

# Jaarverslag 2025

---

*Bright LifeCycle Fonds*  
Te Amsterdam

<b>Verslag van de beheerder .....</b>	<b>3</b>
Gevoerd beleid .....	3
Fondsstructuur.....	3
Beleggingsresultaten 2025 .....	6
Stand van zaken per balansdatum.....	10
Dividend .....	10
Risicomanagement.....	10
Verklaring inzake de bedrijfsvoering .....	11
Fund governance .....	12
Stembeleid .....	12
Beloningsbeleid .....	12
Maatschappelijk verantwoord ondernemen .....	12
Het verantwoorde beleid van het Fonds .....	13
Vooruitzichten voor 2026.....	14
<b>Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds .....</b>	<b>15</b>
Samengestelde balans per 31 december 2025 .....	15
Samengestelde winst- en verliesrekening over 2025 .....	16
Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen .....	17
Samengesteld kasstroomoverzicht over 2025.....	18
Toelichting.....	19
Toelichting op de balans .....	24
Toelichting op de winst- en verliesrekening .....	32
<b>Jaarrekening Bright Groeifonds.....</b>	<b>39</b>
Balans per 31 december 2025 .....	39
Winst- en verliesrekening over 2025 .....	40
Mutatieoverzicht fondsvermogen .....	41
Kasstroomoverzicht over 2025 .....	42
Toelichting op de balans .....	43
Toelichting op de winst- en verliesrekening .....	45
<b>Jaarrekening Bright Inkomenfonds.....</b>	<b>47</b>
Balans per 31 december 2025 .....	47
Winst- en verliesrekening over 2025 .....	48
Mutatieoverzicht fondsvermogen .....	49
Kasstroomoverzicht over 2025 .....	50
Toelichting op de balans .....	51
Toelichting op de winst- en verliesrekening .....	53
<b>Jaarrekening Bright LifeCycle Fonds.....</b>	<b>55</b>
Onverdeeld resultaat .....	56
<b>OVERIGE GEGEVENS .....</b>	<b>56</b>
Statutaire bepalingen inzake winstbestemming .....	56
Betalbaarstelling en herbelegging.....	56
Belangen van bestuurders.....	56
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	56
<b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....</b>	<b>57</b>
<b>Periodieke rapportage conform de SFDR RTS voor een artikel 8 fonds.....</b>	<b>63</b>

# 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 beperkt afgedekt binnen het Fonds (1 ETF hedged tegen de Yen).

In 2025 zijn er 3 obligaties uitbetaald en 1 ETF geliquideerd. De 3 uitbetaalde obligaties zijn de volgende:

- De obligatie XS1808739459 - ABN 0,875% is uitbetaald op 22 april 2025
- De obligatie DE000NWB0ACO - NRW 0,875% is uitbetaald op 10 november 2025
- De obligatie XS1284550941 - NWB 1,0% is uitbetaald op 3 september 2025

De ETF IE00BYVJRQ85 - iShares MSCI Japan SRI (EUR hedged) is in augustus 2025 geliquideerd, welke is geherinvesteerd in Amundi Index MSCI Japan SRI PAB (hedged).

Er is geconstateerd dat de portefeuille in 2025 zeer tijdelijk een beperkte debetpositie is ontstaan van €101.940 op onze lopende rekening bij onze bewaarbank CACEIS, als gevolg van een relatief te grote order ten opzichte van de beschikbare middelen. Hierdoor zijn wij onder de vastgestelde bandbreedtes uit het destijds geldende prospectus zijn uitgekomen voor de categorie cash. De ontstane debet positie is voor enkele dagen aangezuiverd door het groeifonds. Hoewel de afwijking beperkt en van tijdelijke aard was, zijn er maatregelen genomen om dit in de toekomst te voorkomen. Vanaf 2026 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 2025 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. Waardestijgingen 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 het Bright Groei subfonds (Hierna: “Groeifonds”, “Groei” of “Bright Groeifonds”) (voorheen Neutraal) en het Bright Inkomen subfonds (Hierna: “Inkomenfonds”, “Inkomen” of “Bright Inkomenfonds”) (voorheen Defensief). Onder andere vanuit de vraag van de deelnemers om offensiever te kunnen beleggen hebben wij besloten om de subfondsen te veranderen. De subfondsen zijn qua inhoud gewijzigd. Vanaf 1 januari 2025 bestaat het Groeifonds voornamelijk uit aandelen-ETF's en het Inkomenfonds voornamelijk uit obligaties. Hierdoor kunnen wij verschillende lifecycles aanbieden aan onze deelnemers. Participanten nemen deel in minimaal één (1) en maximaal twee (2) subfondsen. 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.

## Fondswijziging januari 2025

In januari 2025 is het nieuwe prospectus ingegaan. Het Neutrale en Defensieve subfonds zijn veranderd naar respectievelijk het Groeifonds en het Inkomenfonds, waarbij het Groeifonds eind 2025 volledig belegd is in aandelen en het Inkomenfonds eind 2025 volledig is belegd in vastrentende waarden.

Op basis van deze nieuwe subfondsen hebben wij in 2025 vijf nieuwe lifecycles geïntroduceerd, deze lifecycles beleggen in de opbouwfase volgens de volgende verdeling.

Lifecycle	Percentage in	
	Groeifonds	Inkomenfonds
Lifecycle Obligaties ++	60,0%	40,0%
Lifecycle Obligaties +	67,5%	32,5%
Standaard Lifecycle	75,0%	25,0%
Lifecycle Aandelen +	82,5%	17,5%
Lifecycle Aandelen ++	90,0%	10,0%

In de risico afbouwfase worden deze lifecycles vanaf vijftien jaar voor pensioendatum afgebouwd naar twee verschillende verhoudingen tussen het Groei- en Inkomenfonds, zie hiervoor onderstaande tabel. Waarbij een hoger percentage Inkomenfonds aansluit bij een uitkering tegen vaste rente en hoger percentage in het Groeifonds aansluit bij een doorlegend uitkeringsproduct.

Lifecycle	Percentage in	
	Groeifonds	Inkomenfonds
Lifecycle Obligaties ++	30,0%	70,0%
Lifecycle Obligaties +	30,0%	70,0%
Standaard Lifecycle	30,0%	70,0%
Lifecycle Aandelen +	50,0%	50,0%
Lifecycle Aandelen ++	50,0%	50,0%

Naast de vijf lifecycles kunnen deelnemers volgens een zelf gekozen vaste verdeling te beleggen. De deelnemer geeft dan zelf aan hoeveel procent er in het Groeifonds wordt belegd en hoeveel procent in het Inkomenfonds. Als een deelnemer kiest voor een vaste verdeling zal er niet worden afgebouwd 15 jaar voor de pensioendatum en blijft de vaste verdeling van kracht totdat deze eventueel door de deelnemer zelf wordt aangepast.

Automatisch is op de rekening(en) van elke deelnemer ingesteld dat de deelnemer zal beleggen volgens de Standaard Lifecycle. Mochten deelnemers één van de andere lifecycles of een vaste verdeling willen toepassen, zullen zij een kennis- en ervaringstoets moeten afleggen. Alleen door deze kennis- en ervaringstoets af te leggen, is het mogelijk voor deelnemers om van de standaard lifecycle af te wijken.

Het gevolg van de introductie van de nieuwe subfondsen Groei en Inkomen en de lifecycles of vaste verdeling die daarbij kwamen kijken, was dat er een relatief grote herbalancering van 162,3 miljoen

euro tussen de subfondsen heeft plaatsgevonden in januari 2025. Hierdoor heeft er een relatief grote uitstroom in het Groeifonds en een relatief grote instroom in het Inkomenfonds plaatsgevonden. Er is gekozen om deze transactie in stukken af te rekenen tegen de prijs per 31 december 2024. Hierdoor heeft het Fonds zeer beperkte transactiekosten geïncasseerd.

In januari 2025 zijn alle aandelen-ETF's van het Inkomenfonds verkocht aan het Groeifonds voor in totaal 16,7 miljoen euro. Daarnaast is het grootste deel van de obligaties van het Groeifonds verkocht aan het Inkomenfonds voor 181,7 miljoen. Het restant is onderling verrekend. De uitstroom uit het Groeifonds was minder groot dan de obligatieportefeuille, waardoor een deel op de balans van het Groeifonds heeft gestaan gedurende 2025. Gedurende 2025 heeft het Groeifonds obligaties verkocht aan het Inkomenfonds, hiernaast zijn er een aantal obligaties terugbetaald. Waardoor per december 2025 geen obligaties meer op de balans staan van het Groeifonds.

### 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

### Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is CACEIS Bank, Netherlands Branch. 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. W.J.J. Peters (volledige volmacht);
- Dhr. R. Visser (volledige volmacht);
- Mevr. J.I.S. Rooskens-van Hassel (volledige volmacht);
- Mevr. P.H.M. Kranenburg.

## Beleggingsresultaten 2025

Het jaar 2025 was een volatiel en bewogen jaar voor de wereldeconomie en de financiële markten. Politieke onzekerheid, met name rondom het handelsbeleid van de Amerikaanse president Trump, in combinatie met de dominante rol van AI en grote technologiebedrijven zorgde voor flinke schommelingen op de beurs. Tegelijkertijd verlaagden centrale banken zoals de Amerikaanse FED en de Europese ECB meerdere keren de rente om economische groei te ondersteunen. Wat samen zorgde voor een markt die snel van sentiment kan wisselen, met veel koersschommelingen als gevolg. Ondanks deze onrust wist het Bright LifeCycle Fonds goede resultaten te behalen. Daarmee werd opnieuw aangetoond dat brede spreiding, herbalanceren en duurzame beleggingen voor de lange termijnbelegger van grote waarde zijn.

