1.082.994	0,17%
UPMFH 0 1/2 03/22/31	1.069.344	0,17%
KOMMUN 0 3/4 05/18/27	1.060.483	0,17%
KUNTA 0 10/14/30	1.034.472	0,16%
BYLAN 1 3/8 11/22/32	1.027.120	0,16%
NEDWBK 0 10/02/34	1.020.512	0,16%
FRTR 0 1/2 06/25/44	1.004.879	0,16%
AIB 2 7/8 05/30/31	991.710	0,16%
RAGB 1.85 05/23/49	966.504	0,15%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 22-02-36	961.425	0,15%
DBR 0 08/15/50	947.358	0,15%
EIB 0.01 11/15/35	922.744	0,15%
EUROPEAN UNION 3.25% 04-02-50	889.718	0,14%
EU 2 5/8 02/04/48	851.371	0,13%
BTPS 4 04/30/35	840.524	0,13%
INTNED 4 1/8 08/24/33	815.964	0,13%
EIB 1 1/8 11/15/32	806.391	0,13%
AEMSPA 4 3/8 02/03/34	741.962	0,12%

Vastrentende waarden	waarde 31-12-2024 EUR	% belang
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.75% 15-02-34	727.682	0,12%
THAMES 1 1/4 01/31/32	708.610	0,11%
PRIFII 1 5/8 06/17/32	684.166	0,11%
EU 0.4 02/04/37	684.113	0,11%
RENTEN 1.9 07/12/32	665.574	0,11%
REGION WALLONNE 3.75% 22-04-39	611.478	0,10%
AUCKLAND COUNCIL 3.0% 18-03-34	601.590	0,10%
EON SE 4.125% 25-03-44 EMTN	584.059	0,09%
KUNTA 0.05 09/06/29	535.182	0,08%
CTPNV 1 1/2 09/27/31	521.004	0,08%
BADENWUERTTEMBERG 3.0% 27-06-33	307.140	0,05%
EU 2 3/4 02/04/33	300.297	0,05%
Totaal vastrentende waarden	253.746.824	40,15%
Totaal portefeuille	632.027.655	100,00%

Over 2023 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen beleggings-fondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	171.839.932	122.879.091	294.719.023
Aankopen	57.439.900	56.626.696	114.066.596
Verkopen	-	(1.825.000)	(1.825.000)
Gerealiseerd koersresultaat	-	(50.318)	(50.318)
Ongerealiseerd koersresultaat	30.657.513	8.027.162	38.684.675
Stand ultimo verslagperiode	259.937.345	185.657.630	445.594.975

Aandelen beleggingsfondsen	waarde 31-12-2023 EUR	% belang
UBS(Lux)FS MSCI World SRI USD	42.532.345	10%
UBS(Lux)FS MSCI EMU SRI EUR Ad	38.108.579	9%
iShares MSCI USA SRI ETF USD A	33.779.252	8%
iShares MSCI EM SRI ETF USD Ac	32.224.200	7%
AMD INDEX MSCI WORLD SRI PAB UCTS ETFDRD	32.175.154	7%
iShares MSCI EMU Paris-Algnd C	30.982.238	7%
UBS ETF W SCSR USD ACC	23.071.796	5%
AMD INDEX MSCI USA SRI PAB	9.413.550	2%
AMD INDEX MSCI EMERGING MARKETS SRI PAB	9.387.774	2%
iShares MSCI Japan SRI EURH ET	8.262.457	2%
Totaal aandelen beleggingsfondsen	259.397.345	58%