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	2025	2024	2023	2022	2021
Intrinsieke waarde					
Fondsvermogen (in EUR)	844.377.811	634.116.568	446.679.347	295.488.801	241.775.964
<b>Resultaten (in EUR)</b>					
Opbrengsten	6.124.659	5.022.229	3.356.984	2.140.821	1.307.967
Waardeveranderingen	38.414.964	49.256.939	38.634.357	-46.495.720	22.588.190
Kosten	-441.323	-329.282	-208.742	-210.986	-174.362
<b>Totaal</b>	<b>44.098.301</b>	<b>53.949.886</b>	<b>41.782.599</b>	<b>-44.565.885</b>	<b>23.721.795</b>

### Economische Context

#### Inflatie en Rentebeluid

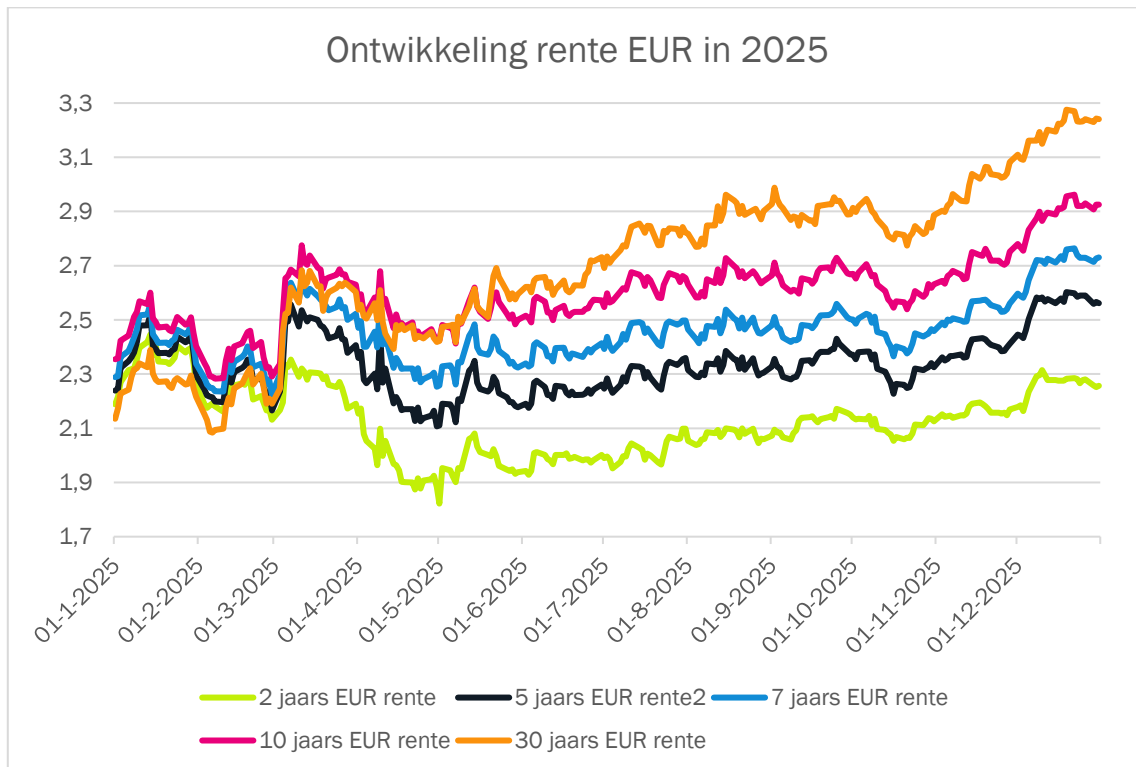
2025 stond in het teken van verdere normalisatie na de sterke inflatiegolven van de voorgaande jaren. De Federal Reserve (FED), de Europese Centrale Bank (ECB) en de Japanse centrale bank pasten hun rentebeluid aan om prijsstabiliteit te waarborgen, terwijl de naweeën van de inflatieperiode ook in 2025 nog voelbaar bleven.

#### Monetair Beleid

De acties van centrale banken waren bepalend voor de bewegingen op de financiële markten in 2025. De ECB verlaagde in de eerste helft van 2025 de rente, terwijl de FED pas later volgde. De inflatie stabiliseerde in beide regio's, maar bleef in de Verenigde Staten hardnekkiger dan in Europa. Dit komt mede doordat de Amerikaanse economie sterker is dan de Europese economie. Daarnaast verschoof de Bank of Japan van een jarenlang zeer ruim monetair beleid naar een krappere beleid, waardoor Japanse rentes sterk opliepen en wereldwijd extra verkoopdruk op obligaties ontstond. Dit leidde tot hogere lange rentes en meer volatiliteit op de internationale financiële markten.

#### Europese renteontwikkelingen in 2025

De ECB heeft in totaal vier keer de rente verlaagd in de eerste helft van 2025 tot een niveau van 2,00%. Daarna bleef de rente stabiel, omdat de inflatie dicht bij de doelstelling van 2% lag en de economie gematigd bleef groeien, ondanks aanhoudende onzekerheden. In zo een situatie past volgens de ECB een stabiel rentebeluid het beste. Beleggers verwachten voor 2026 nog hooguit één rentewijziging.



Bron: LSEG Workspace

## Overzicht van Financiële markten in 2025

Het jaar 2025 kan worden omschreven als een volatiel en dynamisch beursjaar, waarin optimisme, onzekerheid en snel wisselend sentiment elkaar in hoog tempo afwisselden. Het jaar begon positief, maar al snel werd duidelijk dat de inauguratie van de Amerikaanse president Trump niet alleen vertrouwen bracht. Zijn handelsbeleid, met aankondigingen van importheffingen en tarieven, zorgde gedurende het jaar voor terugkerende onrust op de financiële markten.

In het eerste kwartaal liepen de spanningen snel op. Met name in maart en begin april kregen aandelenmarkten wereldwijd flinke klappen, nadat Trump importheffingen aankondigde richting Mexico en Canada en later tijdens 'Liberation Day' concreet maakte welke tarieven hij wilde invoeren. De onzekerheid onder beleggers nam sterk toe en de VIX, de zogenoemde angstgrademeter, steeg tot niveaus die deden denken aan de coronaperiode.

Het sentiment kantelde echter snel, toen de importheffingen werden uitgesteld en de toon richting China milder werd. Hierdoor nam de onzekerheid af en volgde een krachtig herstel op de beurzen.

Het hele jaar speelden AI en de technologiesector een centrale rol. Begin 2025 zorgde de opkomst van Chinese AI-spelers, zoals DeepSeek, voor twijfel over de dominante positie van Amerikaanse Tech reuzen. In mei en juni sloeg de stemming echter om. Sterke kwartaalcijfers en hernieuwd optimisme rond AI gaven de Amerikaanse beurzen een stevige impuls. Zowel de S&P500 als de NASDAQ klommen naar nieuwe records en de technologiesector werd opnieuw gezien als de motor van de wereldeconomie. In november kwam de sector nogmaals onder druk te staan door politieke onzekerheid en winstnemingen. Maar over het algemeen genomen had de Tech sector een sterk beursjaar.

Een belangrijke steunpilaar voor de markten in 2025 was het monetaire beleid. De Amerikaanse centrale bank (FED) en de Europese centrale bank (ECB) verlaagden de rente meerdere malen door het jaar heen. Deze maatregelen boden ruimte aan bedrijven en beleggers, doordat lenen goedkoper werd. Vooral groeiaandelen, waaronder technologiebedrijven, profiteerden van dit beleid.

Ondanks geopolitieke spanningen, scherpe koersbewegingen en snel wisselend sentiment bleef het doelrendement van de Bright LifeCycle Fonds in zicht. Het jaar 2025 bevestigde opnieuw dat brede spreiding en herbalanceren essentieel zijn voor lange termijnbeleggers in een onvoorspelbare wereld.

### Prestaties van fondsen en ETF's

Het Bright LifeCycle Fonds bestaat uit twee subfondsen. Het Bright Groeifonds, dat uit aandelen bestaat, en het Bright Inkomenfonds, dat uit (groene) obligaties bestaat. Onze vijf lifecycles bestaan elk uit een andere verdeling tussen het Bright Groeifonds en het Bright Inkomenfonds. 2025 was een volatiel beursjaar, vooral door politieke onrust rond Trumps importheffingen, met stevige dalingen in maart en april. Ondanks dit alles bleef het doelrendement van onze lifecycles in zicht.

Zoals de meeste jaren is er elk jaar een andere ‘winnaar’. In 2025 presteerde de aandelen ETF ‘Opkomende markten’ het beste. Het jaar ervoor was dit de slechtst presterende aandelen ETF. Door ons continue herbalanceren kochten wij daardoor in 2024 extra aandelen Opkomende markten, waar we afgelopen jaar van profiteerden. De minst presterende aandelen ETF was ‘Wereldwijde aandelen’ en laat dat nu vorig jaar de op één na best presterende ETF zijn geweest. Voor lange termijnbeleggers onderstreepte dit jaar opnieuw het belang van spreiding.