Vastrentende waarden	waarde 31-12-2023 EUR	% belang
UBS ETF BBG EU LIQ CORP SUST	10.740.511	2,41%
ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	3.288.446	0,74%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	3.849.382	0,86%
SSELN 1 3/8 09/04/27	6.624.170	1,49%
ENGIFP 3 1/2 09/27/29	5.909.939	1,33%
IDF 2 3/8 04/24/26	5.847.697	1,31%
LPTY 1 3/8 03/07/24	5.603.895	1,26%
KFW 0 1/2 09/28/26	5.048.323	1,13%
EOANGR 0.35 02/28/30	4.989.268	1,12%
IBRD 0 5/8 11/22/27	4.905.665	1,10%
ASML 2 1/4 05/17/32	4.749.742	1,07%
TENN 3 7/8 10/28/28	4.705.493	1,06%
KFW 2 11/15/29	4.689.624	1,05%
ORSTE 3.25 09/13/2031	4.468.073	1,00%
ABNANV 0 7/8 04/22/25	4.401.170	0,99%
EOANGR 1 1/4 10/19/27	4.356.552	0,98%
EIB 1 1/4 11/13/26	4.187.689	0,94%
BBVASM 1 06/21/26	4.181.958	0,94%
ENBW 1 7/8 10/31/33	3.887.014	0,87%
MADRID 2.822 10/31/29	3.842.127	0,86%
ENGIFP 2 3/8 05/19/26	3.540.654	0,79%
BHH 1 1/8 10/25/27	3.487.032	0,78%
RABOBK 0 1/4 10/30/26	3.451.379	0,77%
NEDWBK 1 09/03/25	3.329.650	0,75%
NRWBK 0 7/8 11/10/25	3.281.400	0,74%
AB 4.5 09/19/2030	3.238.452	0,73%
CAF 0 5/8 11/20/26	3.086.059	0,69%
BGB 1 1/4 04/22/33	3.036.033	0,68%
FRTR 1 3/4 06/25/39	3.008.885	0,68%
BHH 1 1/2 04/18/28	2.841.987	0,64%
INTNED 2 1/2 11/15/30	2.782.492	0,62%
KFW 1 3/8 06/07/32	2.382.510	0,53%
IRISH 1.35 03/18/31	2.248.859	0,50%
NEDWBK 0 1/4 06/07/24	2.103.221	0,47%
BYLAN 2 1/2 06/28/32	2.077.184	0,47%
EIB 0 3/8 05/15/26	2.041.100	0,46%
NRWBK 0 3/8 11/17/26	2.026.637	0,45%
UCGIM 0.8 07/05/29	1.963.082	0,44%
EUROF 0.1 05/20/30	1.801.989	0,40%
VOD 0.9 11/24/26	1.756.381	0,39%
GFCFP 1 5/8 05/29/34	1.741.920	0,39%
REDE 0.5 05/24/2033	1.725.948	0,39%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2023 EUR	% belang
SANTAN 0 5/8 06/24/29	1.688.388	0,38%
UPMFH 0 1/8 11/19/28	1.571.166	0,35%
VDP 1 3/4 05/25/31	1.498.128	0,34%
BNP 0 3/8 10/14/27	1.384.853	0,31%
JFM 0.01 02/02/28	1.345.898	0,30%
MBGGR 0 3/4 09/10/30	1.259.999	0,28%
MADRID 0.827 07/30/27	1.207.079	0,27%
BASGR 0 1/4 06/05/27	1.192.321	0,27%
POLAND 1 03/07/29	1.190.444	0,27%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	1.124.923	0,25%
NEDWBK 2.750 11/09/2027	1.111.264	0,25%
EIB 2 1/4 03/15/30	1.088.775	0,24%
ISPIM 0 3/4 03/16/28	1.081.494	0,24%
TENN 2 06/05/34	1.037.216	0,23%
ASIA 0 10/24/29	914.529	0,21%
DGFP 0 11/27/28	879.310	0,20%
BYLAN 0 1/8 02/10/28	869.555	0,20%
AXASA 1 3/8 10/07/41	828.080	0,19%
WSTP 0.766 05/13/31	826.605	0,19%
UPMFH 0 1/2 03/22/31	785.166	0,18%
SRGIM 0 3/4 06/17/30	765.824	0,17%
IDFMOB 0.4 05/28/31	762.984	0,17%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	680.207	0,15%
CHILE 0.83 07/02/31	663.168	0,15%
NIB 0 1/4 03/09/29	538.983	0,12%
NEDWBK 0 10/02/34	523.009	0,12%
KOMMUN 0 3/4 05/18/27	472.665	0,11%
FRTR 0 1/2 06/25/44	457.071	0,10%
EIB 1 1/8 11/15/32	266.546	0,06%
EUUNI 0.4 02-04-2037	222.161	0,05%
LRENT 1.9 07/12/2032	190.238	0,04%
Totaal vastrentende waarden	185.657.630	41,67%
Totaal portefeuille	445.594.975	100%

Bright LifeCycle Fonds

1.2 Liquide middelen

Dit betreffen de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. De te ontvangen participant gelden worden tussentijds bewaard op een stortingsrekening bij ABN AMRO. Waarna dit bedrag, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking staat aan het Fonds.

1.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2024 EUR	Inkoop participatie- kapitaal EUR	Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2024 EUR
Bright Groeifonds	378.788.013	(21.411.916)	144.692.317	502.068.414
Bright Inkomenfonds	30.504.456	(2.781.728)	15.037.732	42.760.460
	409.292.469	(24.193.644)	159.730.049	544.828.874

Over 2023 zag het verloop er als volgt uit:

	Stand per 1 januari 2023 EUR	Inkoop participatie- kapitaal EUR	Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2023 EUR
Bright Groeifonds	279.402.439	(15.180.050)	114.565.624	378.788.013
Bright Inkomenfonds	19.814.564	(1.123.184)	11.813.077	30.504.456
	299.217.003	(16.303.234)	126.378.700	409.292.469

Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 544.828.874 (2023: € 409.292.469) en bestaat uit 40.171.781 participaties (2023: 31.060.622). 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:

	2024	2023
Stand begin verslagperiode	31.060.622	22.819.710
Uitgifte	10.732.626	9.438.818
Inkoop	(1.621.467)	(1.197.906)
Stand ultimo verslagperiode	40.171.780	31.060.622

Bright LifeCycle Fonds

1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Nog te betalen bewaarloon	39.783	27.064
Nog uit te geven participaties	49.242.888	38.540.998
	49.282.671	38.568.062

De overlopende passiva hebben een resterende looptijd korter dan één jaar. Deze post wordt in principe altijd binnen een maand weer afgelost.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

1.5 Waardeveranderingen

Gerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelen	711.718	(1.071)	710.647
Vastrentende waarden	-	(430.000)	(430.000)
	711.718	(431.071)	280.647

Ongerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelenbeleggingsfondsen	44.344.001	(46.603)	44.297.398
Vastrentende waarden	5.172.653	(493.758)	4.678.894
	49.516.654	(540.361)	48.976.292

De onderverdeling over 2023 zag er als volgt uit:

Gerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Vastrentende waarden	-	(50.318)	(50.318)
	-	(50.318)	(50.318)

Ongerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelenbeleggingsfondsen	31.227.933	(570.420)	30.657.513
Vastrentende waarden	8.027.162	-	8.027.162
	39.255.095	(570.420)	38.684.675

Bright LifeCycle Fonds

1.6 Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
Ontvangen instapvergoeding	74.322	59.967
Ontvangen uitstapvergoeding	8.003	5.341
	82.325	65.308

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het fonds € 6.049 (2023: € 2.939) aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU-wetgeving.

Overige lasten

De kosten voor de accountantscontrole met betrekking tot het fonds worden gedragen door de beheerder.

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 het Fonds jaarlijks rechtstreeks bij haar deelnemers worden geïncasseerd. Deelnemers kunnen bestaan uit individuele deelnemers en deelnemers die via hun werkgever deelnemen aan het fonds. Voor deze laatste groep wordt het betaald vanuit de werkgever. Voor de individuele deelnemers factureert de beheerder vervolgens aan het Fonds de lidmaatschapsvergoedingen per deelnemer. Per saldo heeft dit geen impact op het resultaat van het Fonds. Voor het lidmaatschap krijgen deelnemers onder andere de mogelijkheid meerdere rekeningen bij Bright aan te houden. De beheerder draagt alle kosten met betrekking tot het fonds behalve de bewaar- en transactiekosten welke direct in rekening worden gebracht door Caceis bij het fonds.

Werknemers

Het Fonds heeft evenals vorig jaar geen werknemers in dienst. Zes 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 dat uitgevoerd wordt voor het Fonds. De totale beloning voor de verrichte werkzaamheden voor het fonds van deze personeelsleden van de Beheerder wordt geschat op € 165.000 (2023: € 120.000). 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 een fiscale beleggingsinstelling (Fbi) aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf belastingplichtig is 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.

Bright LifeCycle Fonds

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 Bank, Netherlands Branch. 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.

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 Groeifonds € 510.783.605. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,17% (2023: 0,17%) bestaande uit indirecte kosten van 0,13% (2023: 0,13%) en 0,04% (2023: 0,04%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Inkomenfonds € 38.656.091. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,13% (2023: 0,11%) bestaande uit indirecte kosten van 0,06% (2023: 0,06%) en 0,07% (2023: 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:

	2024	2023
Bright Groeifonds	-3,71%	-7,06%
Bright Inkomenfonds	-8,25%	-7,40%

De omloopfactor in 2024 is -3,71% (2023: -7,06%) voor het Groeifonds en -8,25% (2023: -7,40%) voor het Inkomenfonds. Doordat er nog maar een beperkt aantal deelnemers zich in de risico afbouwfase bevinden, is het Inkomenfonds 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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Groefonds										
Intrinsieke waarde										
Fondsvermogen (in EUR)	587.912.944	415.128.712	277.160.340	229.359.758	129.772.898	76.552.846	35.471.751	15.139.130	4.875.744	1.618.197
Aantal uitstaande participaties	36.628.789	28.488.850	21.174.301	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)	16,05057	14,57162	13,08947	15,43225	13,62141	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871	9,87088
Resultaten (in EUR)										
Opbrengsten	4.497.695	3.045.988	1.998.459	1.237.306	677.854	494.562	359.506	154.241	72.153	19.687
Waardeveranderingen	47.164.563	36.382.606	(43.793.946)	21.991.702	7.330.034	8.703.140	(1.557.102)	263.398	349.259	(45.536)
Kosten	(298.468)	(193.503)	(198.392)	(160.520)	(54.740)	(32.902)	(36.314)	(9.292)	(3.221)	(1.435)
Totaal	51.363.790	39.235.090	(41.993.879)	23.068.488	7.953.148	9.164.800	(1.233.910)	408.347	418.191	(27.284)
Resultaten per participatie (in EUR)										
Opbrengsten	0,12	0,11	0,09	0,08	0,07	0,08	0,11	0,12	0,16	0,12
Waardeveranderingen	1,29	1,28	(2,07)	1,48	0,77	1,47	(0,48)	0,20	0,79	(0,28)
Kosten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Totaal per participatie	1,40	1,38	(1,98)	1,55	0,83	1,55	(0,38)	0,31	0,94	(0,17)

Bright LifeCycle Fonds

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Inkomenfonds										
Intrinsieke waarde										
Fondsvermogen (in EUR)	46.203.624	31.550.635	18.328.461	12.416.206	6.094.766	2.942.835	1.154.752	484.479	146.909	53.256
Aantal uitstaande participaties	3.542.992	2.571.772	1.645.409	944.161	495.617	248.765	108.494	44.678	13.824	5.259
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	13,04085	12,26805	11,13915	13,15052	12,29732	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722	10,12573
Resultaten (in EUR)										
Opbrengsten	524.534	310.996	142.362	70.661	28.421	14.711	10.984	3.774	2.162	334
Waardeveranderingen	2.092.376	2.251.751	(2.701.774)	596.488	224.266	182.684	(34.833)	1.547	3.842	(619)
Kosten	(30.814)	(15.239)	(12.594)	(13.842)	(2.155)	(875)	(1.264)	(280)	(68)	(35)
Totaal	2.586.096	2.547.507	(2.572.006)	653.307	250.532	196.520	(25.113)	5.041	5.936	(320)
Resultaten per participatie (in EUR)										
Opbrengsten	0,15	0,12	0,09	0,07	0,06	0,06	0,10	0,08	0,16	0,06
Waardeveranderingen	0,59	0,88	(1,64)	0,63	0,45	0,73	(0,32)	0,03	0,28	(0,12)
Kosten	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,00)	(0,00)	(0,01)	(0,00)	(0,01)	(0,00)
Totaal per participatie	0,73	0,99	(1,56)	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's (bestaande uit marktrisico, inflatierisico, valutarisico en renterisico) rendementsrisico, operationeel risico, kredietrisico, kasstroomrisico tegenpartij risico en liquiditeitsrisico.

Prijsrisico's:

Marktrisico

Het Fonds belegt voornamelijk in ETF's aangevuld met een aantal beursgenoteerde Green Bonds. 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 Green Bonds 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 5 en 6 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 langdurige hoge inflatie ook effect heeft op de rente welke zal oplopen.

Valutarisico

Het Groeifonds is voor ca. 40.9% (2023: 42.4%) belegd in niet-eurolanden. Het Inkomenfonds is voor ca. 23.4% (2023: 21.5%) belegd in niet-eurolanden. Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden niet door het Fonds afgedekt.