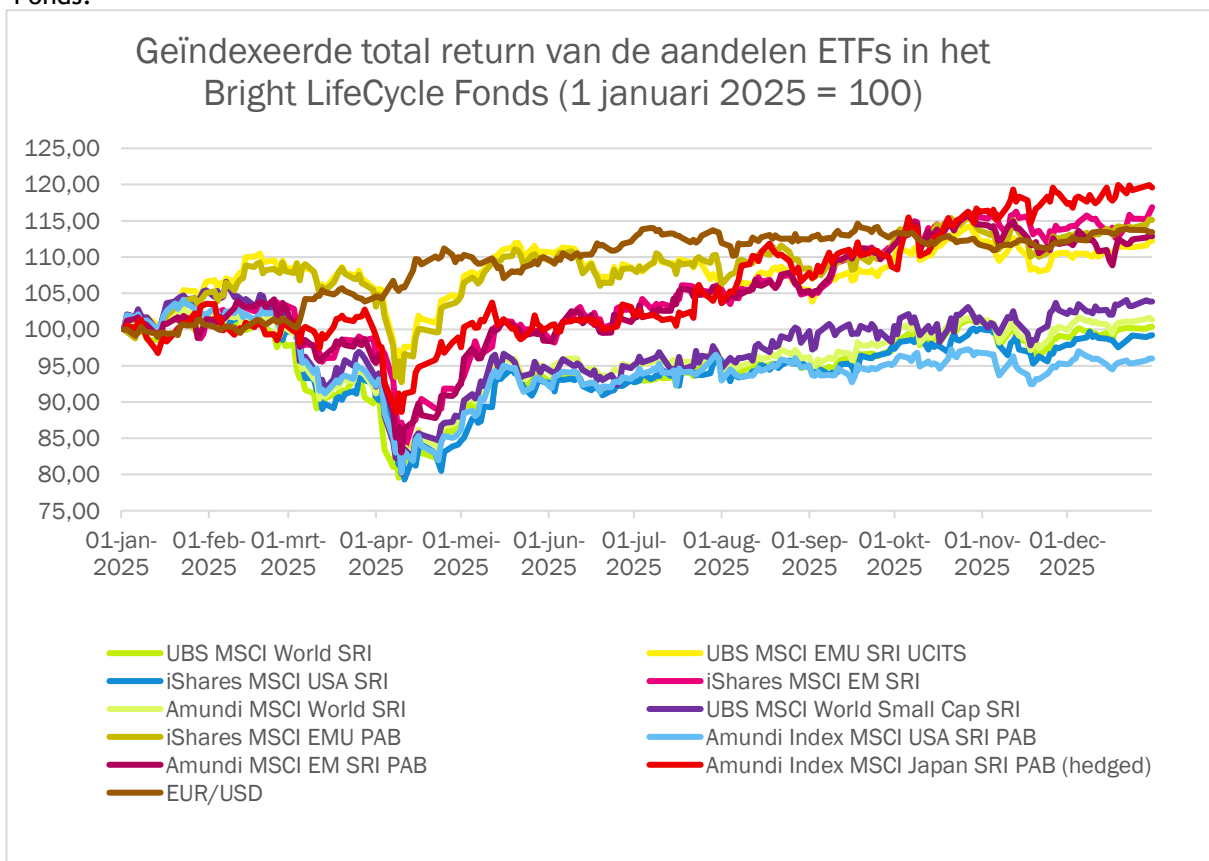
De best presterende ETF’s van Bright in 2025 waren de Amundi Index MSCI Japan SRI PAB (hedged) met +19,58%, de iShares MSCI EM SRI met +16,88% en de iShares MSCI EMU Paris-Aligned (PAB) met een rendement van +15,11%. De minst presterende ETF in 2025 was de Amundi index MSCI USA SRI PAB met een rendement van -4,02%. De Euro apprecieerde ten opzichte van de Amerikaanse Dollar in 2025 met 13,45%.

Uiteindelijk droegen deze ETF’s het meest bij aan de rendementen van de Bright Lifecycle Fondsen in 2025: het Bright Groeifonds behaalde een rendement van 7,13%, terwijl het Bright Inkomfonds een rendement van 2,28% behaalde.

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

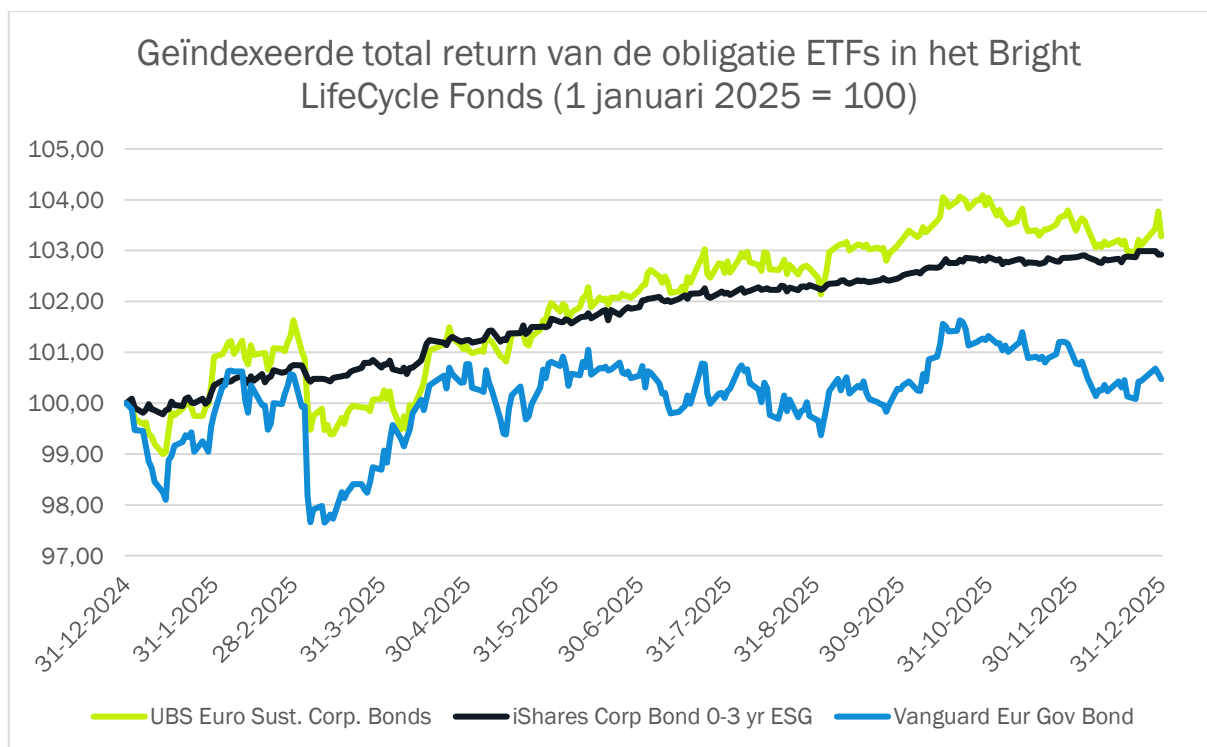
## Obligaties

### Europese Groene Obligaties in 2025

De EU is een grote uitgever van groene obligaties. Tot en met eind 2025 is de EU verantwoordelijk voor een totaalbedrag van €78,5 miljard aan groene obligaties waarvan wordt geschat dat deze groene obligaties samen ongeveer 14 miljoen ton CO2 per jaar ontwijken. In 2024 gaf de EU €60,2 miljard aan groene obligaties uit, in 2025 steeg dit dus met 30,4%. Als je als investeerder een groene obligatie koopt, dan leen je als investeerder je geld aan de uitgevende partij om dat geld te investeren in groene projecten in lijn met het Green Bond Framework. Deze projecten gebruiken dit geld om een bijdrage te leveren aan een beter klimaat. Uiteraard is de EU niet de enige die groene obligaties uitgeeft. Bij BrightPensioen hebben wij in totaal 94 groene obligaties van verschillende uitgevers en 3 obligatie ETF's die gezamenlijk een rendement van 2,28% en een totaal belegd vermogen van €251,58 miljoen hadden op 31 december 2025.

### Bright LifeCycle Fonds obligatie ETF's

Gedurende het jaar kende de obligatie ETF's relatief grote schommelingen. In april 2025 zorgde de aankondiging van nieuwe Amerikaanse handelstarieven door de Amerikaanse president Donald Trump voor onrust op de financiële markten. Deze aankondiging leidde wereldwijd tot volatiliteit op zowel de aandelen- als obligatiemarkten. Na een sterke initiële reactie stabiliseerden de markten enigszins toen een deel van de tarieven tijdelijk werd gepauzeerd. Desondanks bleef de onzekerheid rondom handelsconflicten en renteontwikkelingen gedurende het jaar druk uitoefenen op de obligatiemarkten. Uiteindelijk sloten onze obligatie-ETF's alle drie net aan negatief af, waarbij de UBS Euro Sustainable Corporate Bonds ETF een rendement behaalde van -0,33%, de iShares Corporate Bond 0-3 yr ESG ETF behaalde een rendement van -0,32% en de Vanguard Euro Government Bond ETF behaalde een rendement van -2,15%. In onderstaande grafiek zijn de totale rendementen weergegeven voor de obligatie ETF's in het Fonds.



Bron: LSEG Workspace

## Stand van zaken per balansdatum

2025 was een redelijk beleggingsjaar. Het fonds heeft het jaar afgesloten met een enkelvoudig jaarrendement van 7,13% (2024 toenmalig neutraal: 10,54%) in het Groeifonds en 2,28% (2024 toenmalig defensief: 6,80%) in het Inkomenfonds. Het fondsvermogen (exclusief de uit te geven participaties) is gegroeid van € 634,1 miljoen naar € 844,4 miljoen. Het Fonds maakt geen gebruik van vreemd vermogen financiering of hefboomconstructies. De enige kortlopende schulden die het Fonds op haar balans heeft staan, naast de nieuw te beleggen gelden waarvoor nog nieuwe participaties dienen te worden uitgegeven, zijn de nog te betalen kosten gerelateerd aan het bewaren van de stukken. Daarnaast bedraagt de solvabiliteit van het Fonds ruim 93%. 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, afkopen en de liquidatie van beleggingsrekeningen participaties ingenomen. Het aantal uitgaande waardeoverdrachten, afkopen en liquidaties van beleggingsrekeningen 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 juli 2025 dividend uitgekeerd. Deze dividenden zijn, na aftrek van eventuele dividendbelasting, geherinvesteerd in de individuele deelnemerportefeuilles 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 64% van de beleggingen in het Groeifonds en ongeveer 0% van de beleggingen in het Inkomenfonds. Zie voor verdere toelichting de paragraaf valutarisico op pagina 36.

In de lifecycle wordt het risico in 180 maandelijkse stappen, gedurende 15 jaar, afgebouwd door het percentage Groeifonds af te bouwen naar het Inkomenfonds. Hierdoor wordt ook het valutarisico afgebouwd en worden het beleggings-, koers- en valutarisico beperkt. De standaard lifecycle, obligaties + en obligaties ++ bouwen af naar 30% in het Groeifonds. De lifecycle aandelen ++ en aandelen + bouwen af naar 50% Groeifonds.

Het renterisico wordt binnen het Fonds beperkt door niet in langlopende obligaties te beleggen en de gemiddelde duration van de obligaties binnen het Fonds onder de 7 jaar te houden. Eind 2025 is de gemiddelde duration 4,07 jaar. 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 marktvrage 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.