Rendementsrisico

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 steeds meer processen te automatiseren, frequente back-ups te draaien en te investeren in training en opleiding voor haar personeel. Het interne toezicht bestaat uit een interne compliance officer en daarnaast hebben wij een vaste quality assurance medewerker in dienst, 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 Green Bonds. In beginsel vindt er geen afdekking van risico's plaats. Beide subfondsen beleggen in ETF's en Green Bonds, waarbij de ETF's op hun beurt beleggen in euro-obligaties van kredietwaardige bedrijven en landen met een kredietrating van BBB en hoger. Het Inkomenfonds loopt hierdoor een duidelijk kredietrisico en het Groeifonds loopt een licht kredietrisico.

Kasstroomrisico

Bij onvoorziene verschuivingen in de in- en uitstroom van geld kan het kasstroomrisico van het fonds toenemen, zeker wanneer er sprake is van grote uitstroom van participanten in korte tijd. Dit kan ertoe leiden dat (een deel van) de portefeuille onder ongunstige omstandigheden moet worden verkocht om aan de uitstroomverzoeken te voldoen, wat uiteindelijk een negatieve invloed kan hebben op het rendement van het fonds.

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 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 subfondsen 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 Green Bonds 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 Green Bonds. De subfondsen zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Jaarrekening Bright Groeifonds

Balans per 31 december 2024 (voor resultaatbestemming)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Noot		
ACTIVA			
Beleggingen	2.1		
Aandelen beleggingsfondsen		362.411.357	250.471.257
Vastrentende waarden		<u>223.683.791</u>	<u>163.764.531</u>
		586.095.147	414.235.788
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa		<u>1.627.395</u>	<u>868.952</u>
		1.627.395	868.952
Overige activa	2.2		
Liquide middelen		<u>46.527.852</u>	<u>36.648.838</u>
		46.527.852	36.648.838
Totaal Activa		634.250.395	451.753.578
PASSIVA			
Fondsvermogen	2.3		
Participatiekapitaal		502.068.414	378.788.013
Overige reserve		34.480.740	(2.894.391)
Onverdeeld resultaat		<u>51.363.790</u>	<u>39.235.091</u>
		587.912.944	415.128.712
Kortlopende schulden			
	2.4		
Terugkoop eigen aandelen		46.300.546	36.599.673
Overige & overlopende passiva		<u>36.905</u>	<u>25.193</u>
		46.337.451	36.624.866
Totaal Passiva		634.250.395	451.753.578

Bright Groeifonds

Winst- en verliesrekening over 2024

		1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
	Noot		
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.309.543	1.135.297
Interest		3.104.777	1.846.157
Waardeveranderingen beleggingen	2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		204.882	(45.664)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		46.959.681	36.428.270
Overige opbrengsten	2.6		
Toe- en uittredingsprovisie		77.530	61.703
Overige bedrijfsopbrengsten		5.846	2.831
Som der opbrengsten		51.662.259	39.428.594
Lasten			
Bewaarkosten		(216.296)	(130.437)
Overige kosten		(82.173)	(63.067)
Som der lasten		(298.469)	(193.503)
Netto Resultaat		51.363.790	39.235.091

Bright Groeifonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht 2024

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	378.788.013	(2.894.391)	39.235.091	415.128.712
Resultaatverdeling	-	39.235.091	(39.235.091)	-
Uitgifte participaties	144.692.317	-	-	144.692.317
Inkoop participaties	(21.411.916)	-	-	(21.411.916)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	4.619.202	4.619.202
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	46.959.681	46.959.681
Overige opbrengsten	-	-	83.376	83.376
Som der lasten	-	-	(298.469)	(298.469)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(1.859.959)	-	(1.859.959)
Stand ultimo verslagperiode	502.068.414	34.480.740	51.363.790	587.912.944

In 2023 zag dit er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	279.402.439	39.751.780	(41.993.879)	277.160.340
Resultaatverdeling	-	(41.993.879)	41.993.879	-
Uitgifte participaties	114.565.624	-	-	114.565.624
Inkoop participaties	(15.180.050)	-	-	(15.180.050)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	2.981.454	2.981.454
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	36.382.606	36.382.606
Overige opbrengsten	-	-	64.534	64.534
Som der lasten	-	-	(193.504)	(193.504)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(652.292)	-	(652.292)
Stand ultimo verslagperiode	378.788.013	(2.894.391)	39.235.090	415.128.712

Bright Groeifonds

Kasstroomoverzicht over 2024

		2024 EUR	2023 EUR
	Noot		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		51.363.790	39.235.091
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.5	(204.882)	45.664
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.5	(46.959.681)	(36.428.270)
Aan- en verkopen beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	2.1	(135.912.451)	(103.070.725)
Verkopen van beleggingen	2.1	11.217.655	1.700.000
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie opgelopen interest beleggingen		(751.363)	(370.333)
Mutatie kortlopende vorderingen		(7.080)	(351)
Mutatie kortlopende schulden	2.4	11.712	(46.581)
		(121.242.301)	(98.935.504)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte participaties	2.3	144.692.317	114.565.624
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	2.4	9.700.873	7.311.892
Betaald bij inkoop participaties	2.3	(21.411.916)	(15.180.050)
Dividenduitkeringen		(1.827.690)	(639.694)
Betaalde dividendbelasting		(32.269)	(12.598)
		131.121.315	106.045.174
Totale kasstroom		9.879.015	7.109.669
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:			
Stand begin verslagperiode		36.648.838	29.539.169
Totale kasstroom		9.879.015	7.109.669
Stand ultimo verslagperiode		46.527.852	36.648.838

Bright Groeifonds

Toelichting op de balans

Het Bright Groeifonds 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 groei risicoprofiel na.

2.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	250.471.257	163.764.531	414.235.788
Aankopen	70.914.450	64.998.001	135.912.451
Verkopen	(2.315.475)	(8.902.179)	(11.217.655)
Gerealiseerd koersresultaat	626.822	(421.940)	204.882
Ongerealiseerd koersresultaat	42.714.303	4.245.379	46.959.681
Stand ultimo verslagperiode	362.411.357	223.683.791	586.095.147

Het verloop van de beleggingen zag er over 2023 als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	166.173.374	110.309.083	276.482.457
Aankopen	54.964.341	48.106.384	103.070.725
Verkopen	-	(1.700.000)	(1.700.000)
Gerealiseerd koersresultaat	-	(45.664)	(45.664)
Ongerealiseerd koersresultaat	29.333.541	7.094.729	36.428.270
Stand ultimo verslagperiode	250.471.257	163.764.531	414.235.788

2.2 Liquide middelen

Dit betreffen de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. De te ontvangen participant gelden worden tussentijds bewaard op een stortingsrekening bij ABN AMRO. Waarna dit bedrag, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking staat aan het Fonds. Bij de verwerking worden nieuwe participaties uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 2.4 genoemde bedrag.

Bright Groeifonds

2.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

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

	2024 EUR	2023 EUR
Stand begin verslagperiode	378.788.013	279.402.439
Uitgifte	144.692.317	114.565.624
Inkoop	(21.411.916)	(15.180.050)
Stand ultimo verslagperiode	502.068.414	378.788.013

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

	2024	2023
Stand begin verslagperiode	28.488.850	21.174.301
Uitgifte	9.539.638	8.416.233
Inkoop	(1.399.699)	(1.101.685)
Stand ultimo verslagperiode	36.628.789	28.488.850

2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Nog te betalen bewaarloon	36.905	25.193
Nog uit te geven participaties	46.300.546	36.599.673
	46.337.451	36.624.866

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

Bright Groeifonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

2.5 Waardeveranderingen

De onderverdeling van de waardeveranderingen naar winsten en verliezen over de verslagperiode is als volgt:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	626.822	-	626.822
Vastrentende waarden	-	(421.940)	(421.940)
	626.822	(421.940)	204.882

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	42.714.303	-	42.714.303
Vastrentende waarden	4.664.446	(419.067)	4.245.379
	47.378.748	(419.067)	46.959.681

De onderverdeling over 2023 zag er als volgt uit:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	-	-
Vastrentende waarden	-	(45.664)	(45.664)
	-	(45.664)	(45.664)

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	29.903.961	(570.420)	29.333.541
Vastrentende waarden	7.094.729	-	7.094.729
	36.998.690	(570.420)	36.428.270

2.6

Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
Ontvangen instapvergoeding	70.916	56.853
Ontvangen uitstapvergoeding	6.613	4.849
	77.530	61.703

Bright Groeifonds

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het Groeifonds € 5.846 (2023: € 2.831) aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU-wetgeving.

Jaarrekening Bright Inkomenfonds

Balans per 31 december 2024

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
	Noot		
ACTIVA			
Beleggingen	3.1		
Aandelen beleggingsfondsen		15.869.474	9.466.089
Vastrentende waarden		30.063.033	21.893.099
		<u>45.932.507</u>	<u>31.359.188</u>
Vorderingen			
Interest		253.865	136.183
		<u>253.865</u>	<u>136.183</u>
Overige activa	3.2		
Liquide middelen		2.962.472	1.998.460
		<u>2.962.472</u>	<u>1.998.460</u>
Totaal Activa		49.148.844	33.493.831
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3		
Participatiekapitaal		42.760.460	30.504.456
Overige reserve		857.068	-1.501.328
Onverdeeld resultaat		2.586.096	2.547.507
		<u>46.203.624</u>	<u>31.550.635</u>
Kortlopende schulden	3.4		
Terugkoop eigen aandelen		2.942.342	1.941.325
Overige schulden en overlopende passiva		2.878	1.871
		<u>2.945.220</u>	<u>1.943.196</u>
Totaal Passiva		49.148.844	33.493.831

Bright Inkomenfonds

Winst- en verliesrekening over 2024

		1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
	Noot		
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		69.032	52.511
Interest		450.504	254.771
Waardeveranderingen beleggingen	3.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		75.765	(4.654)
Ongerealiseerde waardeveranderingen		2.016.611	2.256.405
Overige opbrengsten	3.6		
Toe- en uittredingsprovisie		4.795	3.606
Overige bedrijfsopbrengsten		203	108
Som der opbrengsten		2.616.910	2.562.747
Lasten			
Bewaarkosten		(16.447)	(9.197)
Overige kosten		(14.368)	(6.043)
Som der lasten		(30.815)	(15.239)
Netto Resultaat		2.586.096	2.547.507

Bright Inkomenfonds

Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht 2024

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	30.504.456	(1.501.329)	2.547.507	31.550.635
Resultaatverdeling	-	2.547.507	(2.547.507)	-
Uitgifte participaties	15.037.732	-	-	15.037.732
Inkoop participaties	(2.781.728)	-	-	(2.781.728)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	595.301	595.301
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	2.016.611	2.016.611
Overige opbrengsten	-	-	4.998	4.998
Som der lasten	-	-	(30.815)	(30.815)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(189.110)	-	(189.110)
Stand ultimo verslagperiode	42.760.460	857.068	2.586.096	46.203.625

Over 2023 zag de mutatie van het fondsvermogen er als volgt uit:

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	19.814.564	1.085.903	(2.572.006)	18.328.461
Resultaatverdeling	-	(2.572.006)	2.572.006	-
Uitgifte participaties	11.813.077	-	-	11.813.077
Inkoop participaties	(1.123.184)	-	-	(1.123.184)
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	307.282	307.282
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	2.251.751	2.251.751
Overige opbrengsten	-	-	3.714	3.714
Som der lasten	-	-	(15.240)	(15.240)
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	(15.226)	-	(15.226)
Stand ultimo verslagperiode	30.504.456	(1.501.329)	2.547.507	31.550.635