## **Frauderisicobeheersing**

Het bestuur van Bright is zich bewust van het inherente risico van fraude dat Bright, zowel intern als extern, loopt bij het uitvoeren van haar dienstverlening. Hiertoe zijn interne beheersingsmaatregelen genomen. Ook in het aannamebeleid van nieuwe medewerkers zijn screeningsmaatregelen opgenomen om de kans op fraude te beperken. Onze (financiële) processen kenmerken zich door de aanwezigheid van functiescheiding en/of diverse controleslagen. Hiermee voorkomen we dat slechts één persoon ongecontroleerd transacties of verplichtingen kan aangaan, autoriseren, verwerken en afwikkelen en toegang heeft tot activa. Er zijn interne- en externe vertrouwenspersonen aangesteld waarbij eventuele misstanden betrouwbaar kunnen worden gemeld.

Ondanks alle beheersingsmaatregelen resteert het risico dat management of directie maatregelen doorbreekt en het risico van samenspanning tussen medewerkers. Transparante besluitvorming, de governance structuur, een open cultuur waarbij we elkaar durven aan te spreken, de aanwezigheid van een vertrouwenspersoon om niet-integer handelen (anoniem) te melden en externe audits op de naleving van beheersingsmaatregelen moeten ertoe bijdragen dat ongewenste override(s) of controls worden gesignaleerd en aangekaart door medewerkers.

De afgelopen jaren zijn er regelmatig berichten in de media over cyberaanvallen, gevallen van ransomware en datalekken. Gezien de activiteiten van Bright heeft informatiebeveiliging vanuit de perspectieven continuïteit, fraude en privacy en daarmee samenhangende reputatie van Bright als financiële instelling een hoge prioriteit. Tijdens de dagelijkse bedrijfsvoering vinden controles plaats om vast te stellen of gewerkt wordt volgens de daarover gemaakte afspraken, waaronder de diverse protocollen voor informatiebeveiliging. Ook heeft Bright een doorlopende cybersecuritytraining om de awareness onder de Bright medewerkers te vergroten en daarmee ook het risico te verkleinen dat

Bright haar systemen gehacked worden. Periodiek wordt de beheersing van informatiebeveiliging getoetst. Eventuele verbeterpunten vormen de input voor verdere aanscherping en/of naleving van het informatiebeveiligingsproces.

Het bestuur is van mening dat, met alle analyses en getroffen beheersingsmaatregelen, de risico's met betrekking tot een beheerste en integere bedrijfsvoering inzichtelijk zijn en op een adequate wijze worden gemitigeerd.

## **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 lijfrentpensioen 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 2025 een totale vergoeding van € 2.902.468 (2024: € 2.597.012) betaald aan haar personeelsleden. Dit bedrag bestaat uit (vaste) salarissen van € 2.130.200 (2024: € 1.822.002), pensioenbijdrage voor personeel € 92.581 (2024: € 99.396), sociale lasten van € 366.205 (2024: € 303.505), reiskosten van € 50.065 (2024: € 52.403) en het resterende deel aan overige kosten van € 225.420 (2024: € 273.743). De Beheerder had over het boekjaar gemiddeld 32,7 fte aan personeelsleden (2024: 32,7 fte), waaronder twee directieleden, in dienst. Hiernaast heeft de Beheerder over 2025 nog € 37.997 (2024: € 45.963) aan werkzaamheden uitbesteed.

Van de totale beloning zoals hierboven genoemd was € 421.978 (2024: € 400.698) 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**

BrightPensioen is naast een social enterprise ook B-Corp gecertificeerd sinds 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 er 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.

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 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. Jaarlijks publiceert Bright een PAI-Statement en een duurzaamheidsverslag waarin bovenstaande thema's worden uitgewerkt.

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 2026

Hoewel 2026 begint met een relatief veerkrachtige wereldeconomie en optimisme rond technologische investeringen, blijft de economische en financiële omgeving complex. Veranderingen in monetair beleid, geopolitieke spanningen, ontwikkelingen in het handelsbeleid en de snelle opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) zorgen samen voor een dynamische maar onzekere marktomgeving. Dit kan zowel kansen als risico's bieden voor beleggers.

De verwachting is dat de economische groei in 2026 positief blijft. Tegelijkertijd zal de ontwikkeling van de financiële markten sterk afhangen van het beleid van de centrale banken, fiscale maatregelen van overheden en geopolitieke ontwikkelingen.

De inflatie is de afgelopen jaren gedaald. In veel ontwikkelde economieën wordt verwacht dat deze verder afneemt, al kan de inflatie in sommige regio's nog boven de doelstelling van centrale banken blijven. In de Verenigde Staten wordt verwacht dat de Federal Reserve (FED) de rente mogelijk nog beperkt verlaagt. Andere centrale banken, zoals de Europese Centrale Bank (ECB), zouden hun versoepelingscyclus juist kunnen afronden. In Japan wordt daarentegen een verdere renteverhoging verwacht.

Voor Europa wordt in 2026 een bescheiden economische groei verwacht, mede door de onzekerheid rond de internationale handel. Tegelijkertijd beweegt de inflatie naar verwachting richting het doel van de ECB (ongeveer 2%). Hierdoor ontstaat mogelijk ruimte voor verdere renteverlaging door de ECB.

Daarnaast kunnen verdere groei van bedrijfswinsten en investeringen in AI bijdragen aan positieve marktontwikkelingen. Zowel ontwikkelde markten als opkomende markten kunnen hiervan profiteren. Tegelijkertijd kan er meer verschil ontstaan tussen sectoren die sterk profiteren van AI en sectoren die daar minder voordeel van hebben. Door een mogelijke toename van de uitgifte van bedrijfsobligaties kunnen kredietopslagen, de extra rente die beleggers ontvangen voor het uitlenen van geld aan bedrijven of overheden, licht oplopen.

Kortom, 2026 belooft een interessant jaar te worden voor de financiële markten. Beleggers moeten rekening houden met geopolitieke onzekerheid, inflatieontwikkelingen en technologische veranderingen. Een goed gespreide portefeuille blijft daarom belangrijk om kansen te benutten en risico's te beheersen. Daarom spreiden wij zeer breed. Over vele regio's, sectoren en bedrijven. Zo profiteer je van de beleggingen die het goed doen en heb je niet te veel pijn van de beleggingen die het minder goed doen.

Amsterdam, 29 april 2026

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 2025

(Voor resultaatbestemming)

		31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
	Noot		
ACTIVA			
Beleggingen	1.1		
Aandelen beleggingsfondsen		590.438.697	378.280.830
Vastrentende waarden		<u>251.588.115</u>	<u>253.746.824</u>
		<b>842.026.812</b>	<b>632.027.654</b>
Vorderingen			
Interest		<u>2.090.725</u>	<u>1.881.260</u>
		<b>2.090.725</b>	<b>1.881.260</b>
Overige activa			
Liquide middelen	1.2	<u>62.217.999</u>	<u>49.490.324</u>
		<b>62.217.999</b>	<b>49.490.324</b>
<b>Totaal Activa</b>		<b><u>906.335.535</u></b>	<b><u>683.399.238</u></b>
PASSIVA			
Fondsvermogen	1.3		
Participatiekapitaal		714.344.860	544.828.873
Overige reserve		85.934.651	35.337.809
Onverdeeld resultaat		<u>44.098.300</u>	<u>53.949.886</u>
		<b>844.377.811</b>	<b>634.116.568</b>
Overlopende passiva	1.4	<u>61.957.724</u>	<u>49.282.671</u>
		<b>61.957.724</b>	<b>49.282.671</b>
<b>Totaal Passiva</b>		<b><u>906.335.535</u></b>	<b><u>683.399.238</u></b>

# Bright LifeCycle Fonds

## Samengestelde winst- en verliesrekening over 2025

		1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
	Noot		
Opbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		1.875.495	1.378.575
Interest		4.075.014	3.555.281
Waardeveranderingen beleggingen	1.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		1.102.491	280.647
Ongerealiseerde waardeveranderingen		37.312.473	48.976.292
Overige opbrengsten	1.6		
Toe- en uittredingsprovisie		147.078	82.325
Overige bedrijfsopbrengsten		27.072	6.049
<b>Som der opbrengsten</b>		<b>44.539.623</b>	<b>54.279.169</b>
Lasten			
Bewaarkosten		-293.345	-232.742
Overige kosten		-147.977	-96.541
<b>Som der lasten</b>		<b>-441.323</b>	<b>-329.283</b>
<b>Netto Resultaat</b>		<b>44.098.301</b>	<b>53.949.886</b>

# Bright LifeCycle Fonds

## Samengesteld mutatieoverzicht fondsvermogen

### Mutatieoverzicht 2025

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	544.828.874	35.337.809	53.949.885	634.116.568
Resultaatverdeling	-	53.949.885	-53.949.885	-
Uitgifte participaties	382.853.416	-	-	382.853.416
Inkoop participaties	-213.337.429	-	-	-213.337.429
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	5.950.509	5.950.509
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	38.414.965	38.414.965
Overige opbrengsten	-	-	174.150	174.150
Som der lasten	-	-	- 441.323	-441.323
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	-3.353.044	-	-3.353.044
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>714.344.860</b>	<b>85.934.651</b>	<b>44.098.300</b>	<b>844.377.811</b>

### 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
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>544.828.874</b>	<b>35.337.809</b>	<b>53.949.886</b>	<b>634.116.568</b>

# Bright LifeCycle Fonds

## Samengesteld kasstroomoverzicht over 2025

		2025 EUR	2024 EUR
	<b>Noot</b>		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		44.098.301	53.949.886
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.5	-1.102.491	-280.647
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.5	-37.312.473	-48.976.292
Aan- en verkopen van beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	1.1	-432.066.683	-149.469.013
Verkopen van beleggingen	1.1	260.482.490	12.293.273
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie opgelopen interest beleggingen		-217.419	-859.481
Mutatie vorderingen		7.955	-16.644
Mutatie kortlopende schulden	1.4	13.311	12.718
		-166.097.009	-133.346.200
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.3	382.853.416	159.730.049
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	1.4	12.661.742	8.493.539
Betaald bij inkoop participaties	1.3	-213.337.429	-21.985.294
Dividenduitkeringen		-3.297.974	-2.014.115
Betaalde dividendbelasting		-55.071	-34.954
		178.824.683	144.189.225
<b>Totale kasstroom</b>		<b>12.727.674</b>	<b>10.843.026</b>
<b>Het verloop van de liquide middelen is als volgt:</b>			
Stand begin verslagperiode		49.490.324	38.647.298
Totale kasstroom		12.727.674	10.843.026
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>		<b>62.217.999</b>	<b>49.490.324</b>

# Bright LifeCycle Fonds

## Toelichting

### Algemeen

Het Bright LifeCycle 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 2025 uit de navolgende subfondsen:

1. Bright Groiefonds (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. (kortweg "Bright" of "de Beheerder"), 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 2025 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) herbelegd in participaties van het Fonds. Op de uitkeringen over participaties op beleggingsrekeningen wordt dividendbelasting ingehouden. Deze kan door de participant terugggevraagd 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 opbrengsten en kosten. 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. De waardering van onze beleggingen doen wij op basis van de geldende marktprijzen. Hierbij is sprake van een mate van schattingen, aangezien de waardering afhankelijk is van marktinformatie en aannames. Aangezien deze beleggingen echter veelal dagelijks verhandelbaar zijn op liquide markten, is de schattingonzekerheid en daarmee de impact op de jaarrekening beperkt.