Bright Inkomenfonds

Kasstroomoverzicht over 2024

		2024 EUR	2023 EUR
	Noot		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		2.586.096	2.547.507
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.5	(75.765)	4.654
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.5	(2.016.611)	(2.256.405)
Aan- en verkopen van beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	3.1	(13.556.562)	(10.995.871)
Verkopen van beleggingen	3.1	1.075.618	125.000
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie kortlopende vorderingen		(117.682)	(70.758)
Mutatie kortlopende schulden	3.4	(1.007)	(2.193)
		(12.103.899)	(10.648.065)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij uitgifte participaties	3.3	15.037.732	11.813.077
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	3.4	1.001.017	208.789
Betaald bij inkoop participaties	3.3	(2.781.728)	(1.123.184)
Dividenduitkeringen		(186.424)	(14.763)
Betaalde dividendbelasting		(2.686)	(463)
		13.067.911	10.883.455
Totale kasstroom		964.012	235.390
Het verloop van de liquide middelen is als volgt:			
Stand begin verslagperiode		1.998.460	1.763.070
Totale kasstroom		964.012	235.390
Stand ultimo verslagperiode		2.962.472	1.998.460

Bright Inkomenfonds

Toelichting op de balans

Het Bright Inkomenfonds 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.

3.1 Beleggingen

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	9.466.089	21.893.098	31.359.187
Aankopen	5.148.083	8.408.479	13.556.562
Verkopen	(411.618)	(664.000)	(1.075.618)
Gerealiseerd koersresultaat	83.824	(8.060)	75.765
Ongerealiseerd koersresultaat	1.583.095	433.516	2.016.611
Stand ultimo verslagperiode	15.869.474	30.063.033	45.932.507

Het verloop van de beleggingen over 2023 zag er als volgt uit:

	Aandelen beleggings- fondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	5.666.558	12.570.008	18.236.566
Aankopen	2.475.559	8.520.312	10.995.871
Verkopen	-	(125.000)	(125.000)
Gerealiseerd koersresultaat	-	(4.654)	(4.654)
Ongerealiseerd koersresultaat	1.323.972	932.433	2.256.405
Stand ultimo verslagperiode	9.466.089	21.893.098	31.359.188

3.2 Liquide middelen

Dit betreffen de rekening courant gelden bij CACEIS Bank, Netherlands Branch. De te ontvangen participant gelden worden tussentijds bewaard op een stortingsrekening bij ABN AMRO. Dit bedrag staat, na de administratieve verwerking van de standaard handelsdag begin januari, ter vrije beschikking van het Fonds.

Bright Inkomenfonds

3.3 Fondsvermogen

Participatiekapitaal

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

	2024 EUR	2023 EUR
Stand begin verslagperiode	30.504.456	19.814.564
Uitgifte	15.037.732	11.813.077
Inkoop	(2.781.728)	(1.123.184)
Stand ultimo verslagperiode	42.760.460	30.504.456

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

	2024	2023
Stand begin verslagperiode	2.571.772	1.645.409
Uitgifte	1.192.988	1.022.585
Inkoop	(221.768)	(96.221)
Stand ultimo verslagperiode	3.542.992	2.571.772

3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2024 EUR	31 december 2023 EUR
Nog te betalen bewaarloon	2.878	1.871
Nog uit te geven participaties	2.942.342	1.941.325
	2.945.220	1.943.196

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

Bright Inkomenfonds

Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.5 Waardeveranderingen

De onderverdeling van de waardeveranderingen naar winsten en verliezen over de verslagperiode is als volgt:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	84.896	(1.071)	83.824
Vastrentende waarden	-	(8.060)	(8.060)
	84.896	(9.131)	75.765

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	1.629.698	(46.603)	1.583.095
Vastrentende waarden	508.207	(74.691)	433.516
	2.137.905	(121.294)	2.016.611

De onderverdeling over 2023 zag er als volgt uit:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	-	-	-
Vastrentende waarden	-	(4.654)	(4.654)
	-	(4.654)	(4.654)

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	1.323.972	-	1.323.972
Vastrentende waarden	932.433	-	932.433
	2.256.405	-	2.256.405

3.6 Overige opbrengsten

Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2024 EUR	1 januari t/m 31 december 2023 EUR
Ontvangen instapvergoeding	3.405	3.114
Ontvangen uitstapvergoeding	1.390	492
	4.795	3.606

Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het Inkomenfonds € 203 (2023: € 108) aan vergoedingen door late levering van effecten (settlement) vanuit tegenpartijen. Dit is in werking sinds 1 februari 2022 door EU-wetgeving.

Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds (vervolg)

Voorstel resultaatbestemming

De Beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 53.949.886 (2023: € 41.782.598) 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

In januari 2025 is het nieuwe prospectus ingegaan. Het Neutrale en Defensieve subfonds zijn veranderd naar het Bright Groeifonds en het Bright Inkomenfonds, waarbij het Groeifonds voornamelijk belegt in aandelen en het Inkomenfonds voornamelijk belegt in vastrentende waarden.

De Standaard Lifecycle is hier ook op aangepast waarbij deelnemers initieel voor 75% belegd zijn in het Groeifonds en 25% in het Inkomenfonds. Dit wordt vanaf vijftien jaar voor pensioendatum afgebouwd naar 30% in het Groeifonds en 70% in het Inkomenfonds. Hiernaast zijn er in maart 2025 vier alternatieve lifecycles geïntroduceerd, waarbij offensiever of defensiever belegd kan worden.