## 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.

### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als de onderneming beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om het financiële actief en de financiële verplichting gesaldeerd af te wikkelen en de onderneming het stellige voornemen heeft om het saldo als zodanig netto of simultaan af te wikkelen.

### 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.

## Bright LifeCycle Fonds

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 2025 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 aflooptdatum 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.

### 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.

## Bright LifeCycle Fonds

### Vorderingen en kortlopende schulden

De vorderingen en kortlopende schulden werden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking vindt waardering tegen geamortiseerde kostprijs plaats, welke gelijk zal zijn aan de nominale waarde. Vorderingen worden eventueel verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor oninbaarheid. De vorderingen en kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal 1 jaar, tenzij anders vermeld.

### Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en staan ter vrije beschikking van het Fonds, tenzij anders vermeld.

### Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de aan het Fonds toekomende delen van de opbrengsten (dividend, rente, waardeveranderingen) over de verslagperiode, onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

### Directe beleggingsopbrengsten

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 (8 basispunten bij aan- en verkoop) ten goede aan het Fonds om haar deelnemers te compenseren voor de te maken transactiekosten.

### 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 beleggingsfondsen EUR	Vastrentende waarden EUR	Totaal EUR
Stand begin verslagperiode	378.280.830	253.746.824	632.027.655
Aankopen	201.898.349	230.168.333	432.066.683
Verkopen	-27.074.599	-233.407.891	-260.482.490
Gerealiseerd koersresultaat	7.318.345	-6.215.853	1.102.492
Ongerealiseerd koersresultaat	30.015.771	7.296.702	37.312.473
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>590.438.697</b>	<b>251.588.115</b>	<b>842.026.812</b>

Aandelen beleggingsfondsen	Waarde 31-12-2025 EUR	% belang
UBS(Lux)FS MSCI World SRI USD	105.899.756	12,58%
iShares MSCI EMU PAB C	83.354.203	9,90%
UBS(Lux)FS MSCI EMU SRI EUR Ad	83.351.480	9,90%
iShares MSCI USA SRI ETF USD A	70.337.645	8,35%
iShares MSCI EM SRI ETF USD Ac	59.228.477	7,03%
AMD INDEX MSCI WORLD SRI PAB UCTS ETFDRD	58.654.376	6,97%
UBS ETF W SCSR USD ACC	47.352.760	5,62%
AMD INDEX MSCI EMERGING MARKETS SRI PAB	29.364.833	3,49%
AMD INDEX MSCI USA SRI PAB	29.244.019	3,47%
Amundi Index MSCI Japan SRI PA	23.651.146	2,81%
<b>Totaal aandelen beleggingsfondsen</b>	<b>590.438.697</b>	<b>70,12%</b>

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2025 EUR	% belang
UBS(Lux)FS BMSCI EuroArLiq CorpSu	10.850.861	1,29%
ASML 2 1/4 05/17/32	9.064.279	1,08%
EOANGR 0.35 02/28/30	6.979.816	0,83%
SSELN 1 3/8 09/04/27	6.966.982	0,83%
ENGIFP 3 1/2 09/27/29	6.646.998	0,79%
ENBW 1 7/8 10/31/33	6.207.632	0,74%
BHH 1 1/8 10/25/27	5.451.964	0,65%
MADRID 2.822 10/31/29	5.267.894	0,63%
EOANGR 1 1/4 10/19/27	5.260.588	0,62%
TENN 3 7/8 10/28/28	5.256.239	0,62%
ORSTED 3 1/4 09/13/31	5.243.067	0,62%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2025 EUR	% belang
KFW 2 11/15/29	5.204.362	0,62%
BGB 1 1/4 04/22/33	5.130.287	0,61%
IDF 2 3/8 04/24/26	5.105.865	0,61%
IBRD 0 5/8 11/22/27	5.088.725	0,60%
FRTR 1 3/4 06/25/39	4.963.344	0,59%
KFW 0 1/2 09/28/26	4.795.122	0,57%
BBVASM 1 06/21/26	4.374.194	0,52%
INTNED 2 1/2 11/15/30	4.190.845	0,50%
NEDWBK 2 3/4 11/09/27	4.085.134	0,49%
EIB 1 1/4 11/13/26	3.799.430	0,45%
RABOBK 0 1/4 10/30/26	3.639.154	0,43%
ENGIFP 2 3/8 05/19/26	3.601.026	0,43%
BHH 1 1/2 04/18/28	3.600.914	0,43%
AEMSPA 4 1/2 09/19/30	3.572.404	0,42%
iShares Euro Corp Bond 0-3yr ESG	3.326.994	0,40%
BYLAN 2 1/2 06/28/32	3.321.477	0,39%
GFCFP 1 5/8 05/29/34	2.891.564	0,34%
KFW 1 3/8 06/07/32	2.886.881	0,34%
BNP 0 3/8 10/14/27	2.854.137	0,34%
REESM 0 1/2 05/24/33	2.809.556	0,33%
SANTAN 0 5/8 06/24/29	2.697.449	0,32%
IRISH 1.35 03/18/31	2.630.105	0,31%
POLAND 1 03/07/29	2.567.901	0,30%
AXASA 1 3/8 10/07/41	2.500.722	0,30%
ISPIM 0 3/4 03/16/28	2.498.769	0,30%
WSTP 0.766 05/13/31	2.481.100	0,29%
NORDEA BKP 4.875% 23-02-34	2.471.401	0,29%
ESB FIN 4.25% 03-03-36 EMTN	2.396.623	0,28%
VDP 1 3/4 05/25/31	2.329.688	0,28%
MBGGR 0 3/4 09/10/30	2.323.394	0,28%
ASS GENERALI 5.399% 20-04-33	2.287.709	0,27%
EAST JAPAN RAILWAY 4.389% 05-09-43	2.222.165	0,26%
UCGIM 0.8 07/05/29	2.161.643	0,26%
ISPIM 5 5/8 03/08/33	2.138.089	0,25%
EIB 0 3/8 05/15/26	2.127.567	0,25%
NRWBK 0 3/8 11/17/26	2.123.386	0,25%
VANGUARD EURZN GOV BD ETF	1.986.246	0,24%
EON SE 4.125% 25-03-44 EMTN	1.966.975	0,23%
EUROF 0.1 05/20/30	1.874.009	0,22%
UPMFH 0 1/8 11/19/28	1.857.570	0,22%
INTNED 4 1/8 08/24/33	1.839.429	0,22%
VOD 0.9 11/24/26	1.829.243	0,22%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2025 EUR	% belang
JFM 0.01 02/02/28	1.805.333	0,21%
SRGIM 0 3/4 06/17/30	1.711.129	0,21%
CABKSM 1 1/4 06/18/31	1.694.552	0,20%
EIB 2 1/4 03/15/30	1.693.627	0,20%
IDFMOB 0.4 05/28/31	1.649.362	0,20%
TENN 2 06/05/34	1.587.327	0,19%
ICELAND GOVERNMENT BOND 3.5% 21-03-34	1.555.214	0,18%
REPHUN 1 3/4 06/05/35	1.472.257	0,17%
TRNIM 0 3/8 06/23/29	1.471.296	0,17%
UPMFH 0 1/2 03/22/31	1.458.356	0,17%
MADRID 0.827 07/30/27	1.457.987	0,17%
PRIFII 1 5/8 06/17/32	1.425.712	0,17%
CTPNV 1 1/2 09/27/31	1.419.912	0,17%
ASIA 0 10/24/29	1.365.488	0,16%
AEMSPA 4 3/8 02/03/34	1.361.835	0,16%
AIB 2 7/8 05/30/31	1.349.575	0,16%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.75% 15-02-34	1.324.154	0,16%
BASGR 0 1/4 06/05/27	1.261.878	0,15%
BYLAN 0 1/8 02/10/28	1.234.675	0,15%
CHILE 0.83 07/02/31	1.229.949	0,15%
ROMANIAN GOV. BOND 5.625% 22-02-36	1.227.464	0,15%
NIB 0 1/4 03/09/29	1.210.333	0,14%
DGFP 0 11/27/28	1.206.387	0,14%
BYLAN 1 3/8 11/22/32	1.166.730	0,14%
FRANCE GOV. BOND OAT 3.0% 25-06-49	1.135.330	0,13%
KOMMUN 0 3/4 05/18/27	1.078.946	0,13%
KUNTA 0 10/14/30	1.054.728	0,13%
FRTR 0 1/2 06/25/44	1.034.210	0,12%
NEDWBK 0 10/02/34	1.021.835	0,12%
EIB 0.01 11/15/35	922.444	0,11%
EU 2 5/8 02/04/48	894.553	0,11%
RAGB 1.85 05/23/49	851.088	0,10%
BTPS 4 04/30/35	840.032	0,10%
THAMES 1 1/4 01/31/32	813.380	0,10%
EUROPEAN UNION 3.25% 04-02-50	801.716	0,10%
EU 0.4 02/04/37	786.388	0,09%
DBR 0 08/15/50	781.200	0,09%
KUNTA 0.05 09/06/29	684.458	0,08%
RENTEN 1.9 07/12/32	659.988	0,08%
AUCKLAND COUNCIL 3.0% 18-03-34	582.891	0,07%
REGION WALLONNE 3.75% 22-04-39	581.460	0,07%
EIB 1 1/8 11/15/32	376.404	0,04%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2025 EUR	% belang
BADENWUERTTEMBERG 3.0% 27-06-33	299.952	0,04%
EU 2 3/4 02/04/33	297.672	0,04%
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>251.588.115</b>	<b>29,88%</b>
<b>Totaal portefeuille</b>	<b>842.026.812</b>	<b>100,00%</b>

Over 2024 zag het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode er als volgt uit:

	Aandelen beleggingsfondsen 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
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>378.280.830</b>	<b>253.746.824</b>	<b>632.027.655</b>

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 ETF	37.385.049	5,92%
iShares MSCI EMU PAB 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%
<b>Totaal aandelen beleggingsfondsen</b>	<b>378.280.830</b>	<b>59,85%</b>

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%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2024 EUR	% belang
ENBW 1 7/8 10/31/33	5.606.369	0,89%
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 Euro 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%

Vastrentende waarden	Waarde 31-12-2024 EUR	% belang
ISPIM 5 5/8 03/08/33	1.815.184	0,29%
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 GOV. 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 GOV. 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 GOV. 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%

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>Waarde 31-12-2024 EUR</b>	<b>% belang</b>
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%
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>253.746.824</b>	<b>40,15%</b>
<b>Totaal portefeuille</b>	<b>632.027.655</b>	<b>100,00%</b>

## 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. Bij de verwerking worden nieuwe participaties uitgegeven ter waarde van het onder toelichting 1.4 genoemde bedrag.

### 1.3 Fondsvermogen

#### Participatiekapitaal

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	Stand per 1 januari 2025 EUR	Inkoop participatie- kapitaal EUR	Uitgifte participatie- kapitaal EUR	Stand per 31 december 2025 EUR
Bright Groeifonds	502.068.414	-192.844.777	159.509.028	<b>468.732.664</b>
Bright Inkomenfonds	42.760.460	-20.492.652	223.344.388	<b>245.612.196</b>
	<b>544.828.874</b>	<b>-213.337.429</b>	<b>382.853.416</b>	<b>714.344.860</b>

Over 2024 zag het verloop er als volgt uit:

	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	<b>502.068.414</b>
Bright Inkomenfonds	30.504.456	-2.781.728	15.037.732	<b>42.760.460</b>
	<b>409.292.469</b>	<b>-24.193.644</b>	<b>159.730.049</b>	<b>544.828.874</b>

#### Uitstaand aantal participaties

Het participatiekapitaal van het Fonds bedraagt € 714.344.860 (2024: € 544.828.874) en bestaat uit 53.599.115 participaties (2024: 40.171.781). 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:

	2025	2024
Stand begin verslagperiode	40.171.781	31.060.622
Uitgifte	26.980.587	10.732.626
Inkoop	-13.553.254	-1.621.467
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>53.599.115</b>	<b>40.171.780</b>

## Bright LifeCycle Fonds

### 1.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
Nog uit te geven participaties	61.904.630	49.242.888
Nog te betalen bewaarloon	53.094	39.783
	<b>61.957.724</b>	<b>49.282.671</b>

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	7.320.400	-2.055	7.318.345
Vastrentende waarden	2.219.365	-8.435.219	-6.215.853
	<b>9.539.765</b>	<b>-8.437.274</b>	<b>1.102.491</b>

Ongerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelenbeleggingsfondsen	37.053.265	-7.037.494	30.015.771
Vastrentende waarden	11.208.829	-3.912.127	7.296.702
	<b>48.262.095</b>	<b>-10.949.621</b>	<b>37.312.474</b>

De onderverdeling over 2024 zag er als volgt uit:

Gerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelen	711.718	-1.071	710.647
Vastrentende waarden	-	-430.000	-430.000
	<b>711.718</b>	<b>-431.071</b>	<b>280.647</b>

Ongerealiseerde waardeveranderingen	Positief	Negatief	Totaal
Aandelenbeleggingsfondsen	44.344.001	-46.603	44.297.398
Vastrentende waarden	5.172.653	-493.758	4.678.894
	<b>49.516.654</b>	<b>-540.361</b>	<b>48.976.292</b>

# Bright LifeCycle Fonds

## 1.6 Overige opbrengsten

### Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
Ontvangen instapvergoeding	132.973	74.322
Ontvangen uitstapvergoeding	14.104	8.003
	<b>147.077</b>	<b>82.325</b>

### Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het Fonds € 27.072 (2024: € 6.049) 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 € 190.000 (2024: € 165.000). 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 € 517.749.019. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,23% (2024: 0,17%) bestaande uit indirecte kosten van 0,19% (2024: 0,13%) en 0,04% (2024: 0,04%) aan directe kosten.

De gemiddelde intrinsieke waarde bedroeg voor het Inkomenfonds € 221.370.055. De lopende kosten factor over de verslagperiode bedroeg 0,04% (2024: 0,13%) bestaande uit indirecte kosten van 0,01% (2024: 0,06%) en 0,03% (2024: 0,07%) 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:**

	2025	2024
Bright Groeifonds	16,70%	-3,71%
Bright Inkomenfonds	4,47%	-8,25%

De omloopfactor in 2025 is 16,70% (2024: -3,71%) voor het Groeifonds en 4,47% (2024: -8,25%) voor het Inkomenfonds. Als gevolg van de fondsaanpassing in het begin van het jaar is de omloopfactor relatief hoog in 2025. De verwachting is dat dit in 2026 zal afnemen.

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Groefonds</b>										
Intrinsieke waarde										
Fondsvermogen (in EUR)	590.692.161	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
Aantal uitstaande participaties	34.548.634	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
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	17,09741	16,05057	14,57162	13,08947	15,43225	13,62141	12,92261	10,99820	11,35714	10,96871
<b>Resultaten (in EUR)</b>										
Opbrengsten	1.775.658	4.497.695	3.045.988	1.998.459	1.237.306	677.854	494.562	359.506	154.241	72.153
Waardeveranderingen	37.657.527	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
Kosten	-336.963	-298.468	-193.503	-198.392	-160.520	-54.740	-32.902	-36.314	-9.292	-3.221
<b>Totaal</b>	<b>39.096.222</b>	<b>51.363.790</b>	<b>39.235.090</b>	<b>-41.993.879</b>	<b>23.068.488</b>	<b>7.953.148</b>	<b>9.164.800</b>	<b>-1.233.910</b>	<b>408.347</b>	<b>418.191</b>
<b>Resultaten per participatie (in EUR)</b>										
Opbrengsten	0,05	0,12	0,11	0,09	0,08	0,07	0,08	0,11	0,12	0,16
Waardeveranderingen	1,09	1,29	1,28	-2,07	1,48	0,77	1,47	-0,48	0,20	0,79
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01
<b>Totaal per participatie</b>	<b>1,13</b>	<b>1,40</b>	<b>1,38</b>	<b>-1,98</b>	<b>1,55</b>	<b>0,83</b>	<b>1,55</b>	<b>-0,38</b>	<b>0,31</b>	<b>0,94</b>

## Bright LifeCycle Fonds

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Inkomenfonds</b>										
Intrinsieke waarde										
Fondsvermogen (in EUR)	253.685.650	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
Aantal uitstaande participaties	19.050.480	3.542.992	2.571.772	1.645.409	944.161	495.617	248.765	108.494	44.678	13.824
Intrinsieke waarde per participatie (in EUR)	13,31650	13,04085	12,26805	11,13915	13,15052	12,29732	11,82976	10,64349	10,84379	10,62722
Resultaten (in EUR)										
Opbrengsten	4.349.001	524.534	310.996	142.362	70.661	28.421	14.711	10.984	3.774	2.162
Waardeveranderingen	757.437	2.092.376	2.251.751	-2.701.774	596.488	224.266	182.684	-34.833	1.547	3.842
Kosten	- 104.360	-30.814	-15.239	-12.594	-13.842	-2.155	-875	-1.264	-280	-68
<b>Totaal</b>	<b>5.002.078</b>	<b>2.586.096</b>	<b>2.547.507</b>	<b>-2.572.006</b>	<b>653.307</b>	<b>250.532</b>	<b>196.520</b>	<b>-25.113</b>	<b>5.041</b>	<b>5.936</b>
Resultaten per participatie (in EUR)										
Opbrengsten	0,23	0,15	0,12	0,09	0,07	0,06	0,06	0,10	0,08	0,16
Waardeveranderingen	0,04	0,59	0,88	-1,64	0,63	0,45	0,73	-0,32	0,03	0,28
Kosten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,00	-0,00	-0,01	-0,00	-0,01
<b>Totaal per participatie</b>	<b>0,26</b>	<b>0,73</b>	<b>0,99</b>	<b>-1,56</b>	<b>0,69</b>	<b>0,51</b>	<b>0,79</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,11</b>	<b>0,43</b>

# 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. Het Inkomenfonds belegt in Green Bonds van (supra)nationale instellingen, Green Bonds van bedrijven 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 is het Inkomenfonds 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

Aan het einde van het verslagjaar is vastgesteld dat de portefeuille tijdelijk buiten de bandbreedtes van het beleggingsbeleid is getreden met betrekking tot de valutaverdeling. Aan het begin en een groot deel van 2025 was hier nog geen sprake van. Om de portefeuille weer volledig in lijn te brengen met het beleggingsbeleid zal in 2026 stapsgewijs het aandeel in euro-gedomineerde beleggingen worden vergroot.

Eind 2025 is het Groeifonds voor ca. 64,0% (2024: 40,9%) belegd in niet-eurolanden. Het Inkomenfonds is voor ca. 0% (2024: 23,4%) belegd in niet-eurolanden. Het valutarisico dat gepaard gaat met deze investeringen worden beperkt afgedekt binnen het Fonds (1 ETF hedged tegen de Yen).