Hiernaast hebben zich geen relevante gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

Amsterdam, 28 april 2025

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Bright LifeCycle Fonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Bright LifeCycle Fonds op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2024;
2. de samengestelde winst-en-verliesrekening over 2024; 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Statutair gevestigd te Eindhoven en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 17171186.
BDO Audit & Assurance B.V. handelt tevens onder de namen: BDO Audit & Assurance B.V., BDO Accountants, BDO Technology Risk Assurance.
BDO Audit & Assurance B.V. is lid van BDO International Ltd, een rechtspersoon naar Engels recht met beperkte aansprakelijkheid,
en maakt deel uit van het wereldwijde netwerk van juridisch zelfstandige organisaties die onder de naam 'BDO' optreden.
BDO is de merknaam die wordt gebruikt ter aanduiding van het BDO-netwerk en van elk van de BDO Member Firms.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 20 van de jaarrekening heeft de beheerder van de beleggingsentiteit zijn continuïteitsbeoordeling voor de periode van tenminste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van de beheerder van de beleggingsentiteit te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ overwegen of de continuïteitsbeoordeling van de beheerder van de beleggingsentiteit alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en de beheerder van de beleggingsentiteit bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de controle van de gebeurtenissen na balansdatum;
- ▶ inwinnen van inlichtingen bij de beheerder van de beleggingsentiteit over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de beheerder van de beleggingsentiteit verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder van de beleggingsentiteit inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de beheerder van de beleggingsentiteit toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. In het verslag van de beheerder van de beleggingsentiteit heeft de beheerder van de beleggingsentiteit op pagina 11 en 12 aangegeven welke frauderisico's zij onderkend, welke beheersmaatregelen zij heeft getroffen om de frauderisico's te mitigeren en beschrijft zij het proces in het geval van eventueel geconstateerde (potentiële) fraudegevallen en de opvolging die hieraan wordt gegeven.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd en in het bijzonder de aanwezigheid van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's en non compliance.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze frauderisicofactoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder van de beleggingsentiteit. Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

HET RISICO DAT DE BEHEERDER VAN DE BELEGGINGSENTITEIT MAATREGELEN VAN INTERNE BEHEERSING DOORBREEKT	
Beschrijving:	De beheerder van de beleggingsentiteit bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de beheerder van de beleggingsentiteit bij: ▶ niet routinematige journaalposten en andere handmatige aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; ▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.
Onze controle-werkzaamheden en waarnemingen:	Wij hebben: ▶ de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces; ▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria, zoals memoriaalboekingen in de omzetverantwoording. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening; Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de beheerder van de beleggingsentiteit.

HET RISICO VAN FRAUDULEUZE FINANCIËLE VERSLAGGEVING TEN GEVOLGE VAN VERANTWOORDE NIET-ROUTINEMATIGE OPBRENGSTEN	
Beschrijving:	Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Bij het Bright LifeCycle Fonds bestaan de opbrengsten onder meer uit opbrengsten uit beleggingen, zijnde dividenden, interest en waardeveranderingen van de

	beleggingen. Voor deze opbrengsten geldt dat deze ontleend worden aan openbaar beschikbare informatie, dat deze opbrengsten bepaald worden door derden en dat hierbij geen belangrijke schattingen door de beheerder van de beleggingsentiteit gemaakt worden. Wij zien dan ook geen frauderisico in het routinematige deel van de opbrengsten. Wij zien het veronderstelde significante frauderisico daarom specifiek in mogelijke niet routinematige (handmatige) transacties die kunnen leiden tot geboekte fictieve opbrengsten.
Onze controle-werkzaamheden en waarnemingen:	Wij hebben: ▶ data-analyses uitgevoerd met betrekking tot (handmatige) niet-routinematige opbrengsttransacties die zijn verantwoord. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van niet-routinematige opbrengstverantwoording.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het verslag van de beheerder;
- ▶ de overige gegevens;
- ▶ de bijlage uit hoofde van periodieke rapportage over duurzaamheidsinformatie op grond van de SFDR.

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 voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder van de beleggingsentiteit 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder van de beleggingsentiteit afwegen of de beleggingsentiteit 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 beleggingsentiteit 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 beleggingsentiteit 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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 staat
- ▶ 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 beleggingsentiteit 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 beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder 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, 28 april 2025

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
W.J.P. Hoeve RA

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden **verwezenlijkt**.



Periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds

Productnaam: Bright LifeCycle Fonds **Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 724500N00F1E8YJVVW941

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ Ja ☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ____%	☒ ☐ ☒ Nee ☐ Dit product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet Het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling ☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Beide subfondsen van het Bright LifeCycle Fonds bevorderen ecologische en/of sociale kenmerken door gedeeltelijk te investeren in minstens artikel 8 producten ("ETF's") en gedeeltelijk te beleggen in groene obligaties die een specifiek duurzaamheidsdoel hebben. Hierdoor worden verschillende E/S-kenmerken bevorderd: de ETF's kunnen de mensenrechten bevorderen door bedrijven in bepaalde sectoren volledig uit te sluiten of aanzienlijk te beperken. De groene obligaties kunnen klimaatmitigatie en -adaptatie bevorderen, bijvoorbeeld door de oprichting van een windmolenpark of de uitvoering van natuurherstel.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

1. Aan het einde van het jaar 2024 classificeerde bijna alle ETF's binnen het Fonds zich als minimaal artikel 8 volgens de SFDR, met één uitzondering. Deze obligatie-ETF werd geclassificeerd als artikel 6, maar belegt in de meest verantwoorde West-Europese overheden. Er wordt al enkele jaren niet meer in deze ETF belegd, en ze stamt uit een tijd waarin de markt voor greenbonds nog in haar kinderschoenen stond.
2. Alle greenbonds binnen het Fonds hebben een duurzaamheidsdoel gedefinieerd voor het opgehaalde geld.