### Rendementsrisico

Met een toenemende volatiliteit in de markt neemt ook het rendementsrisico toe. De slotkoersen die gebruikt worden bij de maandelijkse intrinsieke waardebeoordeling 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 2025

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
	Noot		
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>2.1</b>		
Aandelen beleggingsfondsen		590.438.697	362.411.357
Vastrentende waarden		-	223.683.791
		<u>590.438.697</u>	<u>586.095.147</u>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen en overlopende activa		3.998	1.627.395
		<u>3.998</u>	<u>1.627.395</u>
<b>Overige activa</b>	<b>2.2</b>		
Liquide middelen		41.704.796	46.527.852
		<u>41.704.796</u>	<u>46.527.852</u>
<b>Totaal Activa</b>		<u>632.147.491</u>	<u>634.250.395</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>2.3</b>		
Participatiekapitaal		468.732.664	502.068.414
Overige reserve		82.863.275	34.480.740
Onverdeeld resultaat		39.096.222	51.363.790
		<u>590.692.161</u>	<u>587.912.944</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>2.4</b>		
Nog uit te geven participaties		41.418.214	46.300.546
Overige & overlopende passiva		37.116	36.905
		<u>41.455.330</u>	<u>46.337.451</u>
<b>Totaal Passiva</b>		<u>632.147.491</u>	<u>634.250.395</u>

# Bright Groeifonds

## Winst- en verliesrekening over 2025

		1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
	Noot		
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		1.399.791	1.309.543
Interest		249.361	3.104.777
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b>	2.5		
Gerealiseerde waardeveranderingen		-1.807.347	204.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen		39.464.874	46.959.681
<b>Overige opbrengsten</b>	2.6		
Toe- en uittredingsprovisie		108.854	77.530
Overige bedrijfsopbrengsten		17.652	5.846
<b>Som der opbrengsten</b>		<b>39.433.185</b>	<b>51.662.259</b>
<b>Lasten</b>			
Bewaarkosten		-199.046	-216.296
Overige kosten		-137.917	-82.173
<b>Som der lasten</b>		<b>-336.963</b>	<b>-298.469</b>
<b>Netto Resultaat</b>		<b>39.096.222</b>	<b>51.363.790</b>

# Bright Groeifonds

## Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht 2025

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	502.068.414	34.480.740	51.363.790	587.912.944
Resultaatverdeling	-	51.363.790	-51.363.790	-
Uitgifte participaties	159.509.028	-	-	159.509.028
Inkoop participaties	-192.844.777	-	-	-192.844.777
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	1.649.152	1.649.152
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	37.657.527	37.657.527
Overige opbrengsten	-	-	126.506	126.506
Som der lasten	-	-	-336.963	-336.963
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	-2.981.257	-	-2.981.257
Stand ultimo verslagperiode	<b>468.732.664</b>	<b>82.863.274</b>	<b>39.096.222</b>	<b>590.692.161</b>

In 2024 zag dit er als volgt uit:

	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	<b>502.068.414</b>	<b>34.480.740</b>	<b>51.363.790</b>	<b>587.912.944</b>

# Bright Groeifonds

## Kasstroomoverzicht over 2025

		2025 EUR	2024 EUR
	<b>Noot</b>		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		39.096.223	51.363.790
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.5	1.807.347	-204.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.5	-39.464.874	-46.959.681
Aan- en verkopen beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	2.1	-202.756.419	-135.912.451
Verkopen van beleggingen	2.1	236.070.397	11.217.655
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie opgelopen interest beleggingen		1.618.560	-751.363
Mutatie kortlopende vorderingen		4.837	-7.080
Mutatie kortlopende schulden	2.4	211	11.712
		<b>36.376.281</b>	<b>-121.242.301</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij uitgifte participaties	2.3	159.509.028	144.692.317
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	2.4	-4.882.332	9.700.873
Betaald bij inkoop participaties	2.3	-192.844.777	-21.411.916
Dividenduitkeringen		-2.932.030	-1.827.690
Betaalde dividendbelasting		-49.227	-32.269
		<b>-41.199.338</b>	<b>131.121.315</b>
<b>Totale kasstroom</b>		<b>-4.823.057</b>	<b>9.879.015</b>
<b>Het verloop van de liquide middelen is als volgt:</b>			
Stand begin verslagperiode		46.527.852	36.648.838
Totale kasstroom		-4.823.057	9.879.015
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>		<b>41.704.796</b>	<b>46.527.852</b>

# 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 offensief 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	362.411.357	223.683.791	586.095.147
Aankopen	201.898.349	858.070	202.756.419
Verkopen	-11.205.125	-224.865.272	-236.070.397
Gerealiseerd koersresultaat	4.203.636	-6.010.983	-1.807.347
Ongerealiseerd koersresultaat	33.130.480	6.334.394	39.464.874
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>590.438.697</b>	<b>-</b>	<b>590.438.697</b>

Het verloop van de beleggingen zag er over 2024 als volgt uit:

	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
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>362.411.357</b>	<b>223.683.791</b>	<b>586.095.147</b>

### 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:

	2025 EUR	2024 EUR
Stand begin verslagperiode	502.068.414	378.788.013
Uitgifte	159.509.028	144.692.317
Inkoop	-192.844.777	-21.411.916
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>468.732.664</b>	<b>502.068.414</b>

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

	2025	2024
Stand begin verslagperiode	36.628.789	28.488.850
Uitgifte	9.911.910	9.539.638
Inkoop	-11.992.065	-1.399.699
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>34.548.634</b>	<b>36.628.789</b>

### 2.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
Nog uit te geven participaties	41.418.214	46.300.546
Nog te betalen bewaarloon	37.116	36.905
	<b>41.455.330</b>	<b>46.337.451</b>

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	4.203.636	-	4.203.636
Vastrentende waarden	2.182.955	-8.193.938	-6.010.983
	<b>6.386.591</b>	<b>-8.193.938</b>	<b>-1.807.347</b>

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	37.051.210	-3.920.731	33.130.480
Vastrentende waarden	8.505.986	-2.171.591	6.334.395
	<b>45.557.196</b>	<b>-6.092.322</b>	<b>39.464.875</b>

De onderverdeling over 2024 zag er als volgt uit:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	626.822	-	626.822
Vastrentende waarden	-	-421.940	-421.940
	<b>626.822</b>	<b>-421.940</b>	<b>204.882</b>

	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
	<b>47.378.748</b>	<b>-419.067</b>	<b>46.959.681</b>

## Bright Groeifonds

### 2.6 Overige opbrengsten

#### Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
Ontvangen instapvergoeding	99.546	70.916
Ontvangen uitstapvergoeding	9.307	6.613
	<b>108.853</b>	<b>77.530</b>

#### Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het Groeifonds € 17.652 (2024: € 5.846) 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 2025

(voor resultaatbestemming)

		31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>	<b>3.1</b>		
Aandelen beleggingsfondsen		-	15.869.474
Vastrentende waarden		251.588.115	30.063.033
		<u>251.588.115</u>	<u>45.932.507</u>
<b>Vorderingen</b>			
Interest		2.086.726	253.865
		<u>2.086.726</u>	<u>253.865</u>
<b>Overige activa</b>	<b>3.2</b>		
Liquide middelen		20.513.203	2.962.472
		<u>20.513.203</u>	<u>2.962.472</u>
<b>Totaal Activa</b>		<u>274.188.044</u>	<u>49.148.844</u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Fondsvermogen</b>	<b>3.3</b>		
Participatiekapitaal		245.612.196	42.760.460
Overige reserve		3.071.376	857.068
Onverdeeld resultaat		5.002.078	2.586.096
		<u>253.685.650</u>	<u>46.203.624</u>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>3.4</b>		
Nog uit te geven participaties		20.486.415	2.942.342
Overige schulden en overlopende passiva		15.979	2.878
		<u>20.502.394</u>	<u>2.945.220</u>
<b>Totaal Passiva</b>		<u>274.188.044</u>	<u>49.148.844</u>

# Bright Inkomenfonds

## Winst- en verliesrekening over 2025

		1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
	Noot		
<b>Opbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend		475.704	69.032
Interest		3.825.653	450.504
<b>Waardeveranderingen beleggingen</b> 3.5			
Gerealiseerde waardeveranderingen		2.909.838	75.765
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-2.152.401	2.016.611
<b>Overige opbrengsten</b> 3.6			
Toe- en uittredingsprovisie		38.224	4.795
Overige bedrijfsopbrengsten		9.420	203
<b>Som der opbrengsten</b>		<b>5.106.438</b>	<b>2.616.910</b>
<b>Lasten</b>			
Bewaarkosten		-94.299	-16.447
Overige kosten		-10.061	-14.368
<b>Som der lasten</b>		<b>-104.360</b>	<b>-30.815</b>
<b>Netto Resultaat</b>		<b>5.002.078</b>	<b>2.586.096</b>

# Bright Inkomenfonds

## Mutatieoverzicht fondsvermogen

Mutatieoverzicht 2025

	Participatie- kapitaal	Overige reserve	Onverdeeld resultaat	Fonds- vermogen
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	42.760.460	857.068	2.586.096	46.203.624
Resultaatverdeling	-	2.586.096	-2.586.096	-
Uitgifte participaties	223.344.388	-	-	223.344.388
Inkoop participaties	-20.492.652	-	-	-20.492.652
Directe opbrengsten uit beleggingen	-	-	4.301.357	4.301.357
Indirecte opbrengsten uit beleggingen	-	-	757.437	757.437
Overige opbrengsten	-	-	47.644	47.644
Som der lasten	-	-	-104.360	-104.360
Dividenduitkering lopend boekjaar	-	-371.788	-	-371.788
Stand ultimo verslagperiode	<b>245.612.196</b>	<b>3.071.376</b>	<b>5.002.078</b>	<b>253.685.650</b>

Over 2024 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	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	<b>42.760.460</b>	<b>857.068</b>	<b>2.586.096</b>	<b>46.203.625</b>

# Bright Inkomenfonds

## Kasstroomoverzicht over 2025

		2025 EUR	2024 EUR
	<b>Noot</b>		
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		5.002.078	2.586.096
Aanpassingen voor:			
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.5	-2.909.838	-75.765
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.5	2.152.401	-2.016.611
Aan- en verkopen van beleggingen:			
Aankopen van beleggingen	3.1	-229.310.264	-13.556.562
Verkopen van beleggingen	3.1	24.412.093	1.075.618
Veranderingen in het werkkapitaal:			
Mutatie opgelopen interest beleggingen		-1.835.980	-108.118
Mutatie kortlopende vorderingen		3.118	-9.564
Mutatie kortlopende schulden	3.4	13.101	1.007
		<b>-202.473.290</b>	<b>-12.103.899</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen bij uitgifte participaties	3.3	223.344.388	15.037.732
Ontvangen voor nog uit te geven participaties	3.4	17.544.073	1.001.017
Betaald bij inkoop participaties	3.3	-20.492.652	-2.781.728
Dividenduitkeringen		-365.944	-186.424
Betaalde dividendbelasting		-5.844	-2.686
		<b>220.024.021</b>	<b>13.067.911</b>
<b>Totale kasstroom</b>		<b>17.550.731</b>	<b>964.012</b>
<b>Het verloop van de liquide middelen is als volgt:</b>			
Stand begin verslagperiode		2.962.472	1.998.460
Totale kasstroom		17.550.731	964.012
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>		<b>20.513.203</b>	<b>2.962.472</b>

# 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	15.869.474	30.063.033	45.932.507
Aankopen	-	229.310.264	229.310.264
Verkopen	-15.869.474	-8.542.619	-24.412.093
Gerealiseerd koersresultaat	3.114.708	-204.870	2.909.838
Ongerealiseerd koersresultaat	-3.114.708	962.307	-2.152.401
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>251.588.115</b>	<b>251.588.115</b>

Het verloop van de beleggingen over 2024 zag er als volgt uit:

	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
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>15.869.474</b>	<b>30.063.033</b>	<b>45.932.507</b>

### 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. 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 3.4 genoemde bedrag.

# Bright Inkomenfonds

## 3.3 Fondsvermogen

### Participatiekapitaal

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

	2025 EUR	2024 EUR
Stand begin verslagperiode	42.760.460	30.504.456
Uitgifte	223.344.388	15.037.732
Inkoop	-20.492.652	-2.781.728
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>245.612.196</b>	<b>42.760.460</b>

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

	2025	2024
Stand begin verslagperiode	3.542.992	2.571.772
Uitgifte	17.068.677	1.192.988
Inkoop	-1.561.189	-221.768
<b>Stand ultimo verslagperiode</b>	<b>19.050.480</b>	<b>3.542.992</b>

## 3.4 Kortlopende schulden

Overlopende passiva	31 december 2025 EUR	31 december 2024 EUR
Nog uit te geven participaties	20.486.415	2.942.342
Nog te betalen bewaarloon	15.979	2.878
	<b>20.502.394</b>	<b>2.945.220</b>

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	3.116.763	-2.055	3.114.708
Vastrentende waarden	36.410	-241.281	-204.870
	<b>3.153.174</b>	<b>-243.336</b>	<b>2.909.838</b>

	Positief	Negatief	Totaal
Ongerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	2.055	-3.116.763	-3.114.708
Vastrentende waarden	2.702.843	-1.740.536	962.307
	<b>2.704.898</b>	<b>-4.857.300</b>	<b>-2.152.401</b>

De onderverdeling over 2024 zag er als volgt uit:

	Positief	Negatief	Totaal
Gerealiseerde waardeveranderingen	EUR	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	84.896	-1.071	83.824
Vastrentende waarden	-	-8.060	-8.060
	<b>84.896</b>	<b>-9.131</b>	<b>75.765</b>

	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
	<b>2.137.905</b>	<b>-121.294</b>	<b>2.016.611</b>

#### 3.6 Overige opbrengsten

##### Toe- en uittredersprovisie

	1 januari t/m 31 december 2025 EUR	1 januari t/m 31 december 2024 EUR
Ontvangen instapvergoeding	33.427	3.405
Ontvangen uitstapvergoeding	4.797	1.390
	<b>38.224</b>	<b>4.795</b>

## Bright Inkomenfonds

### Overige bedrijfsopbrengsten

Verder ontving het Inkomenfonds € 9.420 (2024: € 203) 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

## Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2024

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2024 is vastgesteld in de Algemene Fondsvergadering gehouden op 20 mei 2025. De Algemene Fondsvergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het voorstel van de beheerder. Het resultaat na belastingen over 2024 is opgenomen in de post overige reserves van het fondsvermogen.

## Voorstel resultaatbestemming

De Beheerder stelt aan de algemene fondsvergadering voor om het bedrag van € 44.098.301 (2024: € 53.949.886) 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

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

## Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Amsterdam, 29 april 2026

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 de beheerder van Bright LifeCycle Fonds

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 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 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 31 december 2025;
2. de samengestelde winst- en verliesrekening over 2025; 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.

### Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 20 van de jaarrekening heeft de beheerder de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

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

- ▶ overwogen 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 NAV rapportages van Caceis per 31 maart 2026, een internetsearch op mogelijke indicaties voor continuïteitsrisico's in het nieuws en de vereisten vanuit de DNB rondom het minimum eigen vermogen en toetsingsvermogen van de beheerder van de beleggingsentiteit;
- ▶ 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:	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▶ niet routinematige journaalposten en andere handmatige aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li><li>▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li></ul>
Onze controlewerkzaamheden en waarnemingen:	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▶ 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;</li><li>▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening;</li></ul> <p>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.</p>

### HET RISICO VAN FRAUDULEUZE FINANCIËLE VERSLAGGEVING TEN GEVOLGE VAN VERANTWOORDE NIET-ROUTINEMATIGE OPBRENGSTEN

Beschrijving:	<p>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.</p>
---------------	---

<p>Onze controlewerkzaamheden en waarnemingen:</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ data-analyses uitgevoerd met betrekking tot (handmatige) niet-routinematige opbrengsttransacties die zijn verantwoord.</li> </ul> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van niet-routinematige opbrengstverantwoording.</p>
--	---

## 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 staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder van de beleggingsentiteit gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede 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, 29 april 2026

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

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):** 724500N00F1E8YJVV941

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

#### Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> doen: ___% <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li><li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li></ul>	<input type="checkbox"/> Dit product <b>promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet Het doel ervan is, zal het een minimum van ___% duurzame beleggingen hebben <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li><li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EUtaxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li><li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li></ul>
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> doen: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promoot E/S-kenmerken, maar <b>zal niet duurzaam beleggen</b>

#### 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"). Daarnaast belegt het Inkomenfonds gedeeltelijk 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 2025 classificeerde bijna alle ETF's binnen het Fonds zich als minimaal artikel 8 volgens de SFDR, met één uitzondering "*Vanguard Eurozone Gov Bond UCITS-ETF*". 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 2024 classificeerde bijna alle ETF's binnen het Fonds zich als minimaal artikel 8 volgens de SFDR, met één uitzondering "*Vanguard Eurozone Gov Bond UCITS-ETF*". 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? NVT*

— — — *Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details: NVT*



## 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](http://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/Regio
<i>UBS MSCI World SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>12,58%</i>	<i>Wereld</i>
<i>iShares MSCI EMU PAB</i>	<i>Meerdere</i>	<i>9,90%</i>	<i>EU</i>
<i>UBS MSCI EMU SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>9,90%</i>	<i>EU</i>
<i>iShares MSCI USA SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>8,35%</i>	<i>USA</i>
<i>iShares MSCI EM SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>7,03%</i>	<i>Emerging</i>
<i>Amundi MSCI World SRI</i>	<i>Meerdere</i>	<i>6,97%</i>	<i>Wereld</i>
<i>UBS MSCI World Small Cap</i>	<i>Meerdere</i>	<i>5,62%</i>	<i>Wereld</i>

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

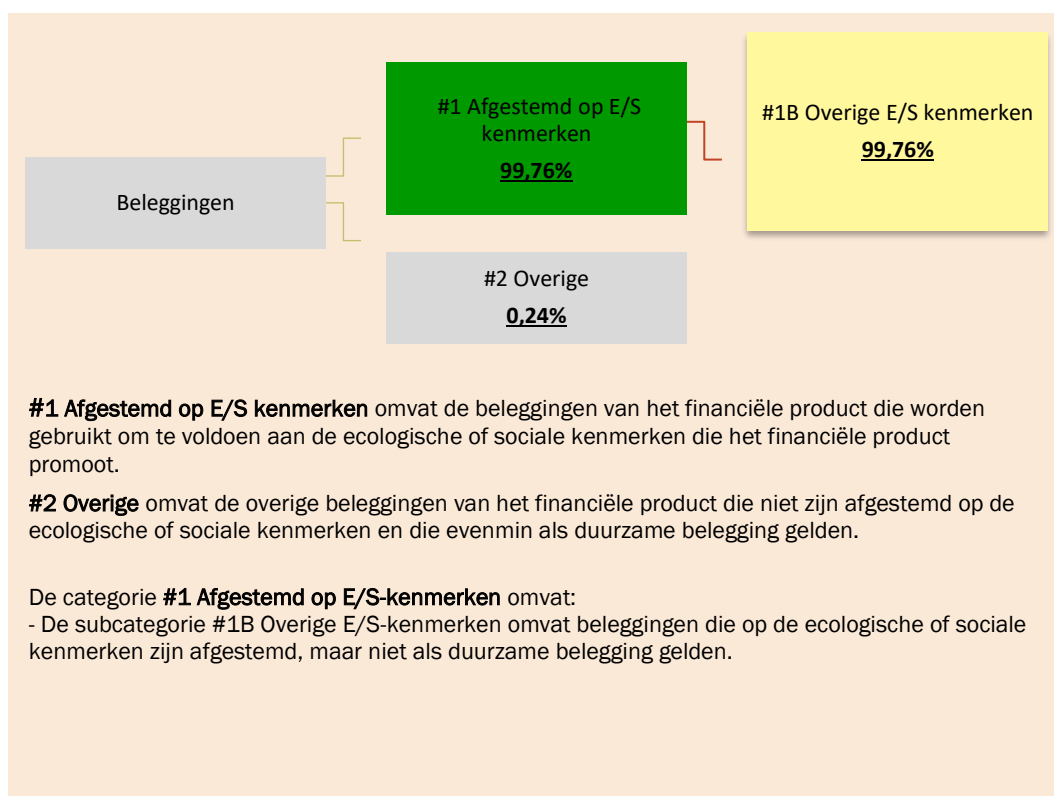


Niet van toepassing

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

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



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:  
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;  
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;  
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

## ● **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 voldoen<sup>1</sup>?**

Ja:

In fossiel/gas In

kernenergie

X Nee

<sup>1</sup> 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 broeikasgasemissie niveaus 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