● **... en in vergelijking met voorafgaande perioden?**

1. Aan het einde van het jaar 2023 classificeerde bijna alle ETF's binnen het Fonds zich als minimaal artikel 8 volgens de SFDR, met één uitzondering. Deze obligatie-ETF werd geclassificeerd als artikel 6, maar belegt in de meest verantwoorde West-Europese overheden. Er wordt al enkele jaren niet meer in deze ETF belegd, en ze stamt uit een tijd waarin de markt voor greenbonds nog in haar kinderschoenen stond.
2. Alle greenbonds binnen het Fonds hebben een duurzaamheidsdoel gedefinieerd voor het opgehaalde geld.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing

- Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?
- Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Jaarlijks wordt het volledige Bright LifeCycle Fonds gecontroleerd op ongunstige effecten met betrekking tot duurzaamheidsfactoren. BrightPensioen doet dit aan de hand van de 18 verplichte indicatoren op het gebied van ecologie en sociale aspecten in overeenstemming met de SFDR. De resultaten worden vergeleken met de ecologische en sociale kenmerken die een ETF promoot. Daarnaast worden deze resultaten vergeleken met de niet-duurzame varianten van de ETF's om de negatieve effecten duidelijk te identificeren. Jaarlijks worden de bevindingen gedeeld in een duurzaamheidsverslag, dat te vinden is op de website brightpensioen.nl/documenten. Als een ETF die E/S-kenmerken promoot aanzienlijk slecht presteert op deze specifieke kenmerken, kunnen we besluiten om niet langer in deze ETF te beleggen of om te desinvesteren. Dit gebeurt met inachtneming van het feit dat er andere ETF's beschikbaar zijn die wel voldoen aan de E/S-kenmerken en hetzelfde risico/rendements- en kostprofiel hebben.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
<i>UBS MSCI EMU SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>7,65%</i>	<i>EU</i>
<i>UBS MSCI World SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>11,28%</i>	<i>Wereld</i>
<i>iShares MSCI EMU PAB</i>	<i>Meerdere</i>	<i>7,69%</i>	<i>EU</i>
<i>iShares MSCI USA SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>6,86%</i>	<i>USA</i>
<i>iShares MSCI EM SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>6,49%</i>	<i>Emerging</i>
<i>Amundi MSCI World SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>5,92%</i>	<i>Wereld</i>
<i>UBS MSCI World Small Cap</i>	<i>Meerdere</i>	<i>5,19%</i>	<i>Wereld</i>



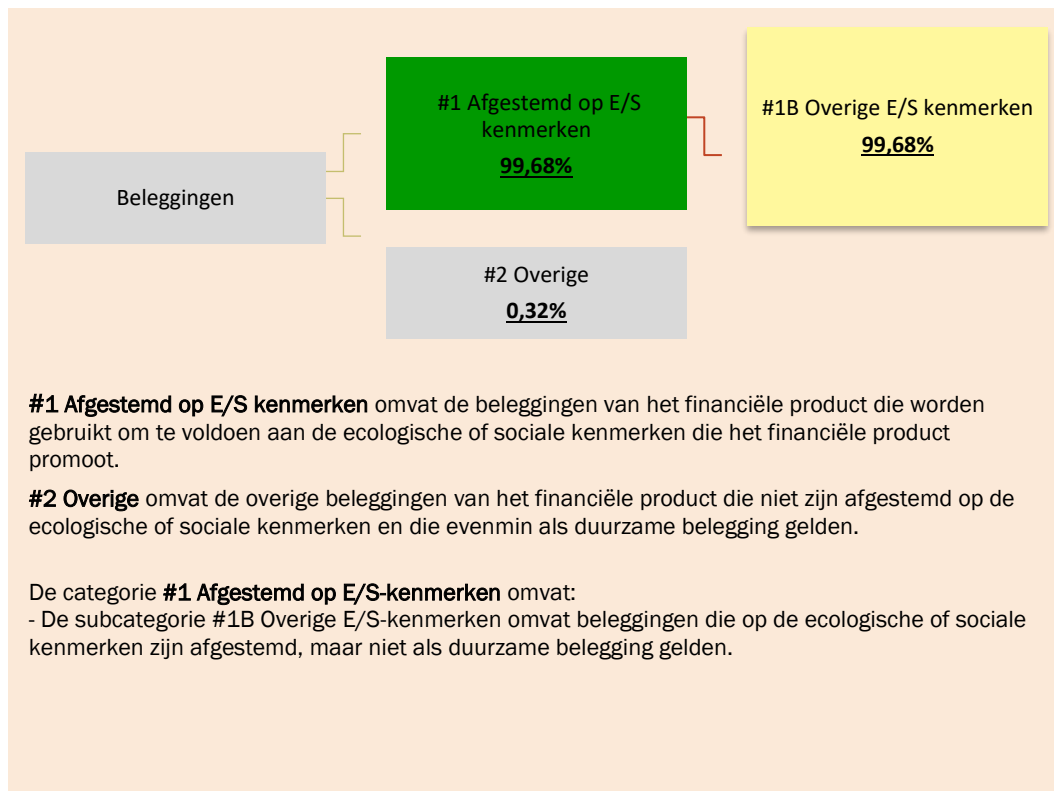
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria. Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa

Niet van toepassing

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Financiële waarden, Luxe- en basis consumentengoederen, Communicatie, Materialen, Industrie, Gezondheidszorg, IT, Nutsbedrijven, Energie, Vastgoed



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing

● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen²?**

☐

Ja:

☐

In

fossiel/gas

☐

In kernenergie

☒

Nee

² Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaard en en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**
Niet van toepassing
- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**
Niet van toepassing



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Liquide middelen zoals cash. Denk hierbij aan te beleggen gelden of dividend- en couponopbrengsten. Voor liquide middelen is het niet mogelijk om minimumwaarborgen vast te stellen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Maandelijkse check op SFDR classificatie en/of de greenbonds voldoen aan de Green Bond Principles van de ICMA.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